

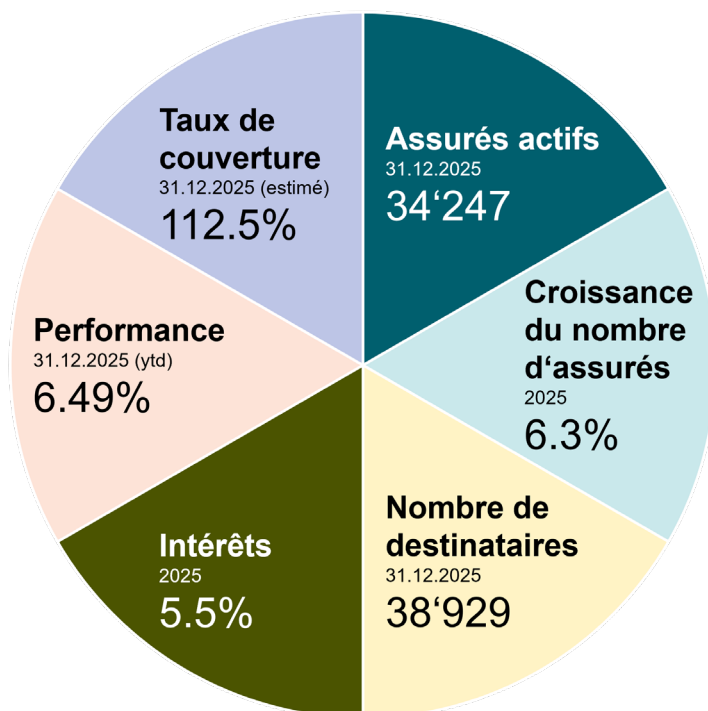
Évaluation des placements de la fortune

4^e trimestre 2025

Malgré les revirements de tendance dans le monde géopolitique et les incertitudes macroéconomiques, l'année 2025 affiche un rendement positif. La PAT BVG enregistre une performance de 6.49%.

Au second semestre de l'année 2025, la croissance économique aux États-Unis s'est stabilisée à un niveau bas mais constant. Les marchés financiers sont toujours portés par l'attente d'une baisse des taux directeurs. Le marché d'actions solide et des conditions de financement flexibles soutiennent la consommation privée ainsi que les investissements des entreprises, tandis que le marché de l'emploi se refroidit progressivement. Sur les marchés financiers américains, l'euphorie de l'IA ainsi que la première baisse d'intérêts de la Federal Reserve au mois de septembre ont conduit à d'importants bénéfices sur les cours, notamment pour les grands titres technologiques et liés à l'IA. D'après différents indicateurs, les évaluations du marché d'actions américain se rapprochent ou atteignent des records historiques. Malgré une évolution latérale au mois de décembre, un brusque effondrement de la phase de marché portée par l'IA n'est pas à craindre pour le moment. La faiblesse du dollar américain dessert les investisseurs suisses. Le dollar américain accuse une chute de près de 13% par rapport au franc suisse en 2025.

Face au choc douanier américain, la conjoncture dans la zone euro se montre globalement résistante. Portée par l'Allemagne, la production industrielle a pu progresser. Les indices des directeurs d'achat continuent de signaler une solide évolution. Malgré les importants bénéfices sur les cours, l'évaluation du marché d'actions européen demeure inférieure à celle du marché des États-Unis, bien que désormais coté au-dessus de la moyenne historique.



En Suisse, les barrières douanières américaines persistantes accablent particulièrement le secteur de l'exportation, où de premiers signes de ralentissement dans les exportations aux États-Unis commencent à apparaître. Les entreprises se montrent plus prudentes dans leur stratégie d'approvisionnement et envisagent de délocaliser leur production, ce qui freine le potentiel de croissance à moyen terme. L'évaluation du marché d'actions suisse est supérieure à celles des marchés européen et japonais, mais toujours inférieure à celle du marché américain.

En 2025, les pays émergents font leur grand retour et dépassent les actions mondiales. Dans cette région aussi, la surperformance est portée par un puissant secteur informatique, l'euphorie de l'IA ainsi qu'une reprise de croissance en Chine.

PAT BVG

Pour résumer, nous pouvons constater que l'année 2025 a été une année dans l'ensemble positive en matière de rendement. Avec une performance pondérée de 3.79%, les actions représentent le principal moteur de ce succès. De même, avec 0.75%, l'or a lui-aussi apporté une contribution proportionnellement exceptionnelle au rendement global cette année. Avec 6.49%, la PAT BVG dépasse de 0.58% la performance des caisses de pension calculée à 5.91% par UBS pour l'année 2025.

Berne, 16 février 2026



Daniel Eberhard

Responsable adjoint du placement de la fortune



+41 71 556 34 02



daniel.eberhard@pat-bvg.ch