UBS

Public

Performance des caisses de pension

Placements de capitaux en octobre 2026

Fabio Lüthi, Sales Management & Investment Specialists
Greta Varlese, Sales Management & Investment Specialists

Novembre 2026

Performance des caisses de pension

Résumé de la performance de plus de 300 caisses de pension suisses dans l'échantillon UBS

- En octobre, les caisses de pension de notre échantillon ont réalisé une performance moyenne de 0,41% après déduction des frais, variant entre -1,17% et 2,01% selon les caisses. Le rendement est de 4,91% depuis le début de l'année et le rendement annualisé est de 3,42% depuis le début de nos mesures en 2006.
- Le mois dernier, la performance médiane des petites caisses de pension avec des actifs sous gestion inférieurs à 300 millions de francs suisses était de 0,47%, soit plus élevée que celle des grandes caisses de pension avec des actifs sous gestion de plus d'un milliard de francs suisses à 0,34%. Avec une moyenne de 1,92, le ratio de Sharpe (au cours des 36 derniers mois) était supérieur à celui du mois précédent (1,63).
- La performance moyenne des classes d'actifs a été mitigée en octobre. Mesurées en francs suisses, les classes d'actifs se sont classées dans l'ordre décroissant comme suit: les actions suisses (6,01%), les obligations en CHF (0,8%), l'immobilier direct (0,35%), les obligations en devises étrangères (0,16%), l'immobilier indirect (0,14%), les hedge funds (-1,06%), les infrastructures (-1,23%), le private equity (-1,47%), les actions mondiales (-2,84%).
- Les prix de l'énergie et les rendements obligataires ont fortement augmenté en octobre, sur fond de tensions au Moyen-Orient, d'inflation persistante et d'activité économique robuste, avant de refluer après que les principales banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs inchangés. La hausse des coûts de financement et les interrogations concernant le cycle d'investissement dans l'intelligence artificielle ont entraîné une vague de ventes dans le secteur technologique en fin de mois, même si, sur l'ensemble du marché, les bénéfices ont continué d'être soutenus par une demande des consommateurs robuste et par l'amélioration du cycle industriel.
- Le Chief Investment Office (CIO) d'UBS anticipe une solide progression des bénéfices des entreprises à l'échelle mondiale, portée par les dépenses d'investissement liées à l'IA, la résilience de la demande des consommateurs aux États-Unis et l'amélioration de la production industrielle. Ces facteurs devraient soutenir les marchés actions aux États-Unis, dans la zone euro et sur les principaux marchés asiatiques. Le CIO souligne que les tensions géopolitiques et leur impact sur les prix de l'énergie pourraient peser sur la croissance, mais considère que les économies restent globalement résilientes et que les risques géopolitiques ne justifient pas, à eux seuls, l'adoption d'un positionnement plus défensif. Il privilégie plutôt une allocation diversifiée aux matières premières comme instrument de couverture au sein d'un portefeuille diversifié.

Performance en fonction de la taille

Moyenne mensuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %[1]

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
nov. 25	0,59	0,58	0,5	0,56
déc. 25	0,43	0,47	0,48	0,45
janv. 26	0,54	0,58	0,59	0,57
févr. 26	1,43	1,37	1,26	1,37
mars 26	–2,72	–2,64	–2,47	–2,62
avr. 26	2,32	2,36	2,29	2,33
mai 26	1,62	1,64	1,54	1,61
juin 26	1,2	1,23	1,12	1,19
juil. 26	–0,19	–0,18	–0,25	–0,21
août 26	0,69	0,68	0,67	0,68
sept. 26	–0,47	–0,38	–0,41	–0,43
oct. 26	0,46	0,38	0,38	0,41
Année 2026	**4,9**	**5,07**	**4,73**	**4,91**

Moyenne annuelle, équipondérée, après déduction des frais, en %

Année	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
2006	5,6	5,97	6,49	5,94
2007	1,42	2,14	2,53	1,92
2008	–12,78	–13,23	–12,64	–12,84
2009	10,88	10,37	10,09	10,59
2010	2,28	2,93	3,97	2,83
2011	–0,81	0,09	0,28	–0,34
2012	7,16	7,16	7,12	7,16
2013	6,21	5,48	6,15	6,05
2014	7,32	7,38	7,44	7,36
2015	0,61	0,88	1,18	0,86
2016	3,46	3,04	4,12	3,54
2017	8,39	7,83	7,46	7,96
2018	–4,07	–3,26	–2,37	–3,28
2019	11,62	11,83	10,53	11,29
2020	3,49	4,44	4,6	4,09
2021	8,3	8,58	8,3	8,4
2022	–10,23	–9,39	–9,08	–9,58
2023	4,7	5,35	5,08	4,97
2024	7,85	8,0	7,37	7,73
2025	5,87	6,15	6,01	5,98

1) La performance des derniers mois peut changer rétroactivement, si de nouveaux chiffres sont disponibles. Les moyennes sont calculées de manière géométrique.

