

RAPPORT ANNUEL 2025

Meridian Capital — Rapport annuel

Le rapport annuel 2025 de Meridian Capital — 52,4 milliards de francs sous gestion, collecte nette record et un programme d'engagement actionnarial renforcé.

Sommaire

01	Bienvenue	4
02	Rétrospective 2025	6
03	Revue des marchés	8
04	Clients et stratégie	11
05	Approche d'investissement	13
06	Performance des fonds	15
07	Éclairage : Alpine Equity	17
08	Résultats financiers	20
09	États financiers	23
10	Perspectives 2026	26
11	Investissement responsable	28
12	Engagement actionnarial	31

13	Collaborateurs et culture	34
14	Gouvernance et risques	36
15	Faits et chiffres	39

Bienvenue



Capital patient, rendements mesurés

Meridian Capital — Revue annuelle 2025 : une année record pour la confiance de nos clients.

En 2025, les marchés ont récompensé la préparation plutôt que la prédiction. Nos clients y ont répondu en nous confiant plus de capitaux nouveaux qu’au cours de toute autre année depuis 1998.

Le mot de la directrice générale

Chers clients et partenaires, un gérant d’actifs ne possède qu’un seul actif durable : la confiance de celles et ceux dont il gère l’épargne. À cette aune, 2025 aura été la meilleure année de l’histoire de Meridian Capital. La collecte nette a atteint le niveau record de 3,6 milliards de francs — près du double de l’exercice précédent — et les actifs sous gestion s’établissent à 52,4 milliards, en hausse de 11 %.

L’année nous a éprouvés là où cela compte. Lorsque les annonces de politique commerciale ont ébranlé les marchés au troisième trimestre, nous avons fait ce que nous faisons toujours : écrire à chaque client en quelques jours, ne rien vendre sous la contrainte et profiter de la faiblesse pour renforcer les sociétés que notre recherche préfère. La discipline fiduciaire est facile à revendiquer par temps calme ; elle ne se prouve que dans la difficulté.

- 82 % de nos actifs ont surperformé leur indice de référence sur trois ans ; 74 % sur cinq ans.

- Nous avons ouvert notre bureau de Singapour en mars — le quatrième au monde et le premier en Asie.
- Le bénéfice net a progressé de 12 % à 132 millions de francs et le ratio coûts/revenus s'est amélioré à 61 %.

Les pages qui suivent montrent comment l'année s'est déroulée, comment votre capital est investi et la discipline que nous appliquons aux deux. Merci de votre confiance renouvelée.

L'année en un coup d'œil

CHF 52.4B

Actifs sous gestion

En hausse de 11 % sur un an

+CHF 3.6B

Collecte nette

Un record — 2024 : 1,9 milliard de CHF

82%

Surperformance à trois ans

Part des actifs devant leur indice de référence

61%

Ratio coûts/revenus

Contre 64 % en 2024

“Nos clients ne nous paient pas pour prédire les marchés. Ils nous paient pour y être préparés — et en 2025, la préparation valait davantage que la prédiction.”



Claire Fontanet

Directrice générale

EN LIGNE

La performance de nos fonds

Rendements nets, indices de référence et historiques des 28 stratégies — dont le fonds phare Meridian Alpine Equity, en hausse de 14,2 % net en 2025.

[Performance des fonds](#)

Rétrospective 2025

Quatre trimestres, quatre marchés différents — et une seule manière de les traverser. 2025 a conduit Meridian Capital de l'ouverture de son premier bureau asiatique au trimestre de collecte le plus fort de son histoire, en passant par la volatilité la plus vive depuis 2022. Voici l'année telle que nos clients l'ont vécue.

Le fil de l'année 2025

MARS 2025

Ouverture de Singapour

Notre quatrième bureau et le premier en Asie. Huit collègues de Genève et Zurich s'y sont installés pour servir dès le premier jour la clientèle institutionnelle de la région.

MAI 2025

Lancement de la stratégie de transition climatique

La nouvelle stratégie a levé 420 millions de francs auprès d'investisseurs institutionnels, prolongeant une pratique d'investissement responsable qui exclut le charbon depuis 2019.



SEPTEMBRE 2025

Sang-froid dans un trimestre agité

Lorsque la politique commerciale a déclenché la plus forte volatilité de l'année, nous avons écrit à chaque client sous 48 heures. Aucun fonds suspendu, aucune vente forcée — et les portefeuilles ont été rééquilibrés dans la faiblesse.

DÉCEMBRE 2025

Une année record se referme

La collecte nette atteint 3,6 milliards de francs sur l'année — un sommet historique — dont 1,2 milliard pour le seul quatrième trimestre.

Ce que l'année a livré

CHF 132M

Bénéfice net

En hausse de 12 % sur 2024

CHF 5.20

Dividende par action

Proposé — 60 % de distribution

96%

Fidélité des clients

Constante dans les trois segments

28

Fonds

Dans quatre classes d'actifs

3.6 milliards de CHF

Collecte nette en 2025 — près du double de l'exercice précédent et un record depuis notre fondation en 1998.

Chiffres audités au 31 décembre 2025

EN LIGNE

Notre lecture des marchés

Vigueur des actions, troisième trimestre agité et franc obstinément fort — la revue des marchés retrace ce qui a fait bouger les portefeuilles en 2025.

