

La performance à long terme des actions et des obligations suisses (1900–2025)

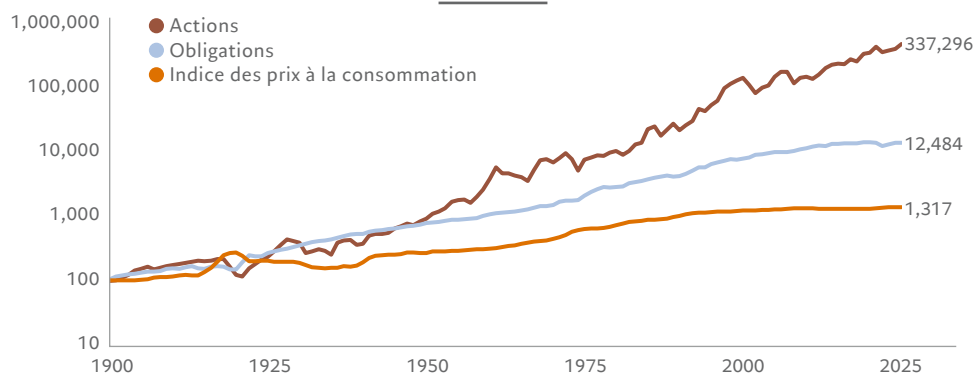
Graphiques et tableaux



Actualisation de la performance des actions et des obligations suisses entre 1900 et 2025

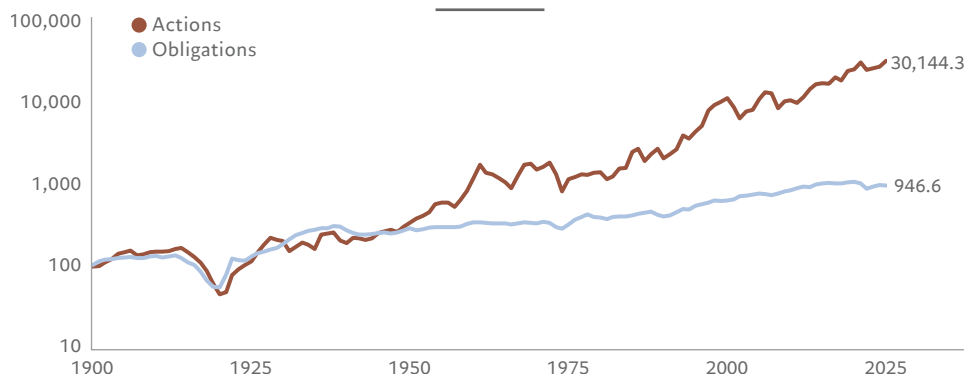
Ce document présente la dernière actualisation de l'étude consacrée chaque année par Pictet Wealth Management à la performance annuelle des actions et des obligations suisses depuis 1920.

GRAPHIQUE 1
Valeur nominale des actions et des obligations comparée
à l'indice des prix à la consommation de 1900 à 2025
(base = 100 le 31 décembre 1899)



Source: Pictet Wealth Management, au 31.12.2025

GRAPHIQUE 2
Valeur réelle des actions et des obligations comparée
à l'indice des prix à la consommation de 1900 à 2025
(base = 100 le 31 décembre 1899)



Source: Pictet Wealth Management, au 31.12.2025

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Les performances et les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change.

TABLEAU 1
Répartition technique des rendements des actions et des obligations suisses, 1900-2025

		ACTIONS	OBLIGATIONS	ACTIONS	OBLIGATIONS
		NOMINAL		RÉEL	
Rendement	Moyenne arithmétique	8.4%	4.0%	6.4%	2.1%
Rendement	Moyenne géométrique	6.8%	3.9%	4.6%	1.8%
Risque	Ecart type	18.5%	5.2%	19.1%	8.6%
Moins bonne performance (année)		-34.0% (2008)	-12.1% (2022)	-37.8% (1974)	-21.4% (1918)
Meilleure performance (année)		61.4% (1985)	28.4% (1922)	59.4% (1922)	56.1% (1922)
Corrélation		25.4%		39.4%	

Source: Pictet Wealth Management, au 31.12.2025

TABLEAU 2
Rendement annualisé des actions et des obligations suisses pour différentes périodes de placement, 1900-2025