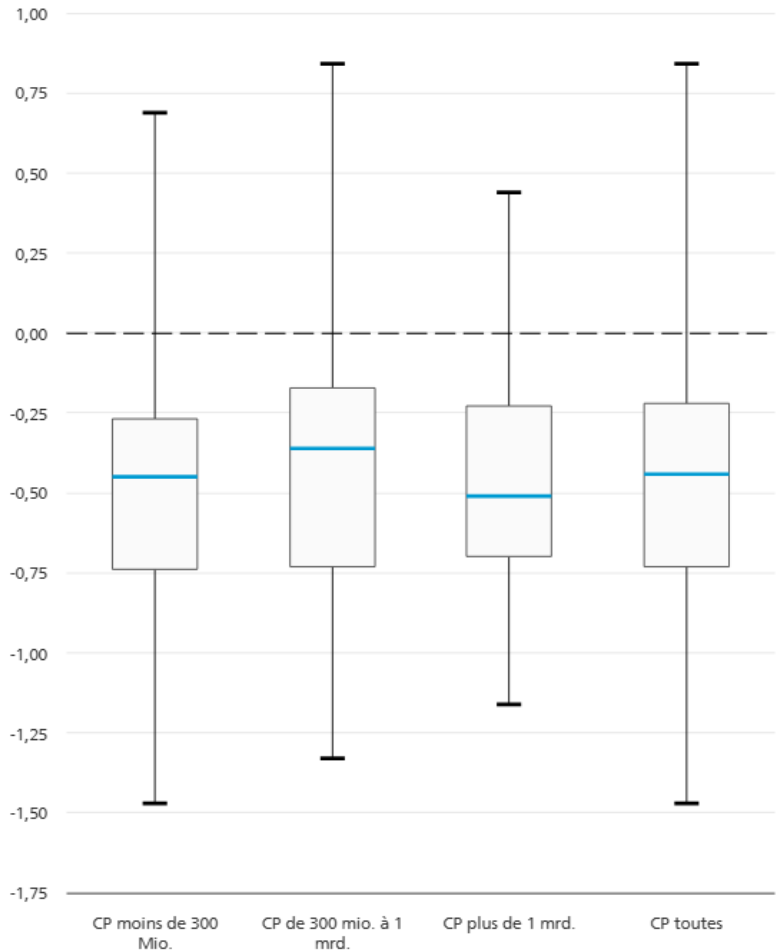
Performance en fonction de la taille

Cumulée depuis janvier 2006, équipondérée, après déduction des frais, en %



Distribution de performances

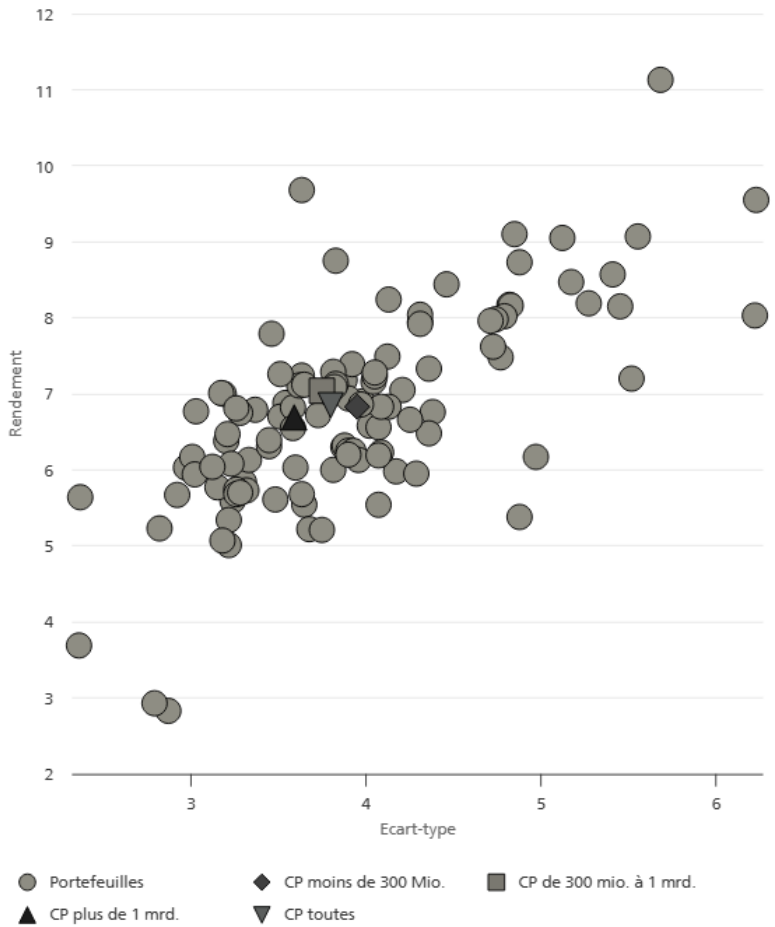
Mois en cours, après déduction des frais, en points de pourcentage / en pourcent



Statistique	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Maximum	2,01	1,5	1,81	2,01
3e quartile	0,76	0,67	0,63	0,69
Médiane	0,47	0,44	0,34	0,42
1e quartile	0,17	0,14	0,08	0,14
Minimum	–1,17	–1,08	–0,72	–1,17
Etendue de performance	3,18	2,58	2,53	3,18
Ecart interquartile	0,59	0,53	0,55	0,55

Indicateurs de risque-rendement historiques

Moyenne des 36 derniers mois, équipondérée, après déduction des frais, en % (excepté ratio de Sharpe)



Statistique	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Performance annualisée	7,59	7,66	7,3	7,52
Ecart–type	3,75	3,59	3,43	3,61
Ratio de Sharpe	1,86	1,97	1,96	1,92

Rendements par classe d'actifs

Moyenne mensuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %[2]

	Obligations CHF	Obligations en devises ètrangéres	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier direct	Immobilier indirect	Hedge Funds	Private Equity	Infrastructure
nov. 25	–0,22	0,35	3,48	0,04	0,69	0,32	0,62	0,74	0,84
déc. 25	–0,97	–0,76	3,12	0,08	2,15	0,68	–0,13	–0,33	–0,21
janv. 26	0,83	–1,08	0,14	1,04	0,28	0,21	–1,05	–1,66	–1,02
févr. 26	0,69	0,97	5,33	1,69	0,25	0,48	0,59	0,05	–0,28
mars 26	–1,17	–0,18	–7,37	–3,95	0,26	–0,01	3,35	3,61	2,39
avr. 26	–0,23	–0,63	4,03	7,41	0,27	0,62	–0,89	–1,51	–0,63
mai 26	–0,04	0,5	3,29	4,85	0,25	0,18	0,6	–0,33	–0,02
juin 26	0,83	1,99	4,24	2,46	0,39	0,57	2,87	2,2	1,99
juil. 26	–1,1	–0,82	0,65	0,12	0,42	0,02	0,51	0,36	0,77
août 26	0,12	0,22	–0,14	2,55	0,3	0,1	0,76	0,66	0,82
sept. 26	–0,8	–0,46	–2,3	1,43	0,35	0,55	3,26	3,22	2,05
oct. 26	0,8	0,16	6,01	–2,84	0,35	0,14	–1,06	–1,47	–1,23
Année 2026	**–0,1**	**0,62**	**13,95**	**15,24**	**3,17**	**2,9**	**9,16**	**5,08**	**4,86**

2) La conversion en CHF des résultats relatifs aux hedge funds et au private equity/ infrastructure lors de la mesure mensuelle de la performance a une influence sur cette dernière. De plus, les chiffres de la performance peuvent être corrigés rétroactivement pour plusieurs mois.

