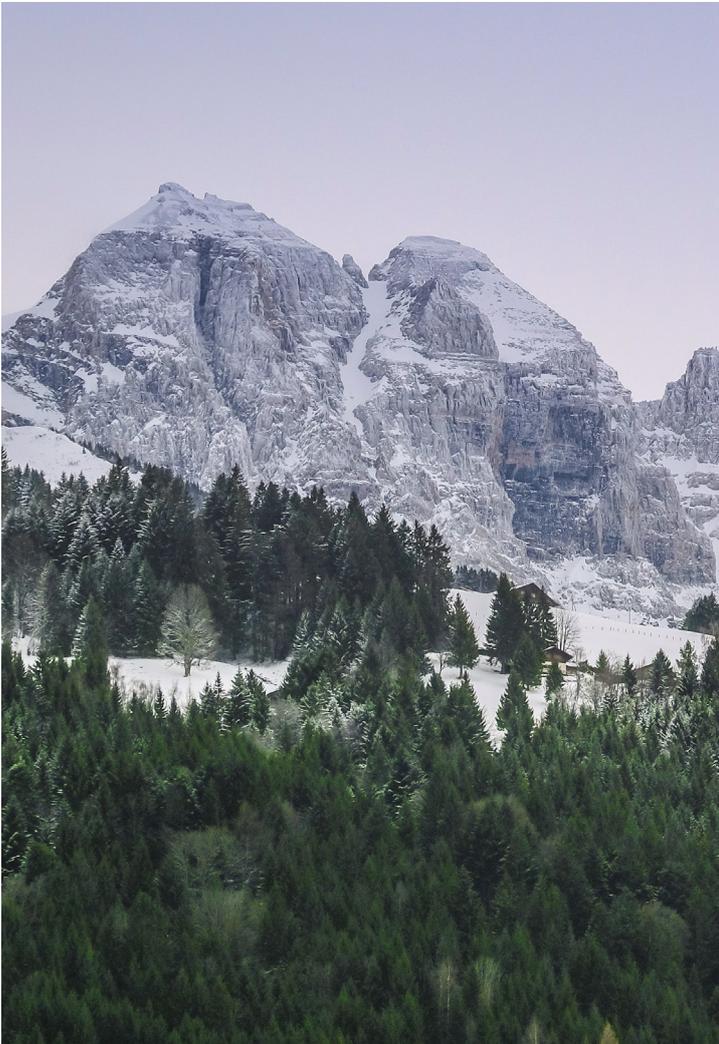


# Performance des actions et des obligations suisses entre 1926 et 2024

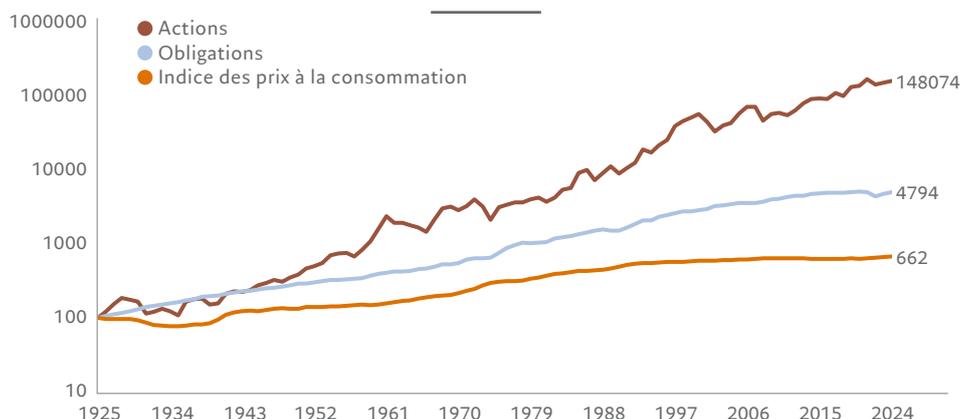
Graphiques et tableaux



# Actualisation de la performance des actions et des obligations suisses entre 1926 et 2024

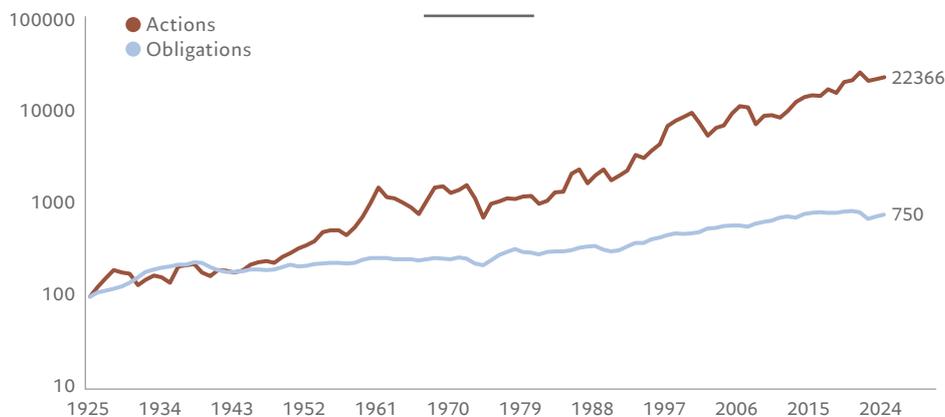
Ce document présente la dernière actualisation de l'étude consacrée chaque année par Pictet Wealth Management à la performance des actions et des obligations suisses depuis 1926.

GRAPHIQUE 1  
Valeur nominale des actions et des obligations comparée à l'indice des prix à la consommation de 1926 à 2024 (base = 100)



Source: Pictet Wealth Management, au 31 décembre 2024

GRAPHIQUE 2  
Valeur réelle des actions et des obligations de 1926 à 2024 (base = 100)



Source: Pictet Wealth Management, au 31 décembre 2024

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

TABLEAU 1  
Rendement des actions et des obligations suisses,  
1926-2024

		ACTIONS		OBLIGATIONS		ACTIONS		OBLIGATIONS	
		NOMINAL				RÉEL			
Rendement	Rendement total annuel moyen	9.5%		4.1%		7.4%		2.2%	
Rendement	Moyenne géométrique des rendements totaux	7.7%		4.0%		5.6%		2.1%	
Risque	Écart type	19.9%		3.9%		19.6%		5.2%	
Moins bonne performance (année)		-34.0% (2008)		-12.1% (2022)		-37.8% (1974)		-14.5% (2022)	
Meilleure performance (année)		61.4% (1985)		16.6% (1975)		56.2% (1985)		14.9% (1976)	