PÉRIODE DE PLACEMENT	ANNÉE	RENDEMENT DES ACTIONS (NOMINAL)	RENDEMENT DES OBLIGATIONS (NOMINAL)	SURPER-FORMANCE DES ACTIONS (NOMINALE)	RENDEMENT DES ACTIONS (RÉEL)	RENDEMENT DES OBLIGATIONS (RÉEL)	SURPER-FORMANCE DES ACTIONS (RÉELLE)	INFLATION (IPC)
2025	1	17.8%	-0.1%	17.8%	17.7%	-0.2%	17.8%	0.1%
2024-2025	2	11.8%	2.6%	9.2%	11.4%	2.2%	9.2%	0.4%
2023-2025	3	9.9%	4.2%	5.7%	9.0%	3.3%	5.7%	0.8%
2022-2025	4	2.6%	-0.2%	2.8%	1.3%	-1.5%	2.7%	1.3%
2021-2025	5	6.5%	-0.5%	7.0%	5.0%	-1.8%	6.9%	1.4%
2020-2025	6	6.0%	-0.3%	6.3%	5.0%	-1.2%	6.2%	1.0%
2015-2025	11	6.8%	0.4%	6.4%	6.2%	-0.1%	6.3%	0.6%
2010-2025	16	7.6%	1.4%	6.2%	7.3%	1.1%	6.2%	0.3%
2005-2025	21	7.2%	1.7%	5.5%	6.7%	1.2%	5.5%	0.5%
1995-2025	31	7.9%	2.8%	5.1%	7.2%	2.2%	5.1%	0.6%
1985-2025	41	8.8%	3.3%	5.5%	7.6%	2.1%	5.4%	1.2%
1975-2025	51	9.1%	4.0%	5.1%	7.4%	2.4%	5.0%	1.6%
1965-2025	61	7.8%	4.0%	3.8%	5.5%	1.8%	3.7%	2.2%
1955-2025	71	8.1%	3.9%	4.2%	5.8%	1.7%	4.1%	2.2%
1945-2025	81	8.5%	3.8%	4.7%	6.3%	1.7%	4.6%	2.1%
1935-2025	91	8.3%	3.8%	4.5%	5.8%	1.4%	4.4%	2.4%
1925-2025	101	7.8%	4.0%	3.8%	5.8%	2.1%	3.7%	1.9%
1915-2025	111	7.1%	4.1%	3.0%	4.8%	1.8%	3.0%	2.2%
1905-2025	121	6.8%	3.9%	2.9%	4.5%	1.7%	2.9%	2.1%
1900-2025	126	6.8%	3.9%	2.9%	4.6%	1.8%	2.8%	2.1%

Source: Pictet Wealth Management, au 31.12.2025

Note: le calcul des performances se base sur la méthode géométrique et reflète par conséquent la performance annualisée d'une stratégie comparable de type «buy-and-hold» sur une période plus longue (ici, plus d'un an).

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Les performances et les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change.

TABEAU 3
Performance nominale et réelle des actions et des obligations suisses par année depuis 1900
(base = 100 le 31 décembre 1899)