Rendements par classe d'actifs

Moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %

Année	Obligations CHF	Obligations en devises ètrangéres	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier direct	Immobilier indirect	Hedge Funds	Private Equity	Infrastructure
2006	0,31	1,0	20,13	16,24	4,41	17,81	1,97	13,54	
2007	–0,12	1,5	0,47	3,44	4,71	–4,49	3,68	19,66	
2008	4,9	–7,67	–34,37	–44,98	5,42	–8,52	–16,86	–15,86	
2009	5,64	9,54	23,13	31,98	5,02	11,13	2,75	–9,52	
2010	3,39	–4,28	4,4	1,85	6,2	6,4	–4,05	0,4	
2011	5,03	5,86	–8,03	–7,13	5,41	4,85	–1,41	8,48	
2012	3,41	7,04	17,56	13,36	5,67	7,86	2,2	7,51	
2013	–1,36	–2,81	25,03	18,08	5,79	3,65	4,11	9,0	
2014	6,18	12,12	12,45	15,13	5,09	9,29	12,66	19,36	
2015	1,9	–3,11	3,17	–1,74	5,15	6,1	3,92	8,19	
2016	1,11	4,7	–0,22	9,88	6,18	6,84	3,47	7,38	
2017	0,09	4,66	20,81	20,16	5,76	6,78	–3,32	15,38	
2018	0,15	–1,66	–9,4	–9,23	5,1	2,08	0,85	8,25	
2019	2,91	6,43	30,45	22,86	5,06	9,29	2,53	9,15	
2020	0,75	1,14	4,59	6,07	5,31	4,32	0,09	5,57	
2021	–1,73	–0,95	23,35	18,93	6,7	8,84	5,01	44,88	11,65
2022	–11,66	–14,59	–17,37	–16,17	5,19	0,15	5,5	2,19	6,84
2023	7,48	–0,28	6,64	10,86	3,64	–1,56	–0,96	–5,41	2,6
2024	5,59	6,04	5,85	21,83	5,09	4,17	15,57	9,82	8,02
2025	–0,05	–1,69	16,88	9,71	6,53	4,17	–1,07	–2,76	2,17
p.a. 2006–2025	1,61	0,96	5,99	5,44	5,37	4,81	1,63	7,1	
p.a. 2009–2025*	1,6	1,46	8,56	9,05	5,46	5,5	2,7	7,55	6,2

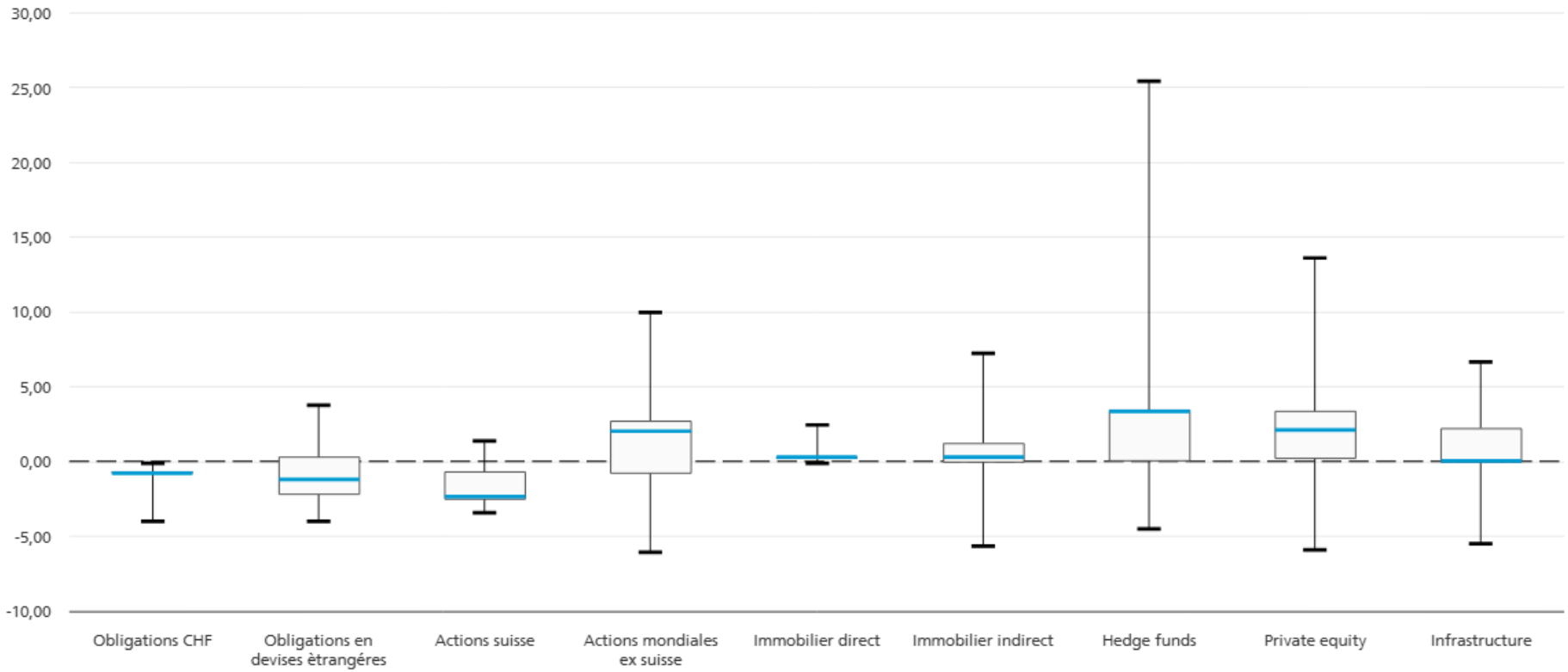
*Rendement annualisé pour infrastructure depuis 2021.