[Revue des marchés](#)

Revue des marchés

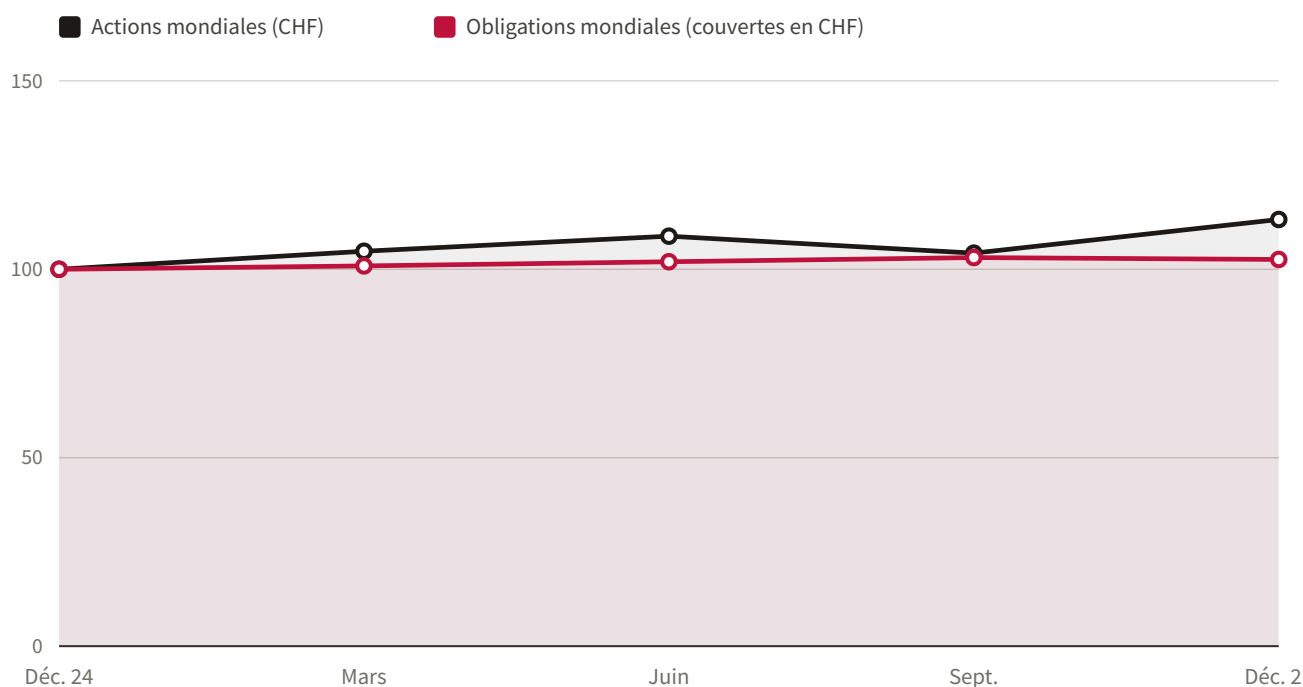
L'année du point de vue de l'allocation

2025 a commencé généreusement et s'est bien terminée, mais la ligne n'a pas été droite. Les actions mondiales ont fortement progressé au premier semestre, portées par des bénéfices résilients et la perspective d'une politique monétaire plus souple. Le troisième trimestre a interrompu la progression : un durcissement soudain de la politique commerciale en août a provoqué le plus fort repli de l'année et une poussée de volatilité qui a duré jusqu'en septembre.

Les banques centrales ont pris le chemin inverse. La Banque centrale européenne et la Banque nationale suisse ont abaissé leurs taux tout au long de l'année, soutenant les cours obligataires et ramenant les rendements monétaires vers zéro. Pour l'investisseur en francs, la vigueur persistante du franc a été l'histoire la plus discrète : elle a retranché deux à trois points de pourcentage aux rendements étrangers non couverts et a fait de la politique de change — non de la sélection de titres — la décision la plus lourde de l'année pour bien des portefeuilles.

Deux trajectoires à travers 2025

Actions mondiales et obligations mondiales en francs, indexées à 100 fin 2024.



Rendements des classes d'actifs en 2025

CLASSE D'ACTIFS	RENDEMENT TOTAL 2025 (CHF)	EN BREF
Actions mondiales	+13.2 %	Premier semestre solide ; repli du T3 effacé en novembre
Actions européennes	+9.8 %	Les baisses de taux ont soutenu les valorisations dès le printemps
Actions suisses	+7.4 %	Indice défensif ; le franc fort a pesé sur les exportateurs
Obligations mondiales (couvertes en CHF)	+2.6 %	La duration a été récompensée avec le recul des taux
Liquidités en CHF	+0.8 %	Des rendements ramenés vers zéro par la BNS
Or (CHF)	+11.5 %	Recherché lors de la poussée de volatilité d'août
Portefeuille équilibré de référence	+6.9 %	Net de frais en CHF

“Le troisième trimestre ne nous a rien appris de nouveau sur les sociétés que nous détenons. Il nous a beaucoup appris sur ceux qui les vendaient.”

Marco Bianchi
Directeur des investissements

Ce que cela a signifié pour les portefeuilles

Pourquoi la force du franc a-t-elle autant pesé ?

Le franc s’est apprécié face au dollar comme à l’euro en 2025. Pour les portefeuilles en francs non couverts, cela a retranché environ deux à trois points de pourcentage des rendements étrangers. La politique de couverture est définie mandat par mandat ; là où les clients couvrent, le coût de la couverture a diminué avec la baisse des taux européens.