ANNÉE	ACTIONS VALEUR NOMINALE		OBLIGATIONS VALEUR NOMINALE		INDICE DES PRIX PRIX À LA CONSOMMATION ¹		ACTIONS VALEUR RÉELLE		OBLIGATIONS VALEUR RÉELLE	
(DÉC.)	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	VAR. ANNUELLE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE
1899	100.0		100.0		100.0		100.0		100.0	
1900	99.3	-0.7%	103.7	3.7%	100.0	0.0%	99.3	-0.7%	103.7	3.7%
1901	101.2	1.9%	115.4	11.3%	100.0	0.0%	101.2	1.9%	115.4	11.3%
1902	111.3	10.0%	119.6	3.7%	100.0	0.0%	111.3	10.0%	119.6	3.7%
1903	122.5	10.1%	123.0	2.8%	101.2	1.2%	121.0	8.7%	121.5	1.6%
1904	142.3	16.2%	126.7	3.0%	101.2	0.0%	140.6	16.2%	125.2	3.0%
1905	151.5	6.5%	130.6	3.1%	102.4	1.2%	147.9	5.3%	127.5	1.9%
1906	161.2	6.4%	136.3	4.3%	104.8	2.4%	153.7	3.9%	130.0	1.9%
1907	147.2	-8.6%	136.5	0.2%	109.6	4.6%	134.3	-0.13	124.5	-4.2%
1908	156.0	6.0%	140.0	2.6%	112.0	2.2%	139.2	3.7%	125.0	0.4%
1909	166.1	6.4%	149.2	6.5%	113.3	1.1%	146.6	5.3%	131.7	5.4%
1910	172.7	4.0%	153.7	3.0%	115.7	2.1%	149.3	1.8%	132.9	0.9%
1911	178.0	3.1%	151.2	-1.6%	119.3	3.1%	149.2	0.0%	126.8	-4.6%
1912	184.2	3.5%	159.4	5.4%	121.7	2.0%	151.4	1.5%	131.0	3.3%
1913	194.1	5.4%	163.8	2.8%	120.5	-1.0%	161.1	6.4%	136.0	3.8%
1914	201.7	3.9%	151.9	-7.2%	120.5	0.0%	167.4	0.04	126.1	-7.2%
1915	196.7	-2.5%	150.0	-1.3%	133.9	11.1%	146.9	-12.2%	112.0	-11.2%
1916	200.6	2.0%	161.2	7.5%	154.9	15.7%	129.5	-11.9%	104.1	-7.1%
1917	213.2	6.3%	164.4	2.0%	193.2	24.7%	110.4	-14.8%	85.1	-18.2%
1918	212.9	-0.1%	162.4	-1.2%	242.9	25.7%	87.7	-20.6%	66.9	-21.4%
1919	162.2	-23.8%	148.0	-8.9%	263.9	8.7%	61.5	-29.9%	56.1	-16.1%
1920	122.3	-24.6%	146.8	-0.8%	265.8	0.7%	46.0	-25.1%	55.2	-1.5%
1921	116.1	-5.1%	187.6	27.8%	237.1	-10.8%	48.9	0.06	79.1	43.2%
1922	152.1	31.1%	240.8	28.4%	195.1	-17.7%	78.0	59.4%	123.5	56.1%
1923	178.6	17.4%	231.3	-4.0%	195.1	0.0%	91.5	17.4%	118.6	-4.0%
1924	206.4	15.6%	233.9	1.1%	200.8	2.9%	102.8	12.3%	116.5	-1.7%
1925	227.8	10.4%	260.4	11.3%	198.9	-1.0%	114.5	0.11	130.9	12.4%
1926	277.2	21.7%	276.6	6.2%	191.9	-3.5%	144.5	26.2%	144.2	10.1%
1927	349.5	26.1%	291.4	5.4%	193.2	0.7%	181.0	25.2%	150.9	4.7%
1928	423.3	21.1%	305.9	5.0%	193.4	0.1%	218.9	21.0%	158.2	4.8%
1929	397.2	-6.2%	321.1	5.0%	192.6	-0.4%	206.2	-5.8%	166.8	5.4%
1930	375.1	-5.6%	341.2	6.2%	186.3	-3.3%	201.4	-2.4%	183.2	9.8%
1931	262.2	-30.1%	362.7	6.3%	172.7	-7.3%	151.9	-24.6%	210.1	14.7%
1932	275.8	5.2%	381.2	5.1%	160.3	-7.2%	172.1	13.3%	237.9	13.2%
1933	302.1	9.5%	396.0	3.9%	156.6	-2.3%	192.9	12.1%	252.9	6.3%
1934	280.2	-7.2%	409.9	3.5%	153.6	-1.9%	182.4	-5.4%	266.9	5.5%
1935	248.4	-11.3%	426.0	3.9%	155.0	0.9%	160.3	-12.1%	274.8	3.0%
1936	378.9	52.5%	450.5	5.7%	157.4	1.5%	240.7	50.2%	286.2	4.1%
1937	408.4	7.8%	469.8	4.3%	164.3	4.4%	248.6	3.2%	285.9	-0.1%
1938	415.8	1.8%	497.9	6.0%	163.2	-0.7%	254.7	2.5%	305.0	6.7%
1938	347.2	-16.5%	506.6	1.8%	169.3	3.7%	205.0	-19.5%	299.2	-1.9%
1940	359.7	3.6%	515.8	1.8%	190.7	12.6%	188.7	-8.0%	270.5	-9.6%
1941	484.4	34.7%	549.3	6.5%	219.8	15.3%	220.4	16.8%	249.9	-7.6%

Source: Pictet Wealth Management, au 31.12.2025
Note: les données de 1899 à 1925 sont tirées de la base de données
Dimson-Marsh-Staunton Global Returns (DMS Global).

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Les performances et les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change.

¹ Office fédéral de la statistique (OFS)

TABLEAU 3
Performance nominale et réelle des actions et des obligations suisses par année depuis 1900
(base = 100 le 31 décembre 1899)