UBS

Source: UBS

Rendements par classe d'actifs

Mois en cours, toutes les CP, après déduction des frais, en %



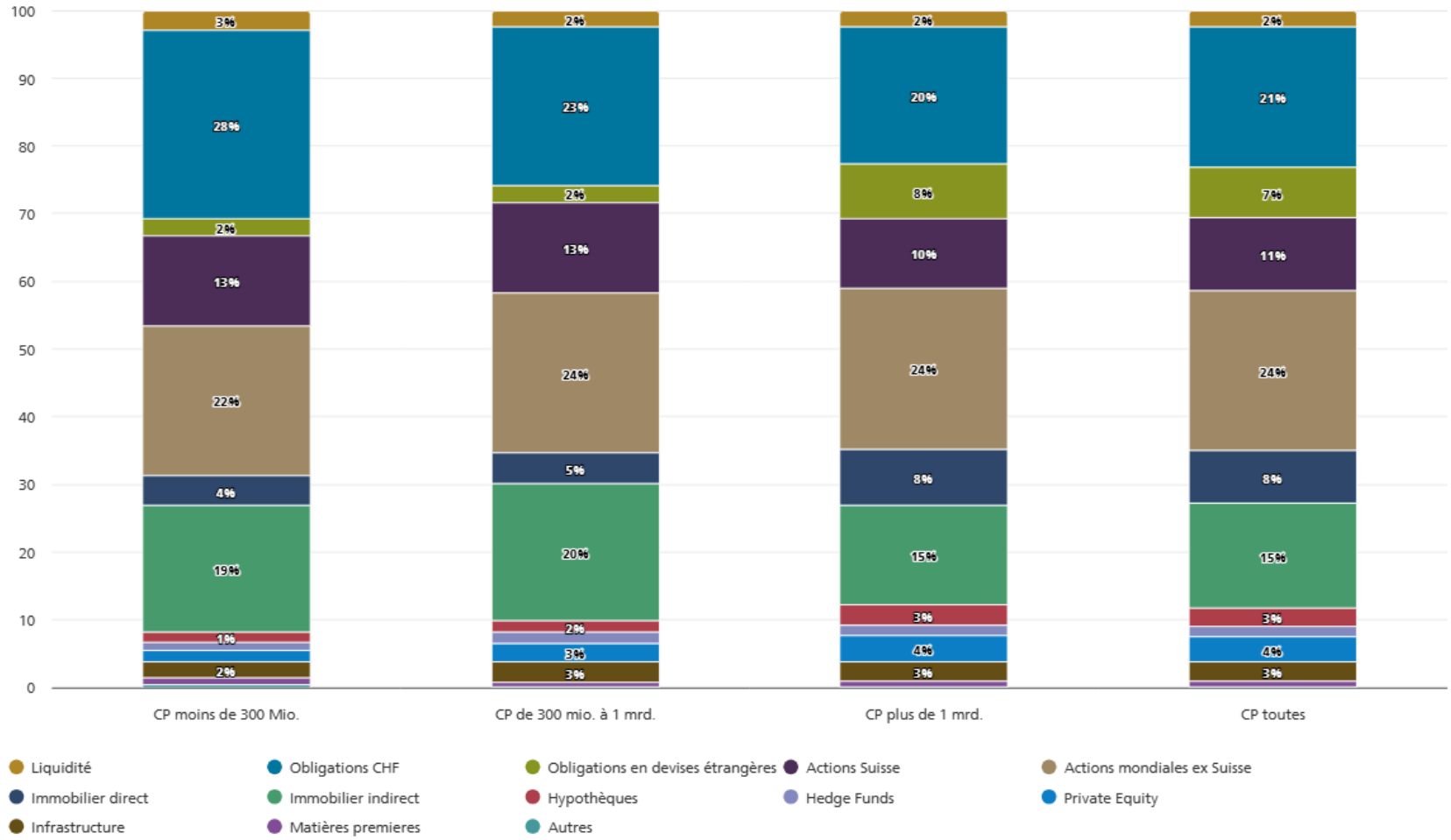
Rendements par classe d'actifs

Mois en cours, toutes les CP, après déduction des frais, en points de pourcentage / en pourcent

Statistique	Obligations CHF	Obligations en devises ètrangéres	Actions Suisse	Actions mondiales ex Suisse	Immobilier direct	Immobilier indirect	Hedge Funds	Private Equity	Infrastructure
Maximum	2,4	2,51	9,23	7,72	4,63	6,55	10,75	7,63	9,17
3e quartile	0,78	1,27	6,32	–1,24	0,33	0,69	–0,18	–0,29	–0,06
Médiane	0,76	0,41	6,16	–2,42	0,26	0,28	–0,81	–1,43	–0,52
1e quartile	0,52	–0,36	3,76	–7,51	0,21	0,05	–1,43	–1,93	–1,58
Minimum	0,05	–3,94	0,0	–13,88	–0,47	–3,48	–4,89	–4,56	–8,04
Etendue de performance	2,35	6,44	9,23	21,6	5,1	10,03	15,64	12,19	17,21
Ecart interquartile	0,26	1,63	2,56	6,27	0,12	0,64	1,25	1,64	1,52

Structures de placement

Par classe d'actifs, mois en cours, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en % [3]

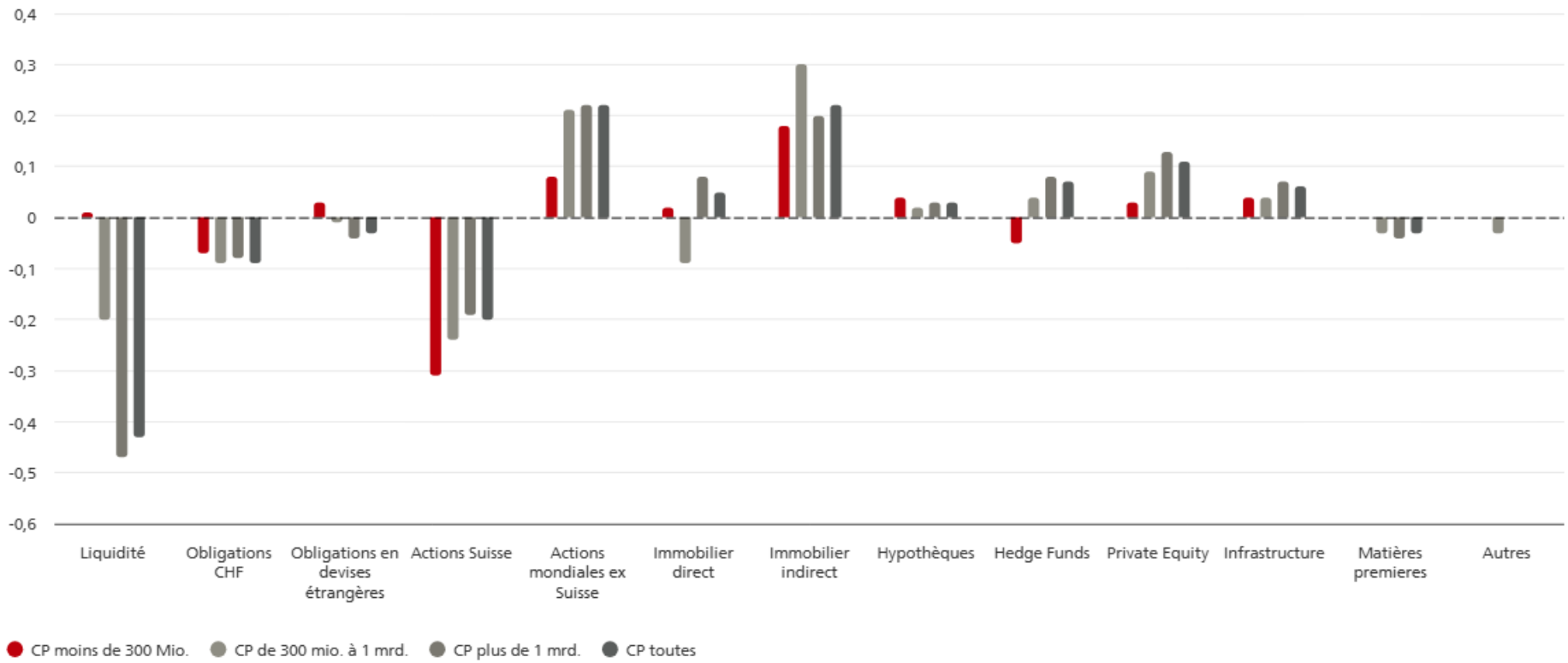


3) La couverture de change et donc l'exposition aux obligations étrangères ne peut pas être clairement attribuée à cause des investissements réalisés à travers des fonds.