Comment avons-nous réagi à la correction d'août ?

Nous n'avons rien vendu sous la contrainte. Les règles de rééquilibrage ont déplacé du capital des obligations vers les actions à mesure que les cours baissaient, et nos analystes ont profité de la faiblesse pour renforcer leurs plus fortes convictions à de meilleurs prix. En novembre, la baisse était entièrement effacée.

Qu'ont signifié les baisses de taux européennes pour les obligations ?

Le recul des taux directeurs a soutenu les cours obligataires tout au long de l'année. Nous avons modestement allongé la duration au premier semestre, ce qui a contribué aux rendements obligataires ; avec des rendements monétaires proches de zéro, les obligations ont retrouvé leur rôle d'amortisseur du portefeuille.

Qu'en déduire pour 2026 ?

Nous abordons 2026 avec des attentes mesurées : les valorisations sont plus tendues qu'il y a un an et le calendrier politique reste bruyant. Nous préférons être positionnés pour une année normale et surpris par une bonne année — plutôt que l'inverse.

Clients et stratégie

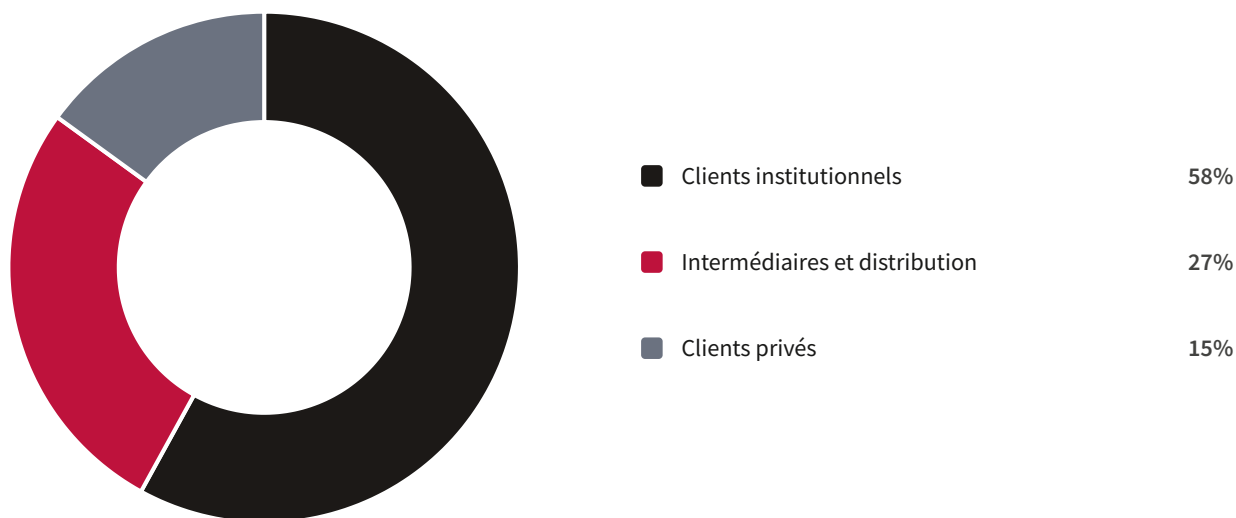
Des relations moins nombreuses, plus profondes

Meridian Capital sert des investisseurs institutionnels — caisses de pension et assureurs en premier lieu —, des intermédiaires et distributeurs, ainsi qu'un cercle choisi de clients privés, dans 22 pays. Les mandats institutionnels représentent 58 % des actifs sous gestion.

Notre modèle repose sur le conseil : chaque client est suivi par un gérant nommément désigné, et les rapports sont rédigés par celles et ceux qui investissent réellement le capital. C'est aussi pour cela que la fidélité de nos clients atteint 96 % — un chiffre que nous suivons avec plus d'attention que n'importe quel indice.

Actifs par segment de clientèle

Part des 52,4 milliards de francs sous gestion au 31 décembre 2025.



Sites

Genève — Siège

Siège du groupe depuis 1998 : gestion de portefeuille, recherche et service à la clientèle, avec 430 de nos 640 collaborateurs.

Zurich — Clientèle

Couverture institutionnelle de la Suisse alémanique et desk obligataire.

Londres — Recherche

Recherche actions européennes et distribution wholesale.

Singapour — Asie-Pacifique

Ouvert en mars 2025 ; couverture institutionnelle de la région.

Carte interactive disponible dans le rapport en ligne

La clientèle en chiffres

22

Pays

Où nos clients sont domiciliés

96%

Fidélité des clients

Tous segments confondus en 2025

4

Bureaux

Genève, Zurich, Londres et
Singapour

640

Collaborateurs

Dont 60 en recherche

“La fidélité est la mesure honnête d’un gérant d’actifs. La performance ouvre la porte ; c’est notre conduite dans les trimestres difficiles qui décide si les clients restent.”

Sarah Meister

Directrice financière et des opérations

Approche d'investissement

La recherche d'abord, la taille ensuite

Chez Meridian Capital, tout commence par une entreprise, pas par une prévision. Nos 28 fonds — actions, obligations, multi-actifs et marchés privés — reposent sur le même socle : notre propre recherche, exprimée dans des portefeuilles concentrés, détenus avec patience.