ANNÉE	ACTIONS VALEUR NOMINALE		OBLIGATIONS VALEUR NOMINALE		INDICE DES PRIX PRIX À LA CONSOMMATION ¹		ACTIONS VALEUR RÉELLE		OBLIGATIONS VALEUR RÉELLE	
(DÉC.)	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	VAR. ANNUELLE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE
1942	515.6	6.4%	568.8	3.6%	238.0	8.3%	216.6	-1.7%	239.0	-4.4%
1943	507.3	-1.6%	588.5	3.5%	244.8	2.9%	207.2	-4.3%	240.4	0.6%
1944	535.6	5.6%	606.5	3.0%	248.3	1.4%	215.7	4.1%	244.3	1.6%
1945	621.5	16.0%	622.7	2.7%	246.5	-0.7%	252.2	16.9%	252.6	3.4%
1946	668.7	7.6%	644.3	3.5%	252.8	2.6%	264.5	4.9%	254.9	0.9%
1947	734.7	9.9%	664.3	3.1%	266.3	5.3%	275.9	4.3%	249.5	-2.1%
1948	696.4	-5.2%	680.6	2.5%	267.8	0.6%	260.0	-5.8%	254.1	1.9%
1949	794.3	14.1%	711.7	4.6%	262.7	-1.9%	302.4	16.3%	270.9	6.6%
1950	871.2	9.7%	755.1	6.1%	262.7	0.0%	331.7	9.7%	287.5	6.1%
1951	1,041.4	19.5%	760.1	0.7%	279.4	6.4%	372.8	12.4%	272.1	-5.4%
1952	1,128.6	8.4%	777.0	2.2%	279.7	0.1%	403.4	8.2%	277.8	2.1%
1953	1,246.8	10.5%	808.2	4.0%	278.2	-0.6%	448.2	11.1%	290.5	4.6%
1954	1,572.7	26.1%	834.6	3.3%	282.4	1.5%	557.0	24.3%	295.6	1.7%
1955	1,666.9	6.0%	847.1	1.5%	284.0	0.6%	586.9	5.4%	298.2	0.9%
1956	1,702.2	2.1%	865.2	2.1%	290.2	2.2%	586.5	-0.1%	298.1	0.0%
1957	1,527.7	-10.3%	872.1	0.8%	296.1	2.0%	516.0	-12.0%	294.6	-1.2%
1958	1,875.5	22.8%	897.3	2.9%	298.7	0.9%	627.9	21.7%	300.4	2.0%
1959	2,423.0	29.2%	959.9	7.0%	296.9	-0.6%	816.1	30.0%	323.3	7.6%
1960	3,500.3	44.5%	1,019.5	6.2%	302.2	1.8%	1,158.5	42.0%	337.4	4.4%
1961	5,229.1	49.4%	1,058.3	3.8%	312.8	3.5%	1,671.9	44.3%	338.4	0.3%
1962	4,302.8	-17.7%	1,083.3	2.4%	322.9	3.2%	1,332.6	-20.3%	335.5	-0.8%
1963	4,296.0	-0.2%	1,096.6	1.2%	335.4	3.9%	1,280.8	-3.9%	326.9	-2.6%
1964	3,998.2	-6.9%	1,119.9	2.1%	343.2	2.3%	1,165.1	-9.0%	326.3	-0.2%
1965	3,718.4	-7.0%	1,174.0	4.8%	360.1	4.9%	1,032.6	-11.4%	326.0	-0.1%
1966	3,268.6	-12.1%	1,201.1	2.3%	376.6	4.6%	868.0	-15.9%	319.0	-2.2%
1967	4,811.1	47.2%	1,271.8	5.9%	389.8	3.5%	1,234.3	42.2%	326.3	2.3%
1968	6,711.3	39.5%	1,352.2	6.3%	398.4	2.2%	1,684.6	36.5%	339.4	4.0%
1969	7,012.2	4.5%	1,357.5	0.4%	407.6	2.3%	1,720.5	2.1%	333.1	-1.9%
1970	6,265.4	-10.6%	1,409.2	3.8%	429.7	5.4%	1,458.0	-15.3%	327.9	-1.5%
1971	7,236.6	15.5%	1,570.5	11.4%	458.2	6.6%	1,579.2	8.3%	342.7	4.5%
1972	8,736.7	20.7%	1,633.0	4.0%	489.6	6.8%	1,784.5	13.0%	333.5	-2.7%
1973	6,989.4	-20.0%	1,628.1	-0.3%	548.0	11.9%	1,275.4	-28.5%	297.1	-10.9%
1974	4,673.3	-33.1%	1,659.2	1.9%	589.4	7.6%	792.9	-37.8%	281.5	-5.2%
1975	6,858.4	46.8%	1,934.3	16.6%	609.7	3.4%	1,124.9	41.9%	317.3	12.7%
1976	7,399.2	7.9%	2,250.7	16.4%	617.5	1.3%	1,198.2	6.5%	364.5	14.9%
1977	7,997.9	8.1%	2,452.6	9.0%	624.6	1.1%	1,280.5	6.9%	392.7	7.7%
1978	7,957.0	-0.5%	2,655.9	8.3%	629.3	0.8%	1,264.3	-1.3%	422.0	7.5%
1979	8,826.6	10.9%	2,601.4	-2.1%	661.9	5.2%	1,333.5	5.5%	393.0	-6.9%
1980	9,362.1	6.1%	2,661.7	2.3%	691.0	4.4%	1,354.9	1.6%	385.2	-2.0%
1981	8,247.5	-11.9%	2,713.1	1.9%	736.5	6.6%	1,119.8	-17.4%	368.4	-4.4%
1982	9,340.7	13.3%	3,038.7	12.0%	776.7	5.5%	1,202.6	7.4%	391.2	6.2%
1983	11,890.2	27.3%	3,141.9	3.4%	793.1	2.1%	1,499.3	24.7%	396.2	1.3%
1984	12,427.7	4.5%	3,247.7	3.4%	816.3	2.9%	1,522.4	1.5%	397.9	0.4%

Source: Pictet Wealth Management, au 31.12.2025
Note: les données de 1899 à 1925 sont tirées de la base de données
Dimson-Marsh-Staunton Global Returns (DMS Global).

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Les performances et les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change.