Source: UBS

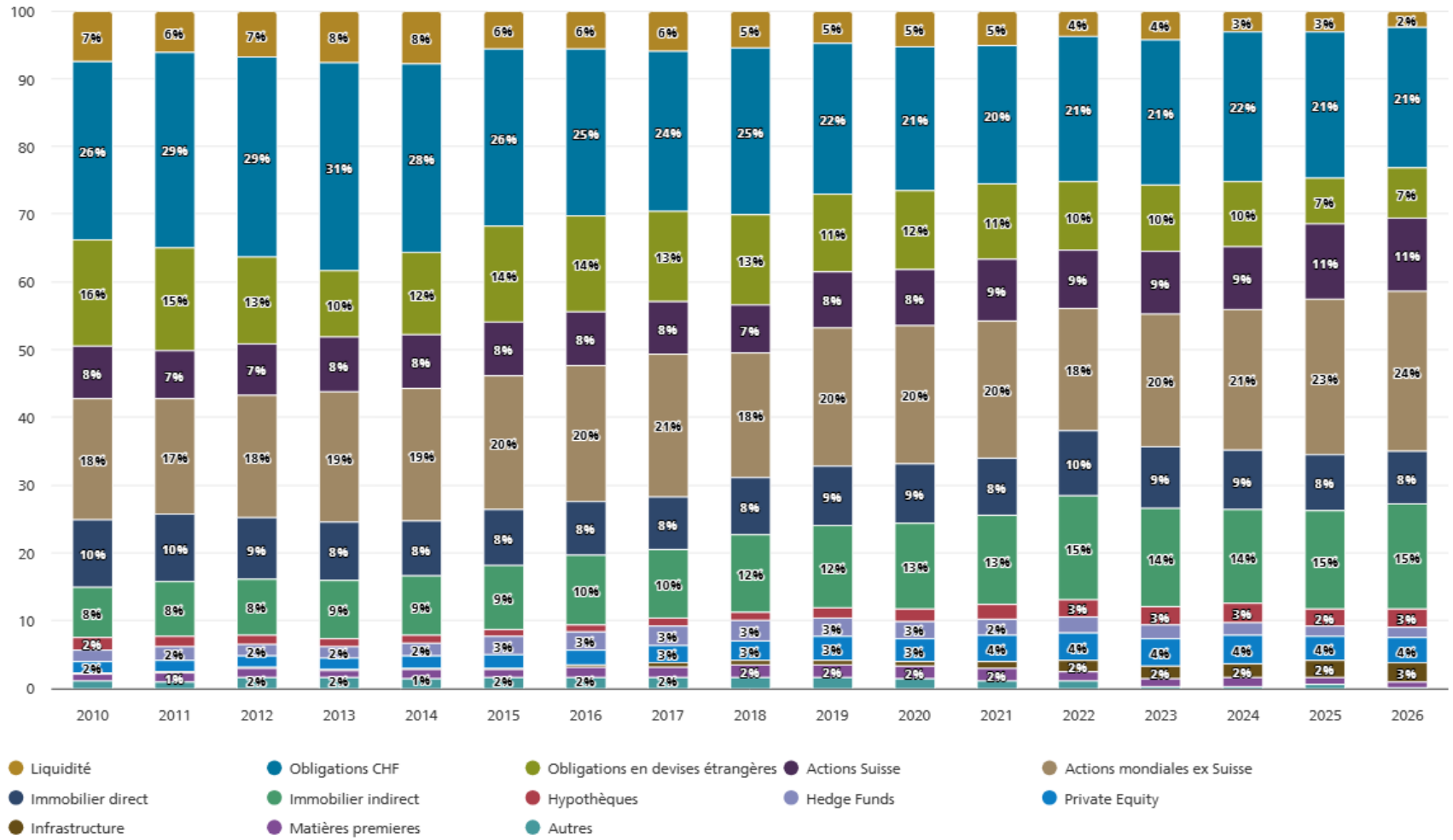
Structures de placement

Par classe d'actifs, changement par rapport au mois précédent, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en points de pourcentage



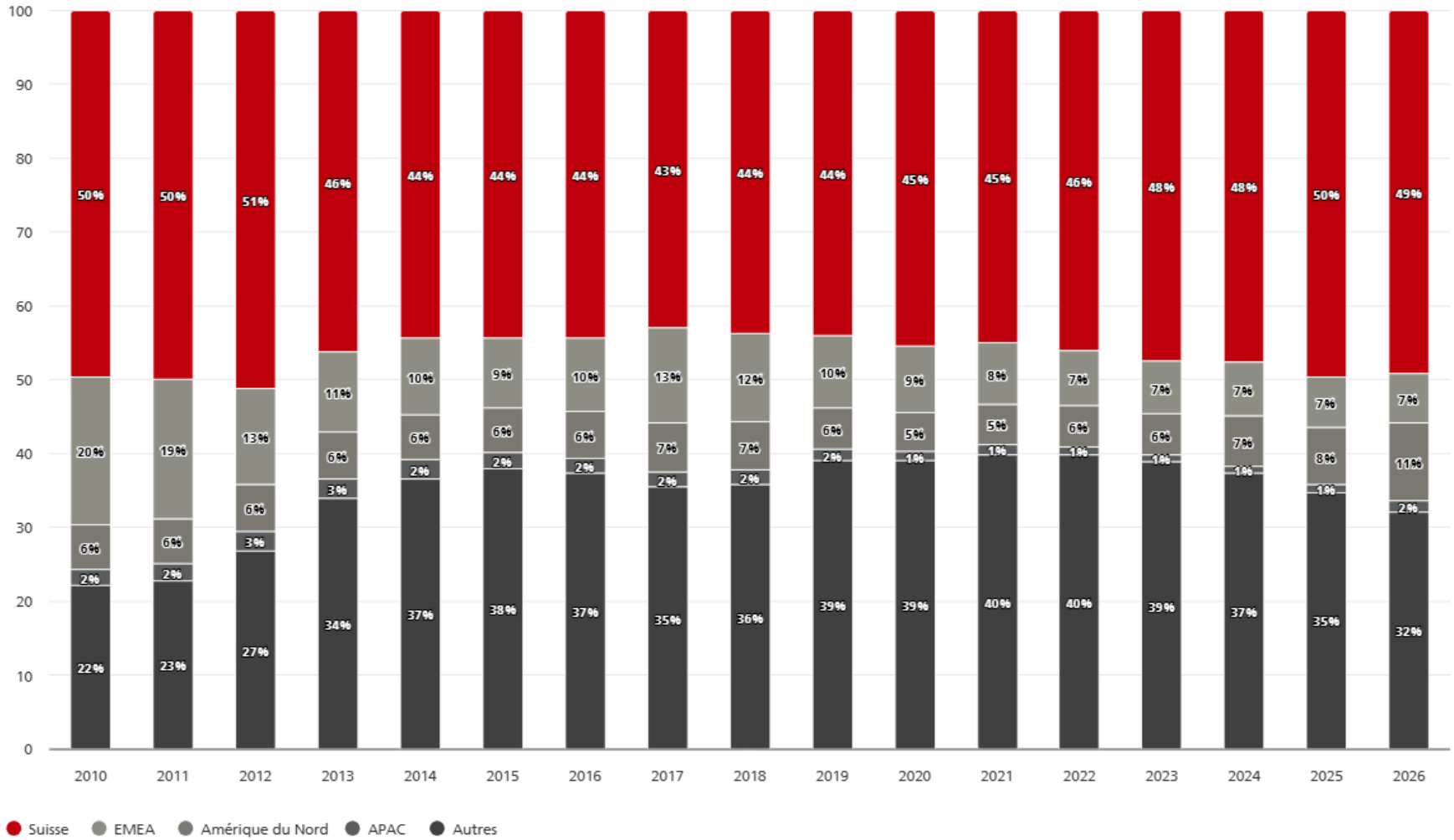
Structures de placement

Par classe d'actifs, situation à la fin de l'année et mois en cours, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %



Structures de placement

Par pays, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %[4]

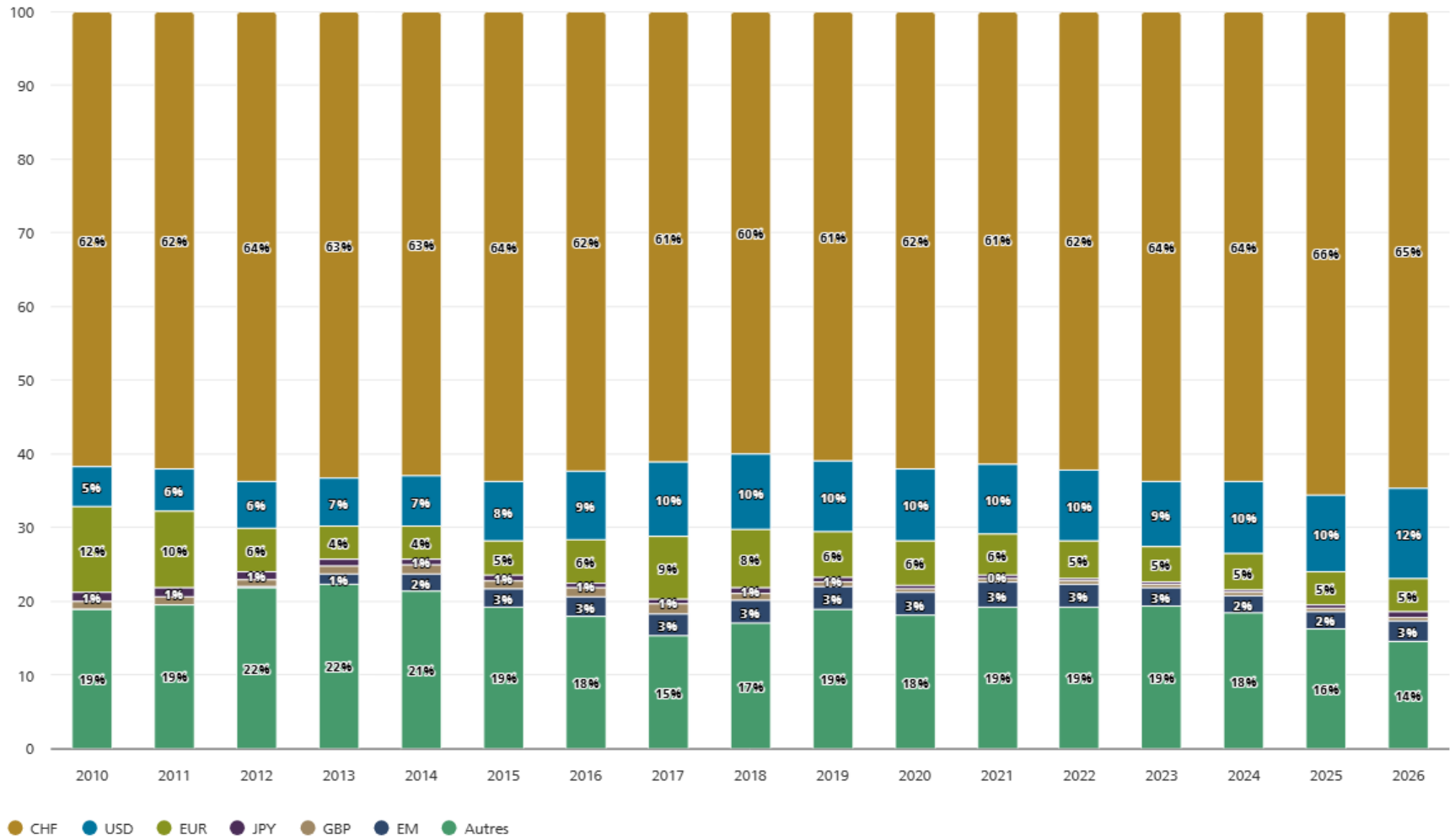


4) La catégorie Autres comprend aussi les placements monétaires non attribuables car ceux-ci sont investis dans des fonds de fonds.

Source: UBS

Structures de placement

Par devise, moyenne annuelle, toutes les CP, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %[5]