La discipline que les clients remarquent le moins est peut-être celle qui compte le plus : la capacité. Chaque stratégie est lancée avec une limite annoncée d'actifs qu'elle acceptera, et les fonds ferment aux nouveaux capitaux avant que la taille ne commence à éroder les rendements. C'est ce qui permet à Meridian Alpine Equity — 6,8 milliards de francs, géré par Lucia Moretti — d'afficher +14,2 % net en 2025 contre +11,8 % pour son indice, quinze ans après son lancement.

Soixante analystes, une seule exigence

Notre organisation de recherche a mené plus de 1 100 entretiens d'entreprises en 2025 — sur place, pas seulement à l'écran. Chaque position de chaque portefeuille remonte à une thèse d'investissement écrite de notre main ; la conviction s'exprime dans la taille de la position, et le doute est consigné au procès-verbal. L'exigence ne fléchit ni devant les marchés, ni devant la taille.



Le comité d'investissement du lundi à Genève, où chaque idée doit survivre à ses critiques avant de recevoir du capital.

L'approche en pratique

Comment une idée entre-t-elle en portefeuille ?

Chaque idée commence par une thèse d'investissement écrite, débattue au comité d'investissement du lundi. La taille de la position dépend de la conviction et de la liquidité ; le gérant principal décide, et le comité consigne les désaccords. Rien n'est détenu parce qu'un indice le détient.

Comment le risque est-il budgété ?

Chaque stratégie dispose d'un budget de risque défini à l'avance, surveillé quotidiennement par une équipe de risque indépendante des gérants. Le dispositif suit le modèle des trois lignes de défense sous la surveillance de la FINMA — sans constat matériel de conformité en 2025.

Quand les fonds ferment-ils ?

Chaque fonds est lancé avec une capacité annoncée. Lorsque l'encours s'en approche, le fonds est fermé en douceur aux nouveaux investisseurs — avant que la taille ne pèse sur les rendements. Deux de nos 28 fonds sont actuellement fermés.

Quelle est la philosophie des frais ?

Une commission de gestion claire, sans rétrocessions cachées. Les commissions de performance ne s'appliquent que dans certaines stratégies, uniquement au-delà de l'indice de référence et avec un high water mark. En 2025, elles représentaient 54 millions sur 486 millions de revenus.

L'approche en chiffres

28

Fonds

Fermés aux nouveaux capitaux avant que la taille ne pèse

60

Analystes

Plus de 1 100 entretiens d'entreprises en 2025

15

Ans

L'historique du fonds phare Meridian Alpine Equity

4

Classes d'actifs

Actions, obligations, multi-actifs, marchés privés

“Un historique de quinze ans ne se construit pas dans les bonnes années. Il se construit dans les années où l'on refuse de courir après le marché.”

Lucia Moretti

Gérante principale, Meridian Alpine Equity

Performance des fonds

Une année solide pour la gestion active

Cinq de nos six stratégies phares ont battu leur indice de référence en 2025, nettes de tous frais. Sur les horizons qui comptent davantage, l'image est tout aussi constante : 82 % des avoirs sous gestion ont surperformé leur indice sur trois ans, et 74 % sur cinq ans.

Nous présentons l'exception aussi clairement que les succès. Emerging Markets Equity a dégagé 9,4 % — un bon résultat absolu — mais est resté 0,7 point de pourcentage derrière son indice, la sélection de titres en Asie ayant pesé. L'analyse des gérants sur ce qui n'a pas fonctionné, et ce qui a été ajusté, figure dans la revue annuelle du fonds.

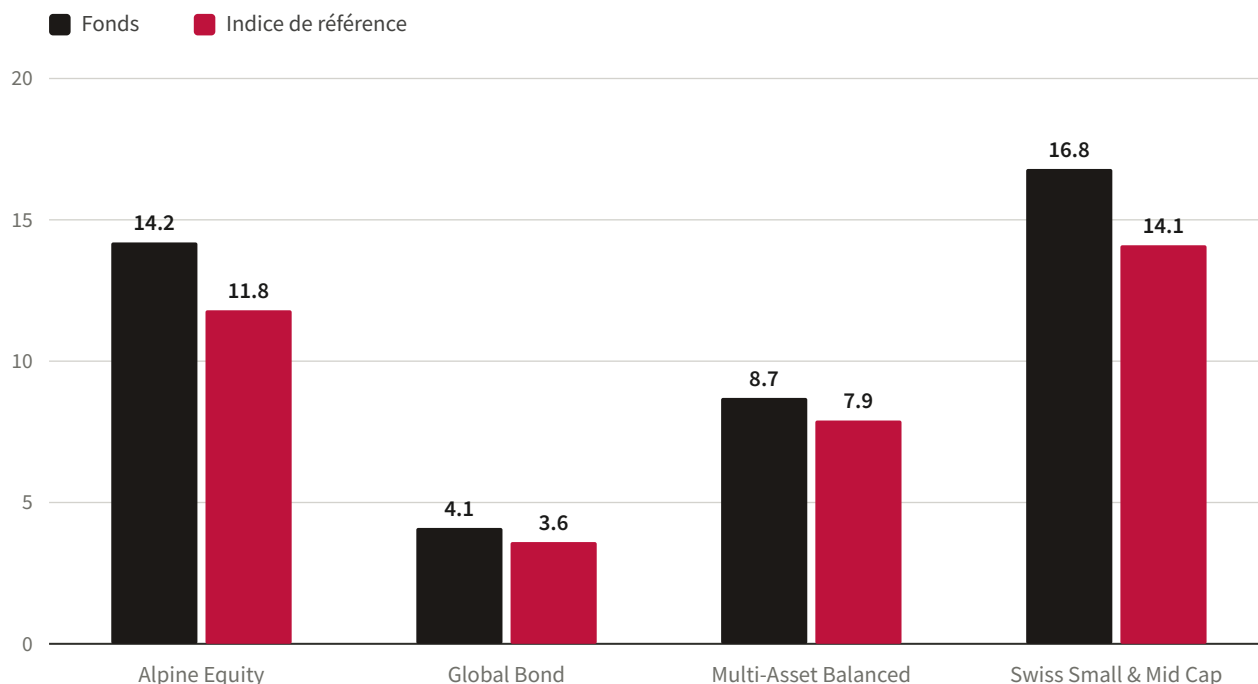
Les commissions de performance de 54 millions de francs, générées principalement par Alpine Equity et Swiss Small & Mid Cap, reflètent ce résultat : Meridian Capital gagne le plus lorsque ses clients gagnent le plus.