Corrélation		28.0%				29.0%			

Source: Pictet Wealth Management,  
au 31 décembre 2024

TABLEAU 2  
Rendement annualisé des actions et des obligations suisses pendant  
différentes périodes d'investissement, 1926-2024

PÉRIODE DE PLACEMENT	ANNÉE	RENDEMENT DES ACTIONS (NOMINAL)	RENDEMENT DES OBLIGATIONS (NOMINAL)	SURPERFORMANCE DES ACTIONS (NOMINAL)	RENDEMENT DES ACTIONS (RÉEL)	RENDEMENT DES OBLIGATIONS (RÉEL)	SURPERFORMANCE DES ACTIONS (RÉEL)	INFLATION (IPC)
2024	1	6.2%	5.3%	0.8%	5.5%	4.7%	0.8%	0.6%
2023 - 2024	2	6.1%	6.4%	-0.2%	4.9%	5.1%	-0.2%	1.2%
2022 - 2024	3	-2.0%	-0.2%	-1.8%	-3.7%	-1.9%	-1.8%	1.7%
2021 - 2024	4	3.8%	-0.6%	4.4%	2.1%	-2.2%	4.3%	1.7%
2020 - 2024	5	3.8%	-0.3%	4.1%	2.6%	-1.5%	4.1%	1.2%
2015 - 2024	10	5.7%	0.5%	5.3%	5.1%	-0.1%	5.2%	0.6%
2010 - 2024	15	7.0%	1.5%	5.5%	6.6%	1.2%	5.4%	0.4%
2005 - 2024	20	6.7%	1.8%	4.9%	6.2%	1.5%	4.7%	0.5%
1995 - 2024	30	7.6%	2.9%	4.7%	6.9%	2.4%	4.5%	0.6%
1985 - 2024	40	8.6%	3.4%	5.2%	7.3%	2.3%	5.0%	1.2%
1975 - 2024	50	8.9%	4.1%	4.8%	7.2%	2.5%	4.7%	1.6%
1965 - 2024	60	7.7%	4.1%	3.6%	5.3%	1.9%	3.4%	2.3%
1955 - 2024	70	8.0%	3.9%	4.0%	5.6%	1.7%	3.9%	2.2%
1945 - 2024	80	8.4%	3.9%	4.5%	6.2%	1.8%	4.4%	2.1%
1935 - 2024	90	8.2%	3.9%	4.3%	5.6%	1.5%	4.2%	2.4%
1927 - 2024	98	7.5%	4.0%	3.6%	5.4%	2.0%	3.4%	2.0%
1926 - 2024	99	7.7%	4.0%	3.7%	5.6%	2.1%	3.6%	1.9%

