

THE EXPLORER

3^{ème} trimestre 2025

CONINCO Explorers in finance SA
www.coninco.ch

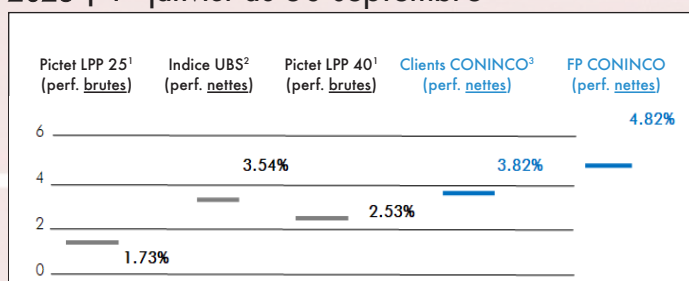


PERFORMANCES MOYENNES DES CAISSES DE PENSIONS	2
COMMENTAIRE DE MARCHÉ	3
La politique monétaire au centre de l'attention	
INVESTISSEMENTS	5
Gestions traditionnelles Alternatives de gestion	
INDICES IPS	7
PERSPECTIVES	8
Positionnements	
CONTACTS	10

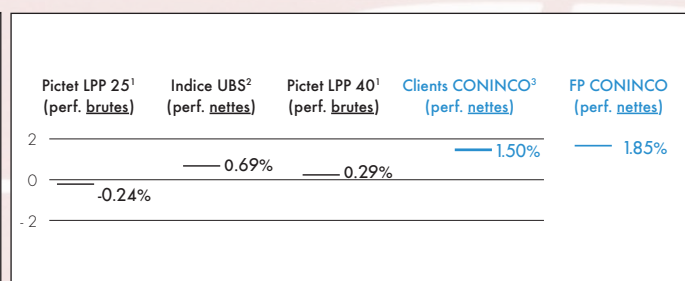
CAISSES DE PENSIONS

LE CHOIX DE LA PERFORMANCE...

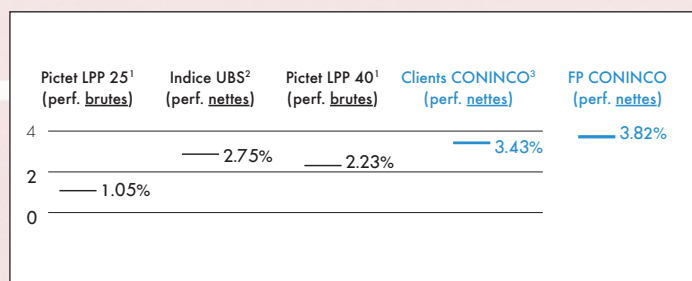
2025 | 1^{er} janvier au 30 septembre



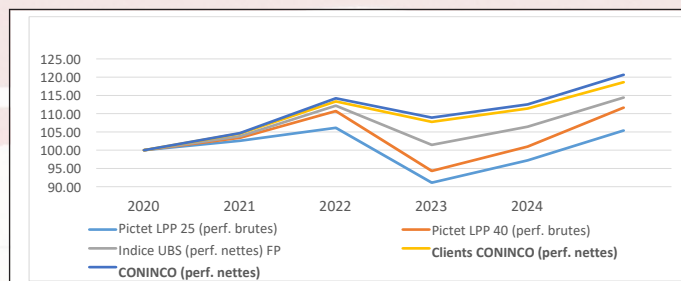
3ans* | 1^{er} janv. 2022 au 31 déc. 2024



5ans* | 1^{er} janv. 2020 au 31 déc. 2024



Évolution historique



* annualisées

1 Depuis 1985, Pictet Asset Management publie des indices mesurant la performance de portefeuilles représentatifs des stratégies de placement des caisses de pension suisses. Les indices sont identifiés avec les chiffres 25 40 et 60 qui coïncident avec le pourcentage d'actions détenues.

2 Les données se fondent sur environ 100 caisses de pension. Les données sont nettes de frais. Exposition moyenne aux actions d'environ 30%.