Performance des fonds 2025

FONDS	AVOIRS (MRD CHF)	RENDEMENT NET 2025	INDICE	ÉCART
Alpine Equity	6.8	+14.2%	+11.8%	+2.4 pts
Global Bond	5.2	+4.1%	+3.6%	+0.5 pt
Multi-Asset Balanced	4.6	+8.7%	+7.9%	+0.8 pt
Swiss Small & Mid Cap	2.1	+16.8%	+14.1%	+2.7 pts
Emerging Markets Equity	1.8	+9.4%	+10.1%	-0.7 pt
Climate Transition	0.4	+6.2% depuis mai 2025	—	—

Rendement net 2025 face à l'indice

Les quatre stratégies les plus importantes, nettes de frais, en pour cent.



Rendement net en %

La performance en un coup d'œil

82%

Surperformance à trois ans

Part des avoirs devant leur indice, nette de frais

74%

Surperformance à cinq ans

Part des avoirs devant leur indice, nette de frais

28

Fonds

Actions, obligations, multi-actifs et marchés privés

CHF 54M

Commissions de performance

Principalement Alpine Equity et Swiss Small & Mid Cap

Comment nous mesurons la performance

Chaque rendement de ce rapport est net des commissions de gestion et de performance. Les chiffres par stratégie suivent une méthodologie de composite : tous les portefeuilles discrétionnaires gérés selon le même mandat sont inclus, pondérés par les actifs, sans ajout ni retrait rétroactif. Les indices de référence sont fixés dans le prospectus de chaque fonds et ne sont jamais modifiés a posteriori. Climate Transition, lancé en mai 2025, présente sa performance depuis le lancement, non annualisée.

Éclairage : Alpine Equity

Pleins feux : Alpine Equity

Alpine Equity applique la même discipline depuis son lancement en 2010 : détenir environ 45 entreprises de qualité en Suisse et en Europe — des sociétés dotées d'un pouvoir de fixation des prix, de bilans prudents et de directions qui allouent le capital en propriétaires. Avec une part active de 78 %, le portefeuille ne ressemble guère à son indice. C'est voulu.

Lucia Moretti, gérante principale depuis le premier jour, dirige une équipe de six analystes qui ne couvrent rien d'autre que ces 45 positions et la liste des candidates. La rotation du portefeuille reste faible, la durée de détention moyenne dépasse six ans, et aucun titre n'est acheté sans une thèse écrite que l'équipe relit à chaque publication de résultats.

Le rendement net de 14,2 % en 2025 — 2,4 points devant l'indice — prolonge un historique de quinze ans construit sur cette patience, pas sur des paris de marché.



L'équipe d'Alpine Equity réexamine chaque position deux fois par an — sur place lorsque c'est possible.