Source: Pictet Wealth Management,  
au 31 décembre 2024

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

TABLEAU 3  
Performance nominale et réelle des actions et des obligations suisses  
par année depuis 1926 (base = 100 le 31 décembre 1925)

ANNÉE (DÉC.)	ACTIONS VALEUR NOMINALE		OBLIGATIONS VALEUR NOMINALE		INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION <sup>1</sup>		ACTIONS VALEUR RÉELLE		OBLIGATIONS VALEUR RÉELLE	
	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	VARIATION ANNUALI- SÉE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE
1925	100.0		100.0		100.0		100.0		100.0	
1926	121.7	21.7%	106.2	6.2%	96.5	-3.5%	126.2	26.2%	110.1	10.1%
1927	153.5	26.1%	111.9	5.4%	97.1	0.7%	158.0	25.2%	115.2	4.7%
1928	185.9	21.1%	117.5	5.0%	97.2	0.1%	191.1	21.0%	120.8	4.8%
1929	174.4	-6.2%	123.3	5.0%	96.8	-0.4%	180.1	-5.8%	127.4	5.4%
1930	164.7	-5.6%	131.0	6.2%	93.6	-3.3%	175.8	-2.4%	139.9	9.8%
1931	115.1	-30.1%	139.3	6.3%	86.8	-7.3%	132.6	-24.6%	160.4	14.7%
1932	121.1	5.2%	146.4	5.1%	80.6	-7.2%	150.2	13.3%	181.7	13.2%
1933	132.6	9.5%	152.1	3.9%	78.7	-2.3%	168.5	12.1%	193.2	6.3%
1934	123.0	-7.2%	157.4	3.5%	77.2	-1.9%	159.3	-5.4%	203.9	5.5%
1935	109.1	-11.3%	163.6	3.9%	77.9	0.9%	139.9	-12.1%	209.9	3.0%
1936	166.4	52.5%	173.0	5.7%	79.1	1.5%	210.2	50.2%	218.6	4.1%
1937	179.3	7.8%	180.4	4.3%	82.6	4.4%	217.0	3.2%	218.4	-0.1%
1938	182.5	1.8%	191.2	6.0%	82.1	-0.7%	222.4	2.5%	232.9	6.7%
1939	152.4	-16.5%	194.6	1.8%	85.1	3.7%	179.0	-19.5%	228.5	-1.9%
1940	157.9	3.6%	198.1	1.8%	95.9	12.6%	164.7	-8.0%	206.6	-9.6%
1941	212.7	34.7%	210.9	6.5%	110.5	15.3%	192.5	16.8%	190.9	-7.6%
1942	226.3	6.4%	218.4	3.6%	119.7	8.3%	189.1	-1.7%	182.5	-4.4%
1943	222.7	-1.6%	226.0	3.5%	123.1	2.9%	181.0	-4.3%	183.6	0.6%
1944	235.1	5.6%	232.9	3.0%	124.8	1.4%	188.4	4.1%	186.6	1.6%
1945	272.9	16.0%	239.1	2.7%	123.9	-0.7%	220.2	16.9%	193.0	3.4%
1946	293.6	7.6%	247.4	3.5%	127.1	2.6%	231.0	4.9%	194.7	0.9%
1947	322.5	9.9%	255.1	3.1%	133.9	5.3%	240.9	4.3%	190.5	-2.1%
1948	305.7	-5.2%	261.3	2.5%	134.7	0.6%	227.0	-5.8%	194.1	1.9%
1949	348.7	14.1%	273.3	4.6%	132.1	-1.9%	264.0	16.3%	206.9	6.6%
1950	382.5	9.7%	290.0	6.1%	132.1	0.0%	289.6	9.7%	219.5	6.1%
1951	457.2	19.5%	291.9	0.7%	140.5	6.4%	325.5	12.4%	207.8	-5.4%
1952	495.4	8.4%	298.4	2.2%	140.6	0.1%	352.3	8.2%	212.1	2.1%
1953	547.3	10.5%	310.4	4.0%	139.9	-0.6%	391.3	11.1%	221.9	4.6%
1954	690.4	26.1%	320.5	3.3%	142.0	1.5%	486.3	24.3%	225.7	1.7%
1955	731.8	6.0%	325.3	1.5%	142.8	0.6%	512.4	5.4%	227.8	0.9%
1956	747.3	2.1%	332.2	2.1%	145.9	2.2%	512.1	-0.1%	227.7	0.0%
1957	670.7	-10.3%	334.9	0.8%	148.9	2.0%	450.5	-12.0%	225.0	-1.2%
1958	823.3	22.8%	344.6	2.9%	150.2	0.9%	548.2	21.7%	229.4	2.0%
1959	1,063.7	29.2%	368.6	7.0%	149.3	-0.6%	712.6	30.0%	246.9	7.6%
1960	1,536.6	44.5%	391.5	6.2%	151.9	1.8%	1,011.5	42.0%	257.7	4.4%
1961	2,295.6	49.4%	406.4	3.8%	157.3	3.5%	1,459.8	44.3%	258.4	0.3%
1962	1,888.9	-17.7%	416.0	2.4%	162.4	3.2%	1,163.5	-20.3%	256.2	-0.8%