3 Exposition moyenne aux actions d'environ 24%.

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

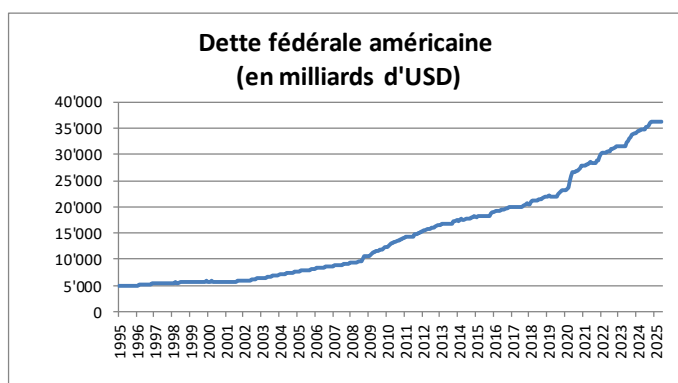
La politique monétaire au centre de l'attention

Le 17 septembre dernier a probablement été le jour le plus important de l'année, la Réserve fédérale américaine (FED) ayant décidé, après des mois d'hésitations, de finalement recommencer à baisser son taux directeur.

Pressions politiques

Les banques centrales bien que faisant partie de l'État au sens large sont censées être indépendantes des décisions politiques. Ceci participe à maintenir la confiance dans la devise de chaque pays. Dans les faits, les banques centrales restent tout de même sous pression plus ou moins importante du pouvoir politique. La principale raison de cette ingérence est la gestion de la dette publique puisque les États souhaitent avoir des taux bas sur les emprunts qu'ils contractent. Historiquement, ce sont surtout les États peu développés qui ont eu tendance à maintenir un contrôle gouvernemental sur leur institut monétaire résultant en des taux d'inflation élevés et des devises en baisse constante.

Aux États-Unis, Donald Trump avait dès son entrée en fonction tenté de mettre la pression sur Jérôme Powell, président de la FED, afin qu'il se mette à baisser le taux directeur afin notamment de réduire la charge de l'énorme dette américaine.



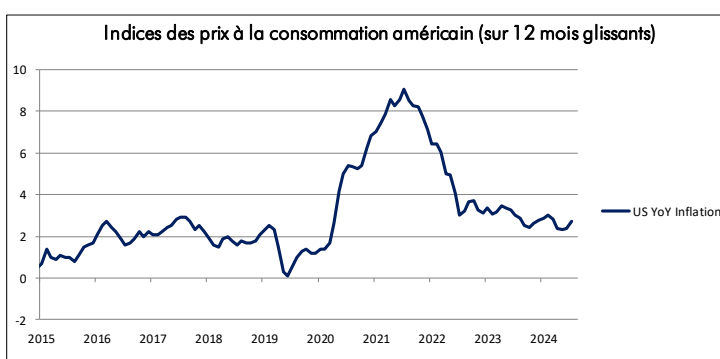
Source: Refinitiv/CONINCO

Mais depuis presque un an, réunion après réunion, Monsieur Powell a eu systématiquement le même discours. À savoir que le taux d'inflation était encore trop élevé pour justifier une baisse de taux, couplé

au fait que le marché de l'emploi se portait bien et que donc une baisse de taux n'était pas nécessaire.

Changement de paradigme

Quelques semaines avant que la FED ne se remette à baisser son taux directeur, plusieurs révisions à la baisse des statistiques de l'emploi ont eu lieu. Jérôme Powell a donc jugé ne plus avoir le choix que d'entamer une nouvelle phase d'assouplissement monétaire. Ceci malgré un taux d'inflation encore sensiblement au-dessus de l'objectif de 2% que se fixe la FED.

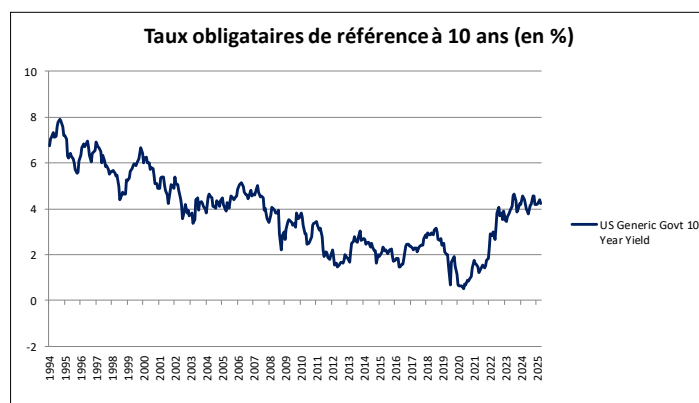


Source: Refinitiv/CONINCO

On peut donc craindre que le taux d'inflation ne s'établisse durablement au-dessus de l'objectif actuel. Il est même possible que la FED décide à futur d'avoir un objectif d'inflation plus élevé pour tenir compte de cette possible nouvelle réalité.