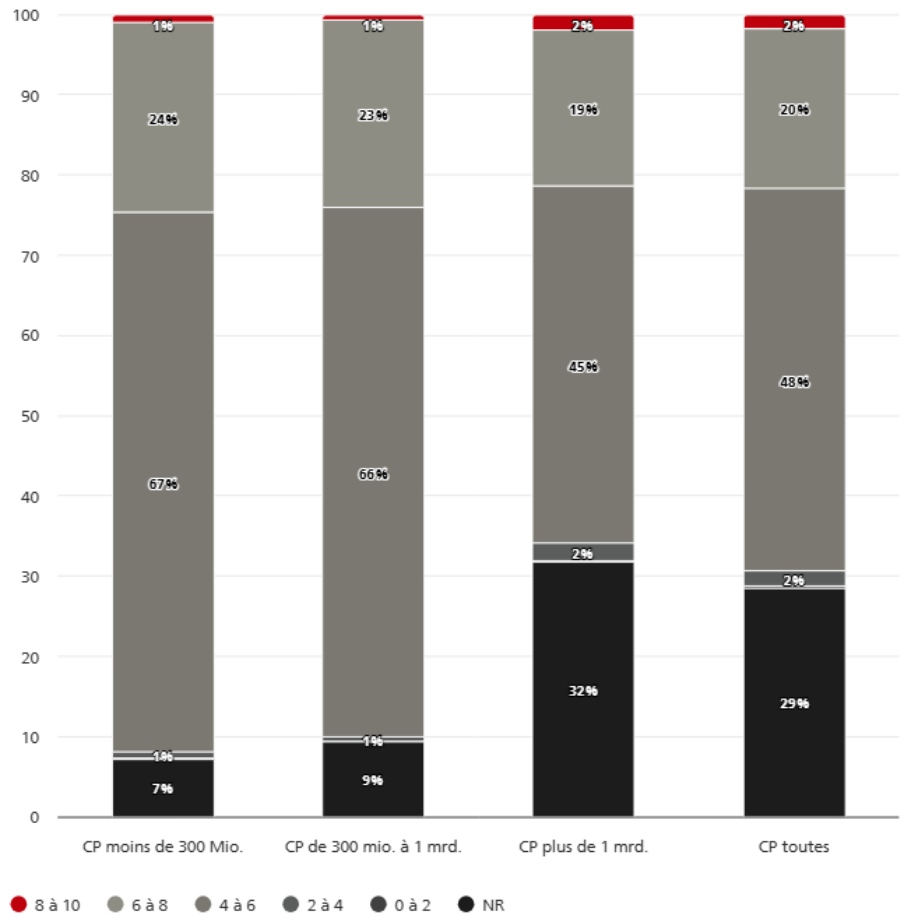


5) La structure d'investissement par devise comprend toutes les classes d'actifs et les formes d'investissement. La catégorie Autres comprend aussi les placements qui ne peuvent pas être déterminées dans les fonds de fonds.

Source: UBS

Structures de placement

Par score de durabilité pour les actions et les obligations, toutes les CP, mois en cours, pondération en fonction de la fortune gérée, après déduction des frais, en %[6]



6) La notation de durabilité est basée sur les critères de notation UBS CIO. 8–10 = meilleure notation, 0–2 = pire notation, NR – non évalué (les placements qui ne peuvent pas être déterminés). L'échelle d'évaluation n'inclut pas le plus grand nombre, c'est-à-dire 0–2 = 0–1,99.

Source: UBS

FAQ

Échantillon:

- **Quels indices de référence ont été sélectionnés pour les différentes classes d'actifs dans la publication *UBS Performance des caisses de pension*?**
  Les calculs d'*UBS Performance des caisses de pension* ne reposent pas sur des indices sélectionnés mais sur un échantillon de caisses de pension suisses et leurs placements actuels.
- **Quelles sont les caisses de pension qui composent l'échantillon?**
  L'échantillon se compose de plus de 300 caisses de pension suisses autonomes
  - qui possèdent un mandat *Global Custody* à UBS,
  - reçoivent l'*Investment Reporting* et
  - ont autorisé la publication de leurs données.

  Sa composition peut varier en fonction de la période considérée.

Calcul de la performance:

- **Les rendements sont-ils calculés avant ou après les frais?**
  Toutes les données de l'étude relatives à la performance sont calculées après déduction des frais. Sont pris en compte tous les coûts directement liés à l'activité de placement. Outre les frais administratifs, ceux-ci comprennent aussi les frais de transaction et d'émission.
- **Comment la performance des classes d'actifs est-elle mesurée?**
  Toutes les valeurs sont tout d'abord converties en francs suisses, ce qui a une incidence sur la performance. La performance des derniers mois peut changer rétroactivement, si de nouveaux chiffres sont disponibles. Sont notamment concernés les placements non cotés.
- **Les couvertures du risque de change sont-elles prises en compte?**
  Il faut distinguer deux types de couverture du risque de change:
  - celles qui sont directement intégrées au placement (comme l'achat d'un fonds en actions avec couverture du CHF), ou
  - celles qui interviennent en tant que *FX Overlay* (c'est-à-dire que la couverture du risque de change s'effectue sur l'ensemble du portefeuille et non pas séparément sur ses différentes composantes).

  Le premier type de couverture est pris en compte dans tous les chiffres de la performance. Le deuxième ne peut pas l'être lors du calcul de la performance des différentes classes d'actifs, car il n'est pas possible d'affecter la couverture du risque de change aux différentes positions. Elle est prise en compte dans le chiffre global de la performance des caisses de pension.

FAQ

Calcul de la performance (suite):

- **Comment les fonds multi-actifs sont-ils traités ?**
  Les investissements dans des fonds multi-actifs ne sont pas pris en compte dans le calcul de la performance selon la classe d'actifs, parce que ces fonds ne peuvent pas être clairement attribués à une classe d'actifs. Ils sont pris en compte dans le chiffre global de la performance.
- **Comment les fonds de fonds sont-ils traités ?**
  Si un fonds de fonds est concentré sur une seule classe d'actifs, il est affecté à cette classe. Si le fonds de fonds investit dans des fonds multi-actifs, la même règle s'applique que pour les investissements dans des fonds multi-actifs.
- **Pourquoi les rendements ne sont-ils pas indiqués pour toutes les classes d'actifs?**
  Dans les classes d'actifs avec peu d'activité de placement des caisses de pension, la taille de l'échantillon est trop petite. Cela conduit à des valeurs de performance non fiables, qui ne sont donc pas mentionnées séparément.
- **À quelle catégorie les hypothèques et les fonds hypothécaires sont-ils affectés dans le calcul de la performance?**
  Actuellement, le nombre de caisses de pension ayant des placements dans des hypothèques ne permet pas d'indiquer de manière fiable la performance de cette catégorie. Les hypothèques et les fonds hypothécaires sont pris en compte dans le calcul du chiffre global de la performance des caisses de pension.
- **Pourquoi la multiplication des rendements par classe d'actifs par la moyenne des parts de la fortune ne donne-t-elle pas le rendement moyen?**
  Les rendements par classe d'actifs et les parts de la fortune sont pondérés en fonction de la fortune gérée. Par contre, les rendements globaux sont équipondérés, si bien qu'ils ne peuvent être obtenus en multipliant les parts de la fortune par les rendements respectifs.
- **Pourquoi la multiplication des valeurs mensuelles ne donne-t-elle pas la valeur depuis le début de l'année?**
  La multiplication des valeurs mensuelles peut différer de la performance enregistrée depuis le début de l'année à cause des arrondis.
- **Comment est calculé le ratio de Sharpe?**
  Le calcul du ratio de Sharpe se base sur les 36 derniers mois. Le calcul comprend uniquement les caisses de pension qui faisaient partie de l'échantillon pendant toute la période considérée.
- **Comment les moyennes sont-elles calculées?**
  Toutes les moyennes sont des moyennes géométriques, soit équipondérées, soit pondérées en fonction de la fortune gérée. La méthode de pondération utilisée est indiquée pour chaque tableau ou illustration.