Source: Pictet Wealth Management,  
au 31 décembre 2024

<sup>1</sup> Office fédéral de la statistique (OFS)

Les performances passées et les prévisions ne  
constituent pas en elles-mêmes des indicateurs  
fiables des performances futures.

TABLEAU 3  
Performance nominale et réelle des actions et des obligations suisses  
par année depuis 1926 (base = 100 le 31 décembre 1925)

ANNÉE (DÉC.)	ACTIONS VALEUR NOMINALE		OBLIGATIONS VALEUR NOMINALE		INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION <sup>1</sup>		ACTIONS VALEUR RÉELLE		OBLIGATIONS VALEUR RÉELLE	
	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	VARIATION ANNUALI- SÉE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE
1963	1,886.0	-0.2%	421.1	1.2%	168.6	3.9%	1,118.3	-3.9%	249.7	-2.6%
1964	1,755.2	-6.9%	430.1	2.1%	172.5	2.3%	1,017.3	-9.0%	249.2	-0.2%
1965	1,632.4	-7.0%	450.8	4.8%	181.1	4.9%	901.6	-11.4%	249.0	-0.1%
1966	1,434.9	-12.1%	461.2	2.3%	189.3	4.6%	757.9	-15.9%	243.6	-2.2%
1967	2,112.1	47.2%	488.4	5.9%	196.0	3.5%	1,077.7	42.2%	249.2	2.3%
1968	2,946.3	39.5%	519.3	6.3%	200.3	2.2%	1,470.9	36.5%	259.2	4.0%
1969	3,078.4	4.5%	521.3	0.4%	204.9	2.3%	1,502.3	2.1%	254.4	-1.9%
1970	2,750.5	-10.6%	541.1	3.8%	216.1	5.4%	1,273.0	-15.3%	250.4	-1.5%
1971	3,176.9	15.5%	603.1	11.4%	230.4	6.6%	1,378.9	8.3%	261.8	4.5%
1972	3,835.4	20.7%	627.1	4.0%	246.2	6.8%	1,558.1	13.0%	254.7	-2.7%
1973	3,068.4	-20.0%	625.2	-0.3%	275.5	11.9%	1,113.6	-28.5%	226.9	-10.9%
1974	2,051.6	-33.1%	637.1	1.9%	296.3	7.6%	692.3	-37.8%	215.0	-5.2%
1975	3,010.8	46.8%	742.8	16.6%	306.5	3.4%	982.2	41.9%	242.3	12.7%
1976	3,248.3	7.9%	864.3	16.4%	310.5	1.3%	1,046.2	6.5%	278.4	14.9%
1977	3,511.1	8.1%	941.8	9.0%	314.0	1.1%	1,118.1	6.9%	299.9	7.7%
1978	3,493.1	-0.5%	1,019.8	8.3%	316.4	0.8%	1,103.9	-1.3%	322.3	7.5%
1979	3,874.9	10.9%	998.9	-2.1%	332.8	5.2%	1,164.3	5.5%	300.2	-6.9%
1980	4,110.0	6.1%	1,022.1	2.3%	347.4	4.4%	1,183.0	1.6%	294.2	-2.0%
1981	3,620.7	-11.9%	1,041.8	1.9%	370.3	6.6%	977.7	-17.4%	281.3	-4.4%
1982	4,100.6	13.3%	1,166.8	12.0%	390.5	5.5%	1,050.0	7.4%	298.8	6.2%
1983	5,219.8	27.3%	1,206.5	3.4%	398.7	2.1%	1,309.1	24.7%	302.6	1.3%
1984	5,455.8	4.5%	1,247.1	3.4%	410.4	2.9%	1,329.3	1.5%	303.9	0.4%
1985	8,803.3	61.4%	1,319.6	5.8%	423.9	3.3%	2,076.9	56.2%	311.3	2.5%
1986	9,658.3	9.7%	1,397.1	5.9%	423.9	0.0%	2,278.6	9.7%	329.6	5.9%
1987	7,004.0	-27.5%	1,467.9	5.1%	432.2	2.0%	1,620.6	-28.9%	339.6	3.0%
1988	8,657.6	23.6%	1,531.8	4.3%	440.6	2.0%	1,964.7	21.2%	347.6	2.3%
1989	10,613.0	22.6%	1,470.6	-4.0%	462.7	5.0%	2,293.8	16.7%	317.9	-8.6%
1990	8,563.1	-19.3%	1,488.7	1.2%	487.2	5.3%	1,757.5	-23.4%	305.5	-3.9%
1991	10,076.2	17.7%	1,610.8	8.2%	512.6	5.2%	1,965.8	11.8%	314.2	2.8%
1992	11,853.7	17.6%	1,804.4	12.0%	530.2	3.4%	2,235.9	13.7%	340.4	8.3%
1993	17,876.6	50.8%	2,038.6	13.0%	543.4	2.5%	3,289.7	47.1%	375.2	10.2%
1994	16,514.4	-7.6%	2,026.8	-0.6%	545.7	0.4%	3,026.0	-8.0%	371.4	-1.0%
1995	20,322.6	23.1%	2,275.7	12.3%	556.3	1.9%	3,653.3	20.7%	409.1	10.2%
1996	24,039.6	18.3%	2,398.1	5.4%	560.7	0.8%	4,287.1	17.3%	427.7	4.5%
1997	37,307.6	55.2%	2,534.1	5.7%	563.0	0.4%	6,626.9	54.6%	450.1	5.2%
1998	43,040.1	15.4%	2,678.7	5.7%	563.0	0.0%	7,645.1	15.4%	475.8	5.7%
1999	48,071.8	11.7%	2,666.9	-0.4%	572.7	1.7%	8,393.4	9.8%	465.6	-2.1%
2000	53,797.6	11.9%	2,758.3	3.4%	581.3	1.5%	9,254.9	10.3%	474.5	1.9%