Implications de long terme

Une inflation américaine plus élevée aura pour principale conséquence une pression baissière sur les investissements obligataires en dollar dont notamment la dette de l'État fédéral américain.

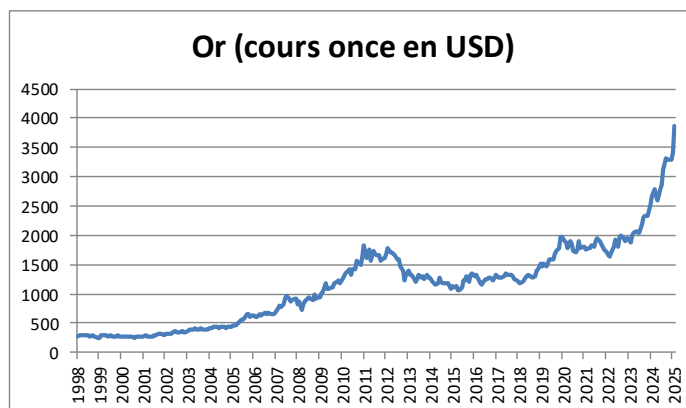
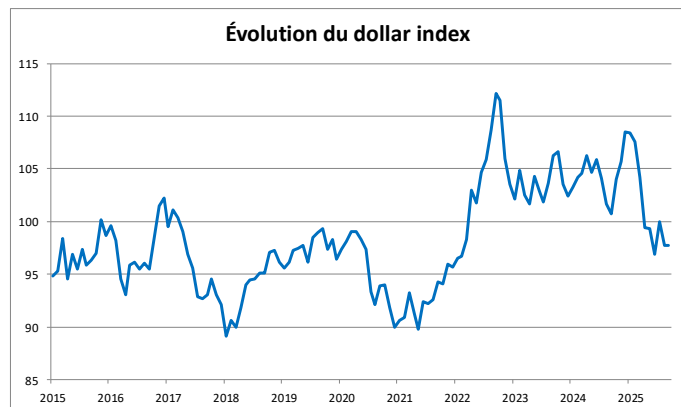


Source: Refinitiv/CONINCO

Les taux de long terme devraient donc poursuivre leur hausse, résultant en des pertes en capital pour les investisseurs.

L'autre impact est sur la devise américaine elle-même. En effet, le dollar devrait continuer à se déprécier comme c'est le cas depuis le début de l'année.

Face aux ingérences toujours plus importantes des États-Unis dans le monde, couplé à une politique monétaire de plus en plus laxiste, la majorité des banques centrales mondiales sont engagées dans une politique d'achat d'or dans le but de diversifier leurs réserves. Ceci explique en large partie la hausse incessante des cours du métal jaune depuis un certain temps.



Changement de stratégie monétaire

Actuellement, la principale réserve de valeur utilisée par les banques centrales au niveau mondial est le dollar américain.

Dans cet environnement, il reste donc judicieux de maintenir une faible exposition aux produits obligataires en général et de privilégier les valeurs réelles. ■

Save the Date!