¹ Office fédéral de la statistique (OFS)

TABLEAU 3
Performance nominale et réelle des actions et des obligations suisses par année depuis 1900
(base = 100 le 31 décembre 1899)

ANNÉE	ACTIONS VALEUR NOMINALE		OBLIGATIONS VALEUR NOMINALE		INDICE DES PRIX PRIX À LA CONSOMMATION ¹		ACTIONS VALEUR RÉELLE		OBLIGATIONS VALEUR RÉELLE	
(DÉC.)	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	VAR. ANNUELLE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE
1985	20,052.9	61.4%	3,436.6	5.8%	843.0	3.3%	2,378.7	56.2%	407.7	2.5%
1986	22,000.5	9.7%	3,638.3	5.9%	843.0	0.0%	2,609.7	9.7%	431.6	5.9%
1987	15,954.3	-27.5%	3,822.7	5.1%	859.6	2.0%	1,856.0	-28.9%	444.7	3.0%
1988	19,721.1	23.6%	3,989.0	4.3%	876.4	2.0%	2,250.2	21.2%	455.2	2.3%
1989	24,175.3	22.6%	3,829.8	-4.0%	920.2	5.0%	2,627.1	16.7%	416.2	-8.6%
1990	19,505.9	-19.3%	3,876.9	1.2%	969.1	5.3%	2,012.9	-23.4%	400.1	-3.9%
1991	22,952.6	17.7%	4,194.8	8.2%	1,019.5	5.2%	2,251.4	11.8%	411.5	2.8%
1992	27,001.5	17.6%	4,699.1	12.0%	1,054.4	3.4%	2,560.8	13.7%	445.6	8.3%
1993	40,720.9	50.8%	5,309.0	13.0%	1,080.8	2.5%	3,767.7	47.1%	491.2	10.2%
1994	37,618.0	-7.6%	5,278.2	-0.6%	1,085.4	0.4%	3,465.7	-8.0%	486.3	-1.0%
1995	46,292.7	23.1%	5,926.4	12.3%	1,106.4	1.9%	4,184.1	20.7%	535.7	10.2%
1996	54,759.6	18.3%	6,245.2	5.4%	1,115.3	0.8%	4,910.0	17.3%	560.0	4.5%
1997	84,982.8	55.2%	6,599.2	5.7%	1,119.7	0.4%	7,589.8	54.6%	589.4	5.2%
1998	98,040.9	15.4%	6,975.8	5.7%	1,119.7	0.0%	8,756.0	15.4%	623.0	5.7%
1999	109,502.4	11.7%	6,945.1	-0.4%	1,139.1	1.7%	9,612.9	9.8%	609.7	-2.1%
2000	122,545.2	11.9%	7,183.3	3.4%	1,156.1	1.5%	10,599.6	10.3%	621.3	1.9%
2001	95,551.6	-22.0%	7,458.5	3.8%	1,159.9	0.3%	8,238.0	-22.3%	643.0	3.5%
2002	70,754.5	-26.0%	8,218.6	10.2%	1,170.2	0.9%	6,046.2	-26.6%	702.3	9.2%
2003	86,365.7	22.1%	8,393.3	2.1%	1,177.2	0.6%	7,336.7	21.3%	713.0	1.5%
2004	92,316.8	6.9%	8,743.7	4.2%	1,192.9	1.3%	7,739.2	5.5%	733.0	2.8%
2005	125,189.1	35.6%	9,019.2	3.2%	1,204.9	1.0%	10,390.4	34.3%	748.6	2.1%
2006	151,061.8	20.7%	9,012.3	-0.1%	1,212.3	0.6%	12,460.4	19.9%	743.4	-0.7%
2007	150,980.2	-0.1%	8,967.6	-0.5%	1,236.6	2.0%	12,209.0	-2.0%	725.2	-2.5%
2008	99,576.7	-34.0%	9,374.1	4.5%	1,245.3	0.7%	7,996.2	-34.5%	752.8	3.8%
2009	122,660.1	23.2%	9,974.2	6.4%	1,248.8	0.3%	9,822.1	22.8%	798.7	6.1%
2010	126,240.2	2.9%	10,338.3	3.7%	1,255.3	0.5%	10,056.5	2.4%	823.6	3.1%
2011	116,493.0	-7.7%	10,837.6	4.8%	1,246.3	-0.7%	9,346.8	-7.1%	869.6	5.6%
2012	137,138.4	17.7%	11,293.6	4.2%	1,240.9	-0.4%	11,051.3	18.2%	910.1	4.7%
2013	170,874.7	24.6%	11,146.7	-1.3%	1,241.8	0.1%	13,760.7	24.5%	897.7	-1.4%
2014	193,090.3	13.0%	11,906.4	6.8%	1,237.7	-0.3%	15,601.0	13.4%	962.0	7.2%
2015	198,255.8	2.7%	12,117.2	1.8%	1,221.5	-1.3%	16,230.7	4.0%	992.0	3.1%
2016	195,459.4	-1.4%	12,276.8	1.3%	1,221.4	0.0%	16,002.8	-1.4%	1,005.1	1.3%
2017	234,391.5	19.9%	12,293.0	0.1%	1,231.7	0.8%	19,030.7	18.9%	998.1	-0.7%
2018	214,303.2	-8.6%	12,301.1	0.1%	1,240.2	0.7%	17,280.2	-9.2%	991.9	-0.6%
2019	279,867.6	30.6%	12,676.0	3.0%	1,242.1	0.2%	22,531.4	30.4%	1,020.5	2.9%
2020	290,558.4	3.8%	12,790.4	0.9%	1,232.0	-0.8%	23,583.9	4.7%	1,038.2	1.7%
2021	358,503.5	23.4%	12,557.0	-1.8%	1,250.9	1.5%	28,660.4	21.5%	1,003.9	-3.3%
2022	299,430.8	-16.5%	11,037.4	-12.1%	1,286.2	2.8%	23,280.0	-18.8%	858.1	-14.5%
2023	317,664.3	6.1%	11,850.4	7.4%	1,308.3	1.7%	24,281.2	4.3%	905.8	5.6%
2024	337,295.9	6.2%	12,484.2	5.3%	1,316.8	0.7%	25,615.3	5.5%	948.1	4.7%
2025	397,183.7	17.8%	12,472.6	-0.1%	1,317.6	0.1%	30,144.3	17.7%	946.6	-0.2%