Source: Pictet Wealth Management,  
au 31 décembre 2024

<sup>1</sup> Office fédéral de la statistique (OFS)

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

TABLEAU 3  
Performance nominale et réelle des actions et des obligations suisses  
par année depuis 1926 (base = 100 le 31 décembre 1925)

ANNÉE (DÉC.)	ACTIONS VALEUR Nominale		OBLIGATIONS VALEUR Norminale		INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION <sup>1</sup>		ACTIONS VALEUR Réelle		OBLIGATIONS VALEUR Réelle	
	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	VARIATION ANNUALI- SÉE	INDICE	PERFOR- MANCE	INDICE	PERFOR- MANCE
2001	41,947.3	-22.0%	2,864.0	3.8%	583.2	0.3%	7,192.9	-22.3%	491.1	3.5%
2002	31,061.4	-26.0%	3,155.9	10.2%	588.4	0.9%	5,279.2	-26.6%	536.4	9.2%
2003	37,914.7	22.1%	3,223.0	2.1%	591.9	0.6%	6,405.9	21.3%	544.5	1.5%
2004	40,527.3	6.9%	3,357.5	4.2%	599.8	1.3%	6,757.3	5.5%	562.2	2.8%
2005	54,958.3	35.6%	3,463.3	3.2%	605.8	1.0%	9,072.2	34.3%	576.6	2.1%
2006	66,316.4	20.7%	3,460.7	-0.1%	609.5	0.6%	10,879.6	19.9%	571.5	-0.7%
2007	66,280.6	-0.1%	3,443.5	-0.5%	621.8	2.0%	10,660.1	-2.0%	558.6	-2.5%
2008	43,714.3	-34.0%	3,599.6	4.5%	626.1	0.7%	6,981.7	-34.5%	600.2	3.8%
2009	53,848.0	23.2%	3,830.1	6.4%	627.9	0.3%	8,576.0	22.8%	626.2	6.1%
2010	55,419.7	2.9%	3,969.9	3.7%	631.2	0.5%	8,780.7	2.4%	645.5	3.1%
2011	51,140.7	-7.7%	4,161.6	4.8%	626.6	-0.7%	8,161.0	-7.1%	696.1	5.6%
2012	60,204.0	17.7%	4,336.7	4.2%	623.9	-0.4%	9,649.3	18.2%	716.8	4.7%
2013	75,014.3	24.6%	4,280.3	-1.3%	624.3	0.1%	12,014.9	24.5%	695.3	-1.4%
2014	84,767.0	13.0%	4,572.0	6.8%	622.3	-0.3%	13,621.8	13.4%	756.8	7.2%
2015	87,034.7	2.7%	4,653.0	1.8%	614.1	-1.3%	14,171.6	4.0%	783.9	3.1%
2016	85,807.1	-1.4%	4,714.2	1.3%	614.1	0.0%	13,972.6	-1.4%	795.4	1.3%
2017	102,898.3	19.9%	4,720.4	0.1%	619.3	0.8%	16,616.3	18.9%	788.5	-0.7%
2018	94,079.5	-8.6%	4,723.6	0.1%	623.5	0.7%	15,087.9	-9.2%	784.7	-0.6%
2019	122,862.4	30.6%	4,867.5	3.0%	624.5	0.2%	19,673.0	30.4%	807.4	2.9%
2020	127,555.7	3.8%	4,911.5	0.9%	619.4	-0.8%	20,591.9	4.7%	821.4	1.7%
2021	157,383.7	23.4%	4,821.8	-1.8%	628.9	1.5%	25,024.4	21.5%	794.2	-3.3%
2022	131,450.7	-16.5%	4,238.3	-12.1%	646.7	2.8%	20,326.6	-18.8%	678.9	-14.5%
2023	139,455.2	6.1%	4,550.5	7.4%	657.8	1.7%	21,200.8	4.3%	716.6	5.6%
2024	148,073.6	6.2%	4,793.9	5.3%	662.1	0.7%	22,365.6	5.5%	750.1	4.7%

Source: Pictet Wealth Management,  