CONINCO MASTER CLASS

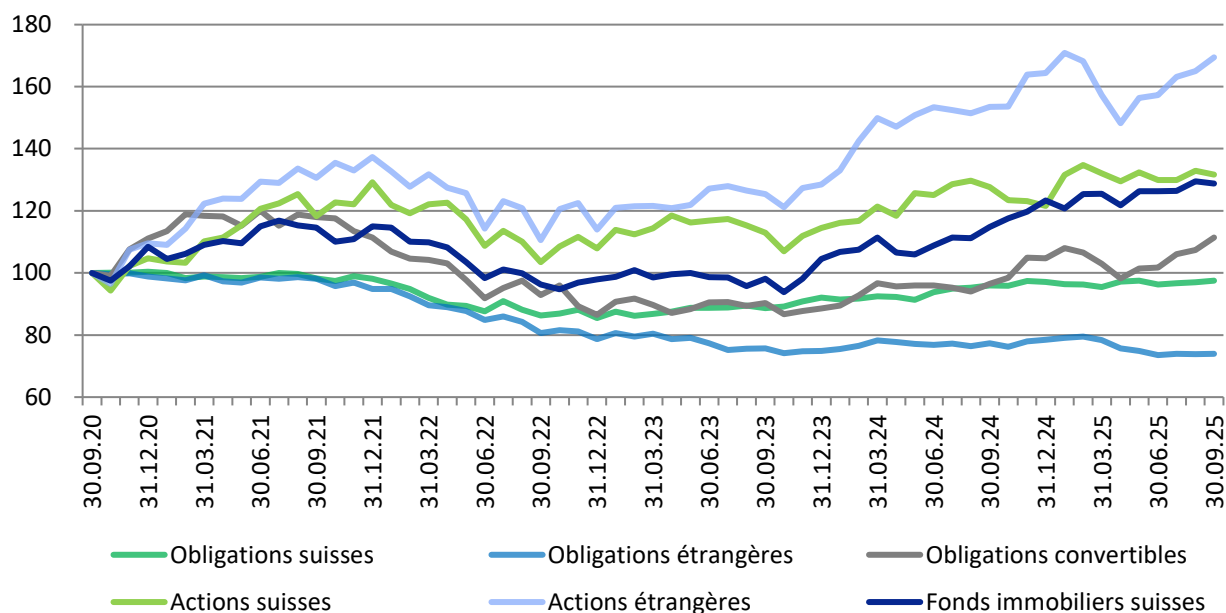
4 - 5 NOVEMBRE 2026

25^{ème} Séminaire interactif sur la gestion des investissements
Réservé aux institutions de prévoyance et Family offices

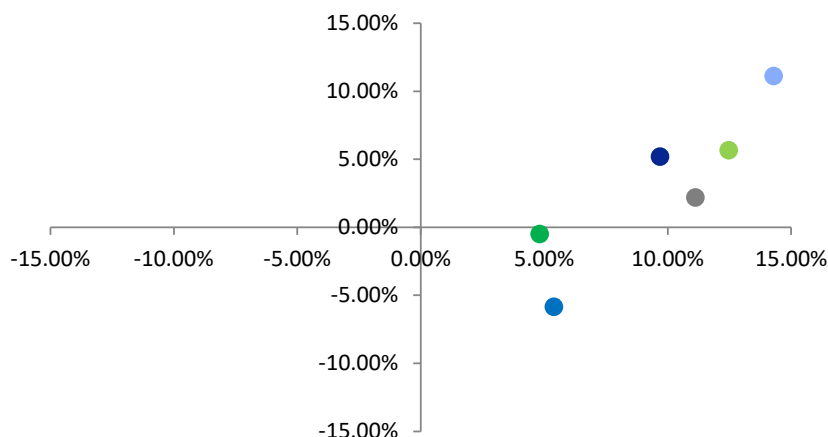
4 PLÉNOMS
9 THÉMATIQUES

INVESTISSEMENTS

Gestions traditionnelles (données en CHF)