Le fonds en chiffres

CHF 6.8B

Avoirs sous gestion

Le plus grand fonds de Meridian Capital

+14.2%

Rendement net 2025

2,4 points devant l'indice de référence

15

Années d'historique

La même philosophie depuis 2010

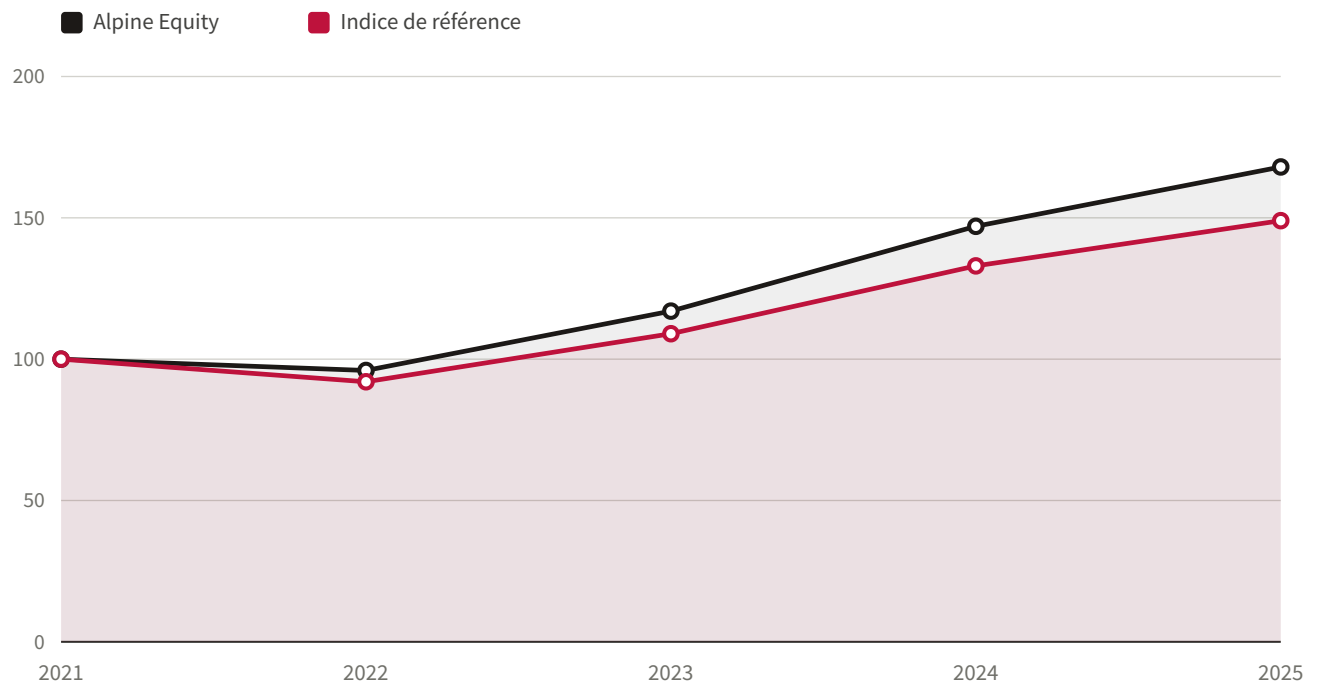
78%

Part active

Environ 45 positions, loin de l'indice

Cinq ans face à l'indice

Performance nette cumulée, indexée sur 2021 = 100.



“La façon la plus simple de composer les rendements est de ne pas les interrompre. Nous détenons des entreprises que nous comprenons, à des pondérations que nous pouvons défendre — et puis nous leur laissons du temps.”



Lucia Moretti

Responsable des actions, gérante principale d'Alpine Equity

Au cœur du portefeuille

Que détient le fonds — et pourquoi ?

Environ 45 entreprises suisses et européennes, choisies pour la durabilité de leurs rendements plutôt que pour leur prochain trimestre : des niches industrielles, des équipementiers de la santé, des éditeurs de logiciels spécialisés. Chaque position répond aux mêmes critères — pouvoir de fixation des prix, endettement faible, direction qui pense en décennies. Si une entreprise ne peut pas être détenue dix ans, elle n'entre pas dans le portefeuille.

Comment les positions sont-elles dimensionnées ?

Par la conviction et la liquidité, pas par le poids dans l'indice. Aucune position ne dépasse 6 % du fonds au coût d'acquisition, et les dix premières positions représentent environ 40 % des avoirs. Les pondérations sont revues à chaque réunion mensuelle du comité d'investissement.

Quand le fonds vend-il ?

Pour trois raisons seulement : la thèse d'investissement est invalidée, la valorisation devient indéfendable, ou une meilleure utilisation du capital se présente. La rotation d'environ 15 % par an correspond à une durée de détention de six à sept ans — vendre est la décision que nous prenons le plus rarement, et celle que nous documentons le plus.

Le fonds a-t-il une limite de capacité ?

Oui. La stratégie sera fermée aux nouveaux investisseurs à l'approche de 9 milliards de francs d'avoirs, afin que la taille ne dicte jamais les décisions d'investissement. Protéger les clients existants passe avant la croissance des avoirs — c'est aussi vrai pour Meridian Capital que pour le fonds.

Résultats financiers

Croître sans se laisser aller

Le produit d'exploitation de Meridian Capital a progressé de 7 % pour atteindre 486 millions de francs. Les commissions de gestion — 402 millions — ont suivi la hausse des avoirs moyens, tandis que les commissions de performance de 54 millions reflètent une année où cinq stratégies phares sur six ont battu leur indice.

Les charges ont crû moins vite que les revenus. À 296 millions de francs, les charges d'exploitation n'augmentent que de 6 %, et le ratio coûts/revenus s'améliore de 64 % à 61 % — en route vers notre ambition de passer sous les 60 %. Le bénéfice net s'établit à 132 millions, en hausse de 12 %.

Sans dette financière et fortement génératrice de trésorerie, l'entreprise peut à la fois investir dans les nouvelles initiatives et rémunérer ses actionnaires : le conseil d'administration propose un dividende de CHF 5.20 par action, soit un taux de distribution de 60 %.