au 31 décembre 2024

<sup>1</sup> Office fédéral de la statistique (OFS)

Les performances passées et les prévisions ne constituent pas en elles-mêmes des indicateurs fiables des performances futures.

## Annexe

# D'où viennent nos données?

Notre étude consacrée aux actions et aux obligations suisses se base sur des données remontant à 1926. Publiée pour la première fois en janvier 1988, elle est actualisée chaque année depuis sa première édition. Les données concernant la performance d'un portefeuille diversifié d'actions suisses et d'un autre investi en obligations libellées en francs suisses proviennent de diverses sources. L'indice Swiss Performance Index (SPI) nous sert de base au calcul des performances des actions depuis 1992. S'agissant des obligations, nous utilisons l'indice Pictet Bond pour le calcul des performances annuelles jusqu'à fin 2003. En 2022, pour des raisons de simplicité et de cohérence, il a été décidé d'utiliser l'indice Swiss Bond AAA-BBB Total Return 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.

---

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Les performances et les rendements sont susceptibles d'augmenter ou de diminuer en raison des fluctuations monétaires.

### Glossaire des risques:

Disponible sur ce lien ou code QR:  
[pictet.com/macroeconomic-risks](https://pictet.com/macroeconomic-risks)



### Glossaire des termes:

Disponible sur ce lien ou code QR:  
[pictet.com/glossary-of-terms](https://pictet.com/glossary-of-terms)



**Mentions légales des fournisseurs d'index et de données:** Les données indiciaires mentionnées ici sont la propriété des fournisseurs de données. Leurs disclaimers sont disponibles sur ce lien ou ce code QR (uniquement en anglais):  
[pictet.com/3rd-party-data-providers](https://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 accrues. 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 aux Investissements, et notamment, le cas échéant, les documents (FIB/KID/ autre) correspondants; (ii) avoir pris connaissance des restrictions s'appliquant aux 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 des données figurant dans le Document. Tous droits réservés. Copyright 2025

#### **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](mailto: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](https://pictet.com/wealth-management)