Source: Pictet Wealth Management, au 31.12.2025

Note: les données de 1899 à 1925 sont tirées de la base de données
Dimson-Marsh-Staunton Global Returns (DMS Global).

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Les performances et les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change.

¹ Office fédéral de la statistique (OFS)

Annexe

D'où viennent nos données?

Notre étude consacrée aux actions et aux obligations suisses, publiée pour la première fois en janvier 1988, est actualisée chaque année depuis 1998. L'indice Swiss Performance Index (SPI) nous sert de base au calcul des performances des actions depuis 1992. Pour l'analyse des performances des obligations, nous avons utilisé l'indice Pictet Bond jusqu'à fin 2003. Par souci de simplification et de cohérence, il a été décidé de remplacer cet indice par le Swiss Bond Index Total Return AAA-/BBB pour le calcul des performances annuelles à partir de 2004. Ce changement a nécessité l'ajustement de certaines données historiques relatives aux obligations entre 2004 et 2021. Un ajustement sans incidence sur nos commentaires précédents, qui facilitera les prochaines actualisations.

Cette année, notre analyse remonte à 1900 et couvre donc 126 années de performances des actions et obligations suisses. Les données de 1899 à 1925 sont tirées de la base de données Dimson-Marsh-Staunton Global Returns (DMS Global).

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Les performances et les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change.

Glossaire des risques:

Disponible via ce lien ou code QR:
pictet.com/macroeconomic-risks



Glossaire des termes:

Disponible via ce lien ou code QR:
pictet.com/glossary-of-terms



Mentions légales des fournisseurs

d'index et de données: Les données indiquées mentionnées ici sont la propriété des fournisseurs de données. Leurs disclaimers sont disponibles via ce lien ou ce code QR (uniquement en anglais): pictet.com/3rd-party-data-providers



Mentions légales:

La présente communication marketing («le Document») ne doit être lue ou utilisée que par son destinataire. Le Document n'est pas destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou qui auraient leur résidence, leur domicile ou leur siège dans un Etat ou une juridiction où sa distribution, sa publication, sa mise à disposition ou son utilisation seraient contraires aux lois et aux règlements en vigueur, et ne doit pas être remis à de telles personnes ou entités. Il ne saurait être considéré ni comme une offre ou un appel d'offres ni comme une incitation à acheter ou à vendre des titres, des matières premières, des produits dérivés ou tout autre instrument financier (individuellement «l'Investissement» et collectivement «les Investissements»), ou à y souscrire. De même, il ne constitue ni une incitation à établir une relation juridique ou contractuelle de quelque nature que ce soit ni un conseil ou une recommandation concernant des Investissements. Les Investissements