FAQ

Catégorisation et détermination des parts de la fortune:

- **Pourquoi les classes d'actifs mentionnées dans *UBS Performance des caisses de pension* n'apparaissent-elles pas avec la même granularité que dans *UBS Asset Wizard*?**
  Dans *UBS Asset Wizard*, chaque client peut adapter la granularité des classes d'actifs et leur définition en fonction de ses besoins. Les clients ne faisant pas tous le même choix et les adaptations individuelles ne pouvant donc pas être généralisées, *UBS Performance des caisses de pension* utilise les catégories standards.
- **Dans quelle catégorie entrent les fonds hypothécaires?**
  Dans la structure des placements, les fonds hypothécaires sont présentés avec les hypothèques, dans la catégorie «hypothèques».
- **Comment les placements en monnaie étrangère avec couverture du risque de change sont-ils catégorisés dans la structure des placements selon la monnaie?**
  La répartition se fait sur la base de la monnaie à risque qui a été déterminée.
  - La couverture du risque de change fait directement partie du placement (par exemple, une caisse de pension achète un fonds mondial avec couverture du CHF): la monnaie à risque est le CHF.
  - Les FX Overlays sont utilisés: la couverture du risque de change ne peut pas être attribuée, la monnaie à risque est la monnaie du placement.
  - Fonds mondiaux: Nous n'utilisons pas l'approche par transparence (l*ook-through*), les placements sont affectés à la catégorie «Autres».
- **Comment les placements dans des fonds multi-actifs et des fonds de fonds sont-ils catégorisés ?**
  Nous n'utilisons pas l'approche par transparence (*look-through*) pour déterminer la structure de placement. Les placements dans les fonds multi-actifs et les fonds de fonds sont affectés à la catégorie «Autres».

Informations importantes

Ce document ou les informations qu'il contient (y compris les prévisions, les valeurs, les indices ou tout autre montant calculé («valeurs»)) ne peuvent pas être utilisés aux fins suivantes: (i) à des fins d'évaluation ou de comptabilité; (ii) pour déterminer les montants dus ou payables, les prix ou les valeurs d'instruments ou de contrats financiers; (iii) pour mesurer la performance d'instruments financiers, notamment pour suivre le rendement ou la performance d'une valeur, définir l'allocation d'actifs du portefeuille ou calculer les commissions de performance.

En recevant ce document et les informations qu'il contient, vous déclarez et garantissez à UBS que vous n'utiliserez ce document à aucune des fins susmentionnées et que vous ne vous fonderez pas d'une autre manière sur les informations qu'il contient. Sauf accord écrit exprès contraire, UBS interdit expressément toute distribution et transmission de ce matériel à des tiers.

Disclaimer

Ce document a été préparé par UBS AG, l'une de ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»).

Ce document et les informations qu'il contient sont fournis par UBS exclusivement à des fins d'information et de marketing.

Ce document ne constitue en rien une recherche en investissement, un conseil en placement, un prospectus de vente, ni une offre ou une sollicitation à réaliser un investissement. Ce document ne constitue aucunement une recommandation d'achat ou de vente d'un titre, d'un instrument ou d'un produit d'investissement, ni ne recommande un programme ou service d'investissement particulier.

Les informations contenues dans le présent document ne sont pas conçues pour répondre aux objectifs d'investissement, à la situation personnelle et financière ou aux besoins spécifiques d'un client en particulier. Certains investissements évoqués dans ce document peuvent ne pas être adaptés ni appropriés pour tous les investisseurs. De plus, certains services et produits mentionnés dans ce document peuvent faire l'objet de restrictions légales et/ou être soumis à une exigence de licence ou d'autorisation et, en conséquence, ne peuvent être offerts dans le monde entier sans restriction. Aucun produit n'est proposé dans les pays où une telle offre, sollicitation ou vente n'est pas autorisée, ni à des personnes auxquelles une telle offre, sollicitation ou vente serait illégale. UBS se réserve le droit de modifier l'offre de services, les produits et les prix à tout moment et sans préavis. Des accords peuvent être signés pour les produits et services. Les conditions de ces accords spécifiques s'appliquent à ces produits et services.

Bien que toutes les informations et opinions contenues dans ce document proviennent, en toute bonne foi, de sources considérées comme fiables, aucune déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, au caractère approprié, à l'exhaustivité ou à la fiabilité du document. Toutes les informations et opinions contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions d'autres divisions ou départements d'UBS. UBS n'est pas tenue d'actualiser les informations contenues dans ce document ni de les maintenir à jour.

Toutes les illustrations ou images (les « images ») contenues dans le présent document sont présentées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou documentaires, à l'appui de l'analyse et de la recherche sur le sujet. Les images peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par les droits d'auteur, des marques déposées ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf si expressément indiqué, aucune relation, association, parrainage ou caution n'est suggérée ni sous-entendue entre UBS et les tiers concernés.

Informations importantes

Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS. En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu fourni par des tiers ou toute réclamation, perte ou tout dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de ce contenu ou de sa prise en compte comme base de décision.

Ce document ne constitue pas une présentation exhaustive des marchés et des développements auxquels il est fait référence. Les graphiques et les scénarios contenus dans ce document sont présentés uniquement à titre d'illustration. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas être basés sur des périodes complètes de 12 mois, ce qui est susceptible de réduire leur comparabilité et leur pertinence. Certains chiffres peuvent faire référence à des performances passées ou à des performances passées simulées, et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Certains chiffres peuvent n'être que des prévisions, et les prévisions ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseil juridique ou fiscal. Ce document ne peut être redistribué ni reproduit, en tout ou en partie, sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la mesure autorisée par la loi, ni UBS ni ses administrateurs, dirigeants, collaborateurs ou mandataires n'assument de responsabilité ni de devoir de diligence quant aux conséquences, y compris les pertes ou dommages, subis par vous-même ou par d'autres du fait d'agir ou de s'abstenir d'agir en se fiant aux informations contenues dans ce document, ou quant aux décisions fondées sur ces informations.

Informations importantes sur les stratégies d'investissement durable: ce terme renvoie aux définitions du «UBS Sustainable Investing Framework» (cadre d'investissement durable d'UBS) et n'a aucun lien avec les exigences réglementaires d'étiquetage propres aux produits ou les conventions de dénomination. Les stratégies d'investissement durable visent à prendre en compte les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement et la construction du portefeuille. Les stratégies appliquent l'analyse ESG différemment selon les régions et en intègrent les résultats de diverses manières. La prise en compte de facteurs ESG ou d'aspects de l'investissement durable pourrait limiter la capacité d'UBS à exploiter ou à recommander certaines opportunités d'investissement qui correspondraient autrement aux objectifs de placement du client ou de la cliente. Les rendements d'un portefeuille intégrant des facteurs ESG ou des considérations d'investissement durable peuvent être inférieurs ou supérieurs à ceux d'un portefeuille pour lequel UBS ne prend pas en compte les facteurs ESG, les critères d'exclusion ou d'autres thèmes liés à la durabilité. Un tel portefeuille peut également présenter des différences quant aux opportunités d'investissement disponibles.

Sauf indication contraire dans ce document et/ou selon l'entité juridique locale dont vous recevez ce document, ce rapport est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Veuillez consulter le site https://secure.ubs.com/global/fr/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/disclaimers/marketing-material-disclaimer.html pour lire les mentions légales complètes relatives à ce document.

© UBS 2026. Le symbole des clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.