Rendement (y) / risque (x) sur 5 ans

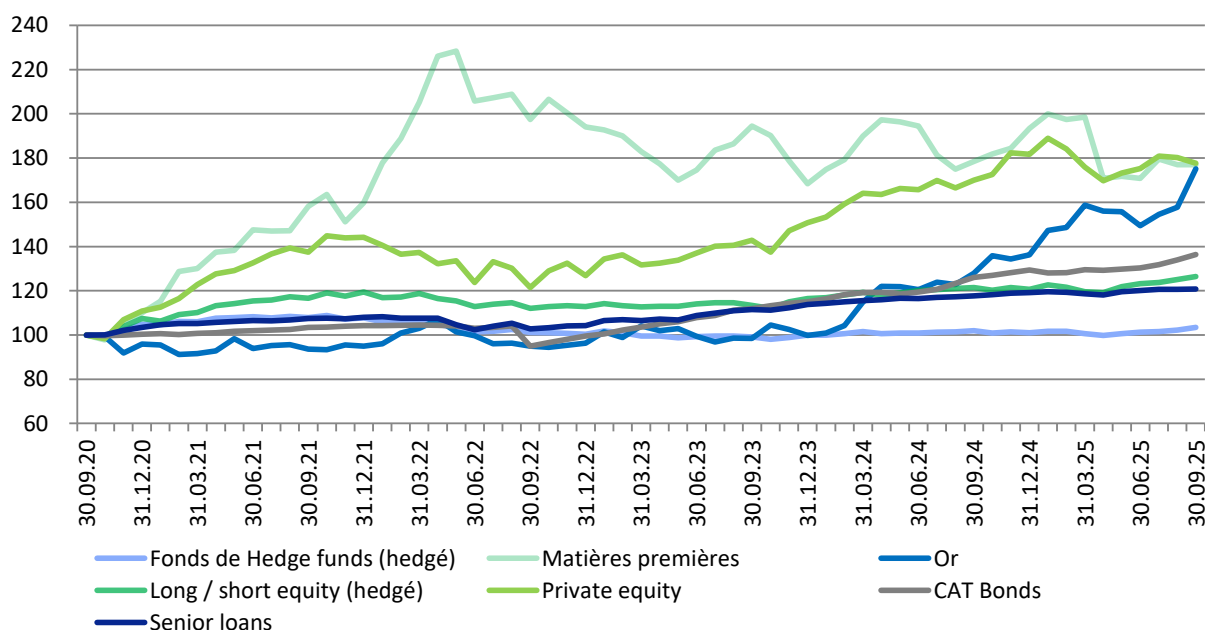


Performance et volatilité	5 ans (annualisée)	3 ans (annualisée)	1 an	YTD	Volatilité annualisée (5 ans)
Obligations suisses	-0.50%	4.15%	1.71%	0.46%	4.82%
Obligations étrangères	-5.86%	-2.85%	-4.34%	-5.72%	5.40%
Obligations convertibles	2.19%	6.25%	15.50%	6.47%	11.13%
Actions suisses	5.65%	8.35%	3.12%	8.25%	12.48%
Actions étrangères	11.11%	15.29%	10.40%	3.05%	14.30%
Fonds immobilier suisses	5.18%	10.19%	12.16%	4.38%	9.69%

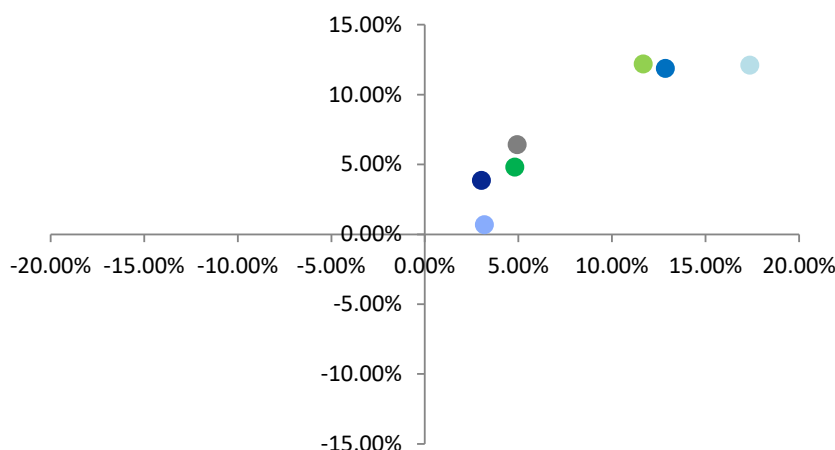
Indices utilisés (sources)

Obligations suisses : SBI AAA-AA TR (Refinitiv)
Obligations étrangères : FTSE World Government Bond Index (Refinitiv)
Obligations convertibles : Thomson Reuters Obligations Convertibles (Refinitiv)
Actions suisses : SPI (Refinitiv)
Actions étrangères : MSCI World Net (Refinitiv)
Fonds immobiliers suisses : Rued Blass Immofonds Index (Refinitiv)

Alternatives de gestion (données en CHF)



Rendement (y) / risque (x) sur 5 ans



Performance et volatilité	5 ans (annualisée)	3 ans (annualisée)	1 an	YTD	Volatilité annualisée (5 ans)
Fonds de hedge funds	0.67%	0.72%	1.43%	2.32%	3.20%
Matières premières	12.09%	-3.60%	-0.87%	-8.49%	17.38%
Or	11.86%	22.66%	36.95%	28.57%	12.87%
Long / short equity	4.81%	4.14%	4.10%	4.88%	4.82%
Private equity	12.17%	13.52%	4.48%	-2.24%	11.68%
CAT Bonds	6.40%	12.84%	8.20%	5.36%	4.94%
Senior loans	3.85%	5.53%	2.63%	1.39%	3.03%

Indices utilisés (sources)