qui y sont mentionnés peuvent ne pas être enregistrés auprès de l'autorité de surveillance compétente ou ne pas avoir reçu l'approbation de cette dernière. Leur distribution au public peut dès lors ne pas être autorisée. En outre, les placements dans des actifs non cotés peuvent être réservés à une catégorie particulière d'investisseurs. Les Investissements concernés peuvent être soumis à des restrictions de vente particulières dont il convient de tenir compte. Le Document ne comporte pas de recommandation individuelle adaptée aux besoins, aux connaissances, à l'expérience, aux éventuelles préférences en matière de durabilité, aux objectifs ou à la situation financière d'une quelconque personne physique ou morale. Le Document et/ou les Investissements qui y sont mentionnés peuvent ne pas être adaptés au destinataire. Le Document ne doit pas être considéré comme un rapport d'adéquation, la banque ne disposant pas de toutes les informations nécessaires pour vérifier l'adéquation de l'Investissement concerné en tenant compte des connaissances et de l'expérience du destinataire, de sa tolérance au risque, de ses éventuelles préférences en matière de durabilité, de ses besoins en matière d'investissement et de sa capacité à assumer le risque financier. La banque peut avoir publié ou diffusé d'autres rapports ou documents ne concordant pas avec les informations fournies dans le Document ou formulant des conclusions différentes. Elle peut aussi agir d'une manière entrant en contradiction avec les informations et/ou les opinions contenues dans le Document. De plus, elle est susceptible d'avoir des intérêts importants entrant en conflit avec les intérêts des destinataires du Document. L'investisseur devrait consulter un spécialiste financier indépendant, afin de déterminer l'adéquation ou le caractère approprié d'un Investissement ou d'une stratégie d'investissement dont il est question dans le Document. La décision d'effectuer un Investissement mentionné dans le Document est de sa seule responsabilité. Un spécialiste devrait déterminer

l'adéquation ou le caractère approprié de la transaction concernée ainsi que les risques financiers particuliers qui y sont liés et ses possibles conséquences sur les plans juridique, réglementaire, fiscal et comptable, et quant à la solvabilité de l'investisseur. La banque ne fait aucune déclaration concernant les possibles incidences fiscales des Investissements ou le traitement comptable approprié à ceux-ci ni ne donne de conseils à ce sujet. Les données, outils et ressources présentés dans le Document le sont uniquement à titre indicatif. Ils proviennent de sources jugées fiables et ont été obtenus de bonne foi. Les données concernées sont susceptibles d'être modifiées sans notification préalable. La banque n'assume aucune responsabilité quant aux fluctuations du cours d'un titre. Les cours, prix, valeurs et rendements des Investissements mentionnés dans le Document proviennent des sources d'informations financières usuelles de la banque. La banque n'a en aucun cas l'obligation d'actualiser les informations figurant dans le Document. Elle ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie, implicite ou explicite, quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Dès lors, elle ne saurait être tenue pour responsable des pertes qui pourraient résulter de l'utilisation ou de la prise en compte du Document, conçu uniquement à des fins d'information. La valeur de marché des Investissements peut évoluer à la hausse ou à la baisse de manière imprévisible, en fonction de changements d'ordre économique, financier ou politique, de la durée résiduelle, des conditions de marché, de la volatilité ainsi que de la solvabilité de l'émetteur ou de celle de l'émetteur de référence. L'illiquidité du marché concerné peut rendre certains Investissements difficilement réalisables. De même, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet positif ou négatif sur les cours, prix, valeurs et rendements des Investissements mentionnés dans le Document. Les pays émergents présentent une situation politique et économique nettement moins stable que celle des pays développés. Les

Investissements effectués sur les marchés émergents sont ainsi exposés à des risques et à une volatilité accrus. Les prévisions et les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Dans le Document, la banque ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie, implicite ou explicite, quant aux performances futures. En conséquence, l'investisseur doit être disposé et apte à supporter tous les risques, qu'il assume intégralement. Il est susceptible de ne pas recouvrer le montant initialement investi. La performance indiquée ne prend pas en compte les frais et commissions, qui ont une incidence négative sur cette dernière. Avant toute décision d'investissement, l'investisseur doit s'assurer de comprendre en tout point les caractéristiques de l'Investissement concerné ainsi que les risques encourus. Il convient en particulier de lire la documentation disponible comportant des informations sur l'Investissement concerné, et notamment le programme d'émission, les conditions définitives, le prospectus, le prospectus simplifié et les documents d'informations clés (pour l'investisseur) ou la feuille d'information de base. Les produits structurés sont des produits financiers complexes comportant un risque élevé. La valeur d'un produit structuré dépend non seulement de l'évolution du sous-jacent, mais également de la solvabilité de l'émetteur. De plus, l'investisseur est exposé au risque de défaillance de l'émetteur ou du garant. Si le Document comporte un lien vers la documentation relative à l'Investissement concerné, et notamment une feuille d'information de base suisse (FIB) ou un document d'informations clés (KID) relatif à un produit d'investissement packagé de détail et fondé sur l'assurance (PRIIP), il convient de noter que le document correspondant (FIB/KID/autre) peut être modifié sans notification préalable. Afin d'accéder à sa version la plus récente, l'investisseur doit cliquer sur le lien juste avant de confirmer sa décision d'investissement à la banque. En l'absence d'un tel lien ou en cas de doute quant à la dernière version