Les résultats en un coup d'œil

CHF 486M

Produit d'exploitation

En hausse de 7 % sur un an

CHF 132M

Bénéfice net

En hausse de 12 % (2024 : 118 millions)

61%

Ratio coûts/revenus

Contre 64 % en 2024

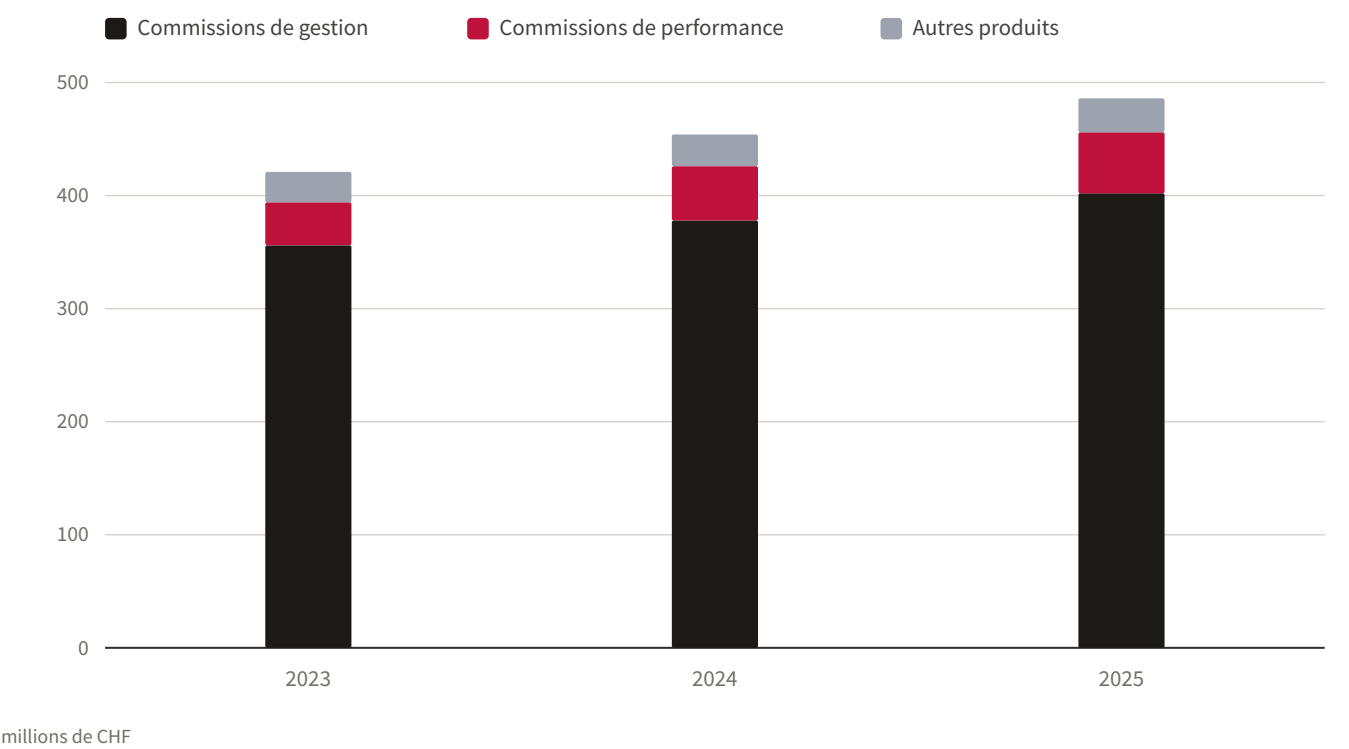
CHF 5.20

Dividende par action

Proposé — taux de distribution de 60 %

Composition du produit d'exploitation

Produit d'exploitation 2023–2025 par source, en millions de CHF.



Compte de résultat consolidé

Exercice clos au 31 décembre CHF EN MILLIONS

	2025	2024
Produit d'exploitation		
Commissions de gestion	402	378
Commissions de performance	54	48
Autres produits d'exploitation	30	28
Total du produit d'exploitation	486	454
Charges d'exploitation		
Charges de personnel	(218)	(206)
Autres charges d'exploitation	(78)	(74)
Total des charges d'exploitation	(296)	(280)

Résultat opérationnel	190	174
Résultat financier net	6	4
Impôts sur le bénéfice	(64)	(60)
Bénéfice net	132	118

Chiffres établis selon les Swiss GAAP RPC et audités. Le taux d'imposition effectif reflète la répartition cantonale des activités.

Historique du dividende

ANNÉE	DIVIDENDE PAR ACTION	TAUX DE DISTRIBUTION	PROGRESSION
2021	CHF 3.90	57%	—
2022	CHF 4.10	71%	+5.1%
2023	CHF 4.40	70%	+7.3%
2024	CHF 4.70	61%	+6.8%
2025	CHF 5.20 (proposé)	60%	+10.6%
Total sur cinq ans	CHF 22.30	—	—

États financiers

Base d'établissement

Les états financiers consolidés de Meridian Capital sont établis conformément aux Swiss GAAP RPC. L'organe de révision a émis une opinion sans réserve sur l'exercice 2025. En tant que gestionnaire de fortune collective agréé par la FINMA, Meridian Capital a satisfait à l'ensemble de ses exigences de fonds propres réglementaires tout au long de l'année, avec une marge confortable.

Le bilan ne comporte aucune dette financière. Les soldes de règlement liés aux souscriptions et rachats de parts de fonds figurent en montants bruts des deux côtés du bilan ; ils se dénouent en quelques jours et ne représentent pas un risque de crédit propre.