Fonds de hedge funds : HFRX Global Hedge Fund Index - hedgé en CHF (Refinitiv)
 Matières premières : Rogers International Commodity Index (Refinitiv)
 Or : LBMA Gold Price PM (Refinitiv)
 Long / short equity : HFRX Equity Hedge Index - hedgé en CHF (Refinitiv)
 Private equity : Indice composite 50% LPX 50 / 50% taux fixe 7,50% par an (Refinitiv/CONINCO)
 CAT Bonds : Swiss Re CAT Bonds (Refinitiv)
 Senior loans : Credit Suisse Leveraged Loans (Refinitiv)

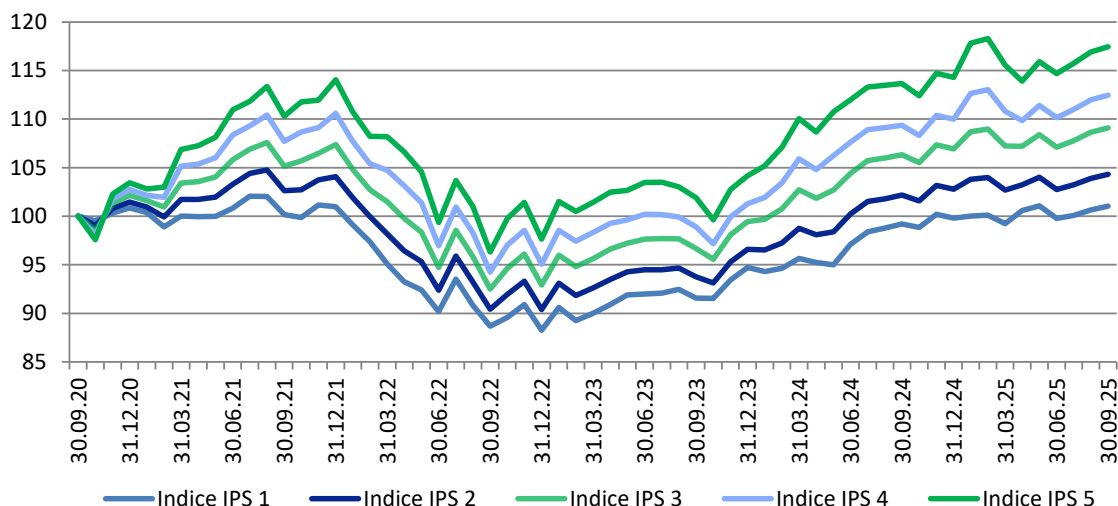
INDICES IPS (données en CHF)

Calculé et publié par CONINCO Explorers in finance SA, IPS est construit autour de 5 stratégies financières qui se caractérisent principalement par :

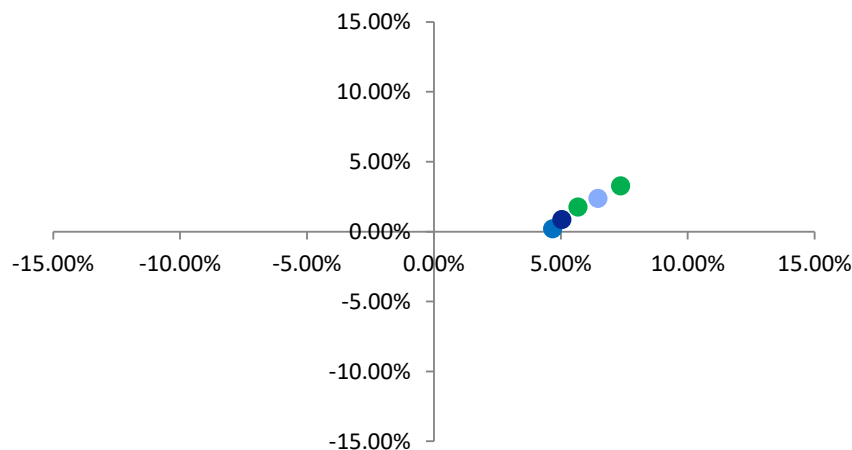
- la proportion des placements en actions : 10% pour IPS 1 jusqu'à 50% pour IPS 5,
- une diversification internationale (obligations et actions) croissante d'IPS 1 à IPS 5.