disponible du document concerné ou à la façon d'y accéder, l'investisseur doit se mettre en relation avec son interlocuteur de référence au sein de la banque. Quand la banque n'est pas l'initiatrice de l'Investissement concerné, le document (FIB/KID/autre) correspondant est fourni par un tiers («le Document émanant d'un tiers»). Le Document émanant d'un tiers provient de sources jugées fiables. La banque ne donne cependant aucune garantie quant à l'exactitude des informations y figurant. Elle ne répond pas des décisions d'investissement ou des transactions fondées sur l'utilisation ou la prise en compte des données contenues dans le Document émanant d'un tiers. En souscrivant aux Investissements présentés dans le Document, l'investisseur reconnaît (i) avoir reçu en temps voulu, lu et compris tout document utile relatif auxdits Investissements, et notamment, le cas échéant, les documents (FIB/KID/autre) correspondants; (ii) avoir pris connaissance des restrictions s'appliquant auxdits Investissements; et (iii) remplir les conditions objectives et subjectives requises pour investir dans lesdits Investissements. La banque peut se fonder, au besoin, sur cette reconnaissance pour transmettre les ordres de l'investisseur à un autre professionnel ou les exécuter, ainsi que pour signer au nom de l'investisseur tout document ou toute attestation requis pour la souscription aux Investissements concernés, conformément à ses Conditions générales et aux dispositions applicables du mandat conclu par l'investisseur. L'investisseur s'engage en outre, en souscrivant aux Investissements concernés, à indemniser la banque et à la dégager de toute responsabilité en cas de prétention, perte ou préjudice résultant des Investissements. Toute forme de reproduction, copie, divulgation, modification ou publication du contenu du Document par quelque moyen que ce soit requiert l'accord écrit préalable de la banque, dont la responsabilité ne saurait être engagée. Le destinataire s'engage à respecter les lois et les règlements en vigueur dans les Etats

où il pourrait être amené à utiliser les données figurant dans le Document. Tous droits réservés. Copyright 2026.

Distributeurs :

Banque Pictet & Cie SA, route des Acacias 60, 1211 Genève 73, Suisse, est un établissement bancaire de droit suisse disposant d'une licence bancaire suisse et soumis à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), Laupenstrasse 27, 3003 Berne, Suisse. Les informations fournies dans le Document ne sont pas le résultat d'une analyse financière au sens des «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB).

Bank Pictet & Cie (Europe) AG est un établissement de crédit de droit allemand, qui est autorisé par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), l'autorité de surveillance des marchés financiers allemande, et soumis à la surveillance de cette dernière, qui a son siège social Neue Mainzer Str. 2-4, 60311 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, et qui possède des succursales (soumises à la surveillance de l'autorité de surveillance nationale concernée) au Luxembourg, en France, en Italie, en Espagne, à Monaco et au Royaume-Uni.

Pictet Bank & Trust Limited est un établissement autorisé par la Central Bank of The Bahamas et la Securities Commission of The Bahamas, et soumis à la surveillance de ces dernières. Son siège se trouve Building 1, Bayside Executive Park, West Bay Street & Blake Road, Nassau, New Providence, The Bahamas.

Banque Pictet & Cie SA, Singapore Branch («BPSA SG Branch») est enregistrée à Singapour sous le numéro (UEN) T24FC0020C. Le Document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne seraient pas des investisseurs qualifiés, avertis ou institutionnels au sens de l'art. 4A de la loi sur les valeurs mobilières et les contrats à terme de Singapour (Securities and Futures Act 2001, SFA). BPSA SG Branch est une succursale soumise

à la surveillance de la Monetary Authority of Singapore, l'autorité de surveillance des marchés financiers de Singapour. Elle dispose d'une licence de «wholesale bank» délivrée en vertu de la loi sur les banques de Singapour (Banking Act 1970) et bénéficie d'une dérogation à l'obligation d'obtenir un agrément en tant que conseiller financier, en vertu de la loi sur les conseillers financiers de Singapour (Financial Advisers Act 2001), ainsi qu'à l'obligation d'obtenir un agrément pour la fourniture de services liés aux marchés des capitaux, en vertu de la SFA.

Banque Pictet & Cie SA, Hong Kong Branch («Pictet HK Branch»), à Hong Kong. Le Document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne seraient pas des investisseurs professionnels au sens de l'ordonnance sur les valeurs mobilières et les opérations à terme (Securities and Futures Ordinance; chapitre 571 des lois de Hong Kong) et des règles qui en découlent. Vous pouvez demander à Pictet HK Branch de s'abstenir d'utiliser vos données personnelles à des fins promotionnelles. A cette fin, il convient de contacter le délégué à la protection des données par courrier électronique (asia-data-protection@pictet.com) ou postal, à l'adresse du siège de Pictet HK Branch, 9/F Chater House, 8 Connaught Road Central, Hong Kong. Cette démarche est sans frais.

Avertissement: le contenu du Document n'a pas été examiné par une autorité de surveillance de Hong Kong. Il vous est conseillé de considérer les Investissements avec prudence et de consulter un spécialiste indépendant si vous avez le moindre doute au sujet du contenu du Document.



pictet.com/wealth-management