IPS prend en compte cinq classes d'actif :

- marché monétaire en francs suisses
- obligations suisses
- obligations internationales
- actions suisses
- actions internationales



Rendement (y) / risque (x) sur 5 ans



Performance et volatilité	5 ans (annualisée)	3 ans (annualisée)	1 an	YTD	Volatilité annualisée (5 ans)
Indice IPS 1	0.20%	4.45%	1.83%	1.24%	4.68%
Indice IPS 2	0.85%	4.88%	2.07%	1.48%	5.05%
Indice IPS 3	1.76%	5.66%	2.61%	2.03%	5.68%
Indice IPS 4	2.38%	6.07%	2.82%	2.25%	6.47%
Indice IPS 5	3.27%	6.84%	3.34%	2.78%	7.36%

Sur demande, une étude mensuelle ou trimestrielle est remise à l'ensemble des institutions abonnées. Une demande peut également nous être adressée pour recevoir l'historique des performances des différents indices.

PERSPECTIVES

Positionnements

Liquidités	Neutre	Gestion des flux de trésorerie, Fonds money market si plus intéressant que les conditions bancaires, placements à terme à considérer pour cash excédentaire
Obligations	Neutre (négatif)	Ratio rendement réel / risque peu attrayant dans la gestion traditionnelle, potentiel de baisse plutôt sur les taux courts que les taux longs
Indicielles	Sous-pondérer	Limiter les obligations gouvernementales avec de longues échéances
Actives	Neutre	Privilégier des gestions sans contraintes
Alternatives	Neutre (positif)	Microfinance, CAT Bonds, Senior loans, or (protection actions), Infrastructure
Actions	Neutre	Inflation EU et US toujours au-dessus des objectifs, assouplissement des politiques monétaires, risques géopolitiques, mesures de soutien en Chine, impacts à terme des tarifs imposés par les US
Indicielles	Neutre	Risque d'une baisse ponctuelle de 10% à 15%, marché du travail en dégradation surtout aux US, endettement des Etats, risque zone Euro (France)
Actives	Neutre	Privilégier des investissements thématiques, le dollar souffre d'une baisse de confiance (incertitudes de la politique américaine)
Alternatives	Neutre (positif)	Obligations convertibles, private equity, Matières premières et or (thématique inflation)
Immobilier	Neutre	Choix des emplacements, risque de dévalorisation pour les immeubles n'ayant pas considérés des rénovations d'ordre énergétique
Indiciel	Neutre (négatif)	Privilégier les fonds nouveaux / avec un niveau d'agio et des volumes intéressants
Actif	Neutre	Privilégier les gestions faisant du stock picking ou des fondations immobilières, intégrant une politique de rénovation active notamment énergétique
Alternatives	Neutre (positif)	Infrastructures, immobilier étranger non-côté

Positionnements possibles

Sous-pondérer	Neutre/négatif	Neutre	Neutre/positif	Surpondérer
---------------	----------------	--------	----------------	-------------

MAÎTRISE | OPTIMISATION DU RISQUE DE GESTION
DE VOS ACTIFS EN RESPECT DE VOS ENGAGEMENTS...

CONGRUENCE ACTIF/PASSIF - CAP™ ASSET LIABILITY MODELING - ALM



CONTACTEZ-NOUS
pour une offre

CONTACTS



Adrien Koehli
co-CEO

akoehli@coninco.ch



Sabine Giammarresi-Mabillard
co-CEO

sgiammarresi@coninco.ch



Sabahudin Softic
Fondé de pouvoir
Conseiller aux institutionnels

ssoftic@coninco.ch



Michael Butty
Conseiller aux institutionnels

mbutty@coninco.ch

CONINCO Explorers in finance SA

SIÈGE

Quai Perdonnet 5
1800 VEVEY (Suisse)
T +41(0)21 925 00 33

coninco@coninco.ch
www.coninco.ch

BUREAU DE REPRÉSENTATION

Quai des Bergues 23
1201 GENÈVE (Suisse)
T +41(0)22 732 71 31

Signatory of:



SUPERVISÉ
PAR LA FINMA
DEPUIS 2012



Informations juridiques importantes

Les données figurant dans ce document ne sont données qu'à titre informatif et ne sont pas des conseils en investissement. Les opinions contenues dans ce document peuvent changer et reflètent le point de vue de CONINCO Explorers in finance SA dans le contexte économique actuel. Aucune responsabilité n'est assumée quant à l'exactitude et l'exhaustivité des données. Les performances passées ne sont pas une garantie des performances futures.