Bilan consolidé

Au 31 décembre CHF EN MILLIONS

	2025	2024
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	408	386
Créances liées aux règlements de fonds	1384	1302
Commissions à recevoir	132	118
Placements financiers	246	221
Immobilisations corporelles et incorporelles	96	102
Autres actifs	74	67
Total des actifs	2340	2196
Passifs et fonds propres		
Dettes liées aux règlements de fonds	1384	1302
Rémunérations à payer	214	196

Autres passifs et provisions	182	176
Total des passifs	1780	1674
Fonds propres	560	522
Total des passifs et fonds propres	2340	2196

Ratio de fonds propres de 24 % du total du bilan. Aucune dette financière au 31 décembre 2025 ni au 31 décembre 2024.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Exercice clos au 31 décembre CHF EN MILLIONS

	2025	2024
Bénéfice net	132	118
Amortissements	18	19
Variation du fonds de roulement et autres	8	1
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	158	138
Acquisitions d'équipements et de logiciels	(14)	(11)
Capital d'amorçage investi dans nos fonds (net)	(10)	(8)
Flux de trésorerie des activités d'investissement	(24)	(19)
Dividendes versés	(72)	(67)
Rachat d'actions propres (net)	(28)	(23)
Paievements de loyers	(12)	(12)
Flux de trésorerie des activités de financement	(112)	(102)
Variation nette de la trésorerie	22	17
Trésorerie au 1er janvier	386	369
Trésorerie au 31 décembre	408	386

Les flux de financement comprennent pour l'essentiel le dividende versé au titre de l'exercice précédent.

Aperçu sur cinq ans

ANNÉE	AVOIRS (MRD CHF)	ARGENT FRAIS NET (MRD CHF)	PRODUIT D'EXPLOITATION (M CHF)	BÉNÉFICE NET (M CHF)	COÛTS/REVENUS	EFFECTIFS
2021	41.2	+2.2	428	104	63%	588
2022	39.8	(0.8)	405	88	67%	596
2023	43.5	+1.4	421	96	66%	610
2024	47.2	+1.9	454	118	64%	622
2025	52.4	+3.6	486	132	61%	640

Notes choisies des états financiers

Comment les commissions de gestion sont-elles comptabilisées ?

Les commissions de gestion courent quotidiennement sur la valeur nette d'inventaire de chaque fonds et sont comptabilisées sur la période au cours de laquelle la prestation est fournie. Aucune commission n'est perçue d'avance ni différée.

Comment les commissions de performance sont-elles traitées ?

Les commissions de performance ne sont comptabilisées qu'à leur cristallisation, lorsqu'elles ne peuvent plus faire l'objet d'aucune reprise. Toutes les stratégies concernées appliquent un high water mark : aucune commission n'est due tant que les pertes antérieures n'ont pas été compensées. En 2025, 54 millions de francs ont été cristallisés (2024 : 48 millions).

Quelles sont les exigences de fonds propres réglementaires ?

En tant que gestionnaire de fortune collective, Meridian Capital doit détenir des fonds propres d'au moins un quart de ses coûts fixes annuels — environ 74 millions de francs au 31 décembre 2025. Avec des fonds propres d'environ 560 millions, l'exigence est couverte plusieurs fois.

Y a-t-il eu des événements après la date de clôture ?

Aucun événement significatif n'est survenu entre la date de clôture et l'approbation des présents états financiers. La proposition de dividende de CHF 5.20 par action est soumise à l'approbation de l'assemblée générale du 9 avril 2026.

Perspectives 2026

Ce que 2026 nous réserve

Deux initiatives structureront l'exercice. La première est le lancement d'une stratégie de crédit privé — la quatrième de notre gamme de marchés privés et la vingt-neuvième de Meridian Capital — dont le premier closing est prévu au second semestre. La seconde est l'ouverture de notre bureau de Singapour : une équipe d'une vingtaine de personnes d'ici la fin de l'année, au service de nos clients institutionnels asiatiques qui, jusqu'ici, étaient couverts depuis Genève.

Nous restons lucides sur les vents contraires. La pression sur les marges dans le canal wholesale est réelle et ne disparaîtra pas ; nous y répondons par le mix et l'échelle, pas en diluant notre offre. La trajectoire des taux et la vigueur du franc suisse — nos revenus sont multidevises, nos coûts très largement en francs — restent les deux variables que nous surveillons de plus près.

Sur cette base, nous visons pour 2026 une collecte nette de 2,5 à 3,5 milliards de francs et un ratio coûts/revenus inférieur à 60 %, tout en finançant intégralement les deux initiatives.

Nos objectifs pour 2026

CHF 2.5–3.5B

Collecte nette visée

Sur l'ensemble des stratégies

< 60%

Objectif coûts/revenus

Contre 61 % en 2025

29

Stratégies d'ici fin 2026

Le crédit privé rejoint la gamme

~20

Équipe de Singapour

Au service des clients institutionnels d'Asie

Calendrier financier 2026

26 FÉVRIER 2026

Résultats annuels 2025

Publication du rapport annuel et conférence téléphonique pour les analystes.

9 AVRIL 2026

Assemblée générale

Bâtiment des Forces Motrices, Genève, 10 h 00.

16 AVRIL 2026

Païement du dividende

CHF 5.20 par action, sous réserve de l'approbation de l'assemblée générale.

23 JUILLET 2026

Résultats semestriels

Publication du rapport intermédiaire 2026.

EN LIGNE

Parlez à nos relations investisseurs

Questions sur les résultats, le dividende ou les nouvelles stratégies ? Notre équipe répond sous un jour ouvrable.

[Écrire aux relations investisseurs](#)

Investissement responsable

Un risque d'investissement, pas un argument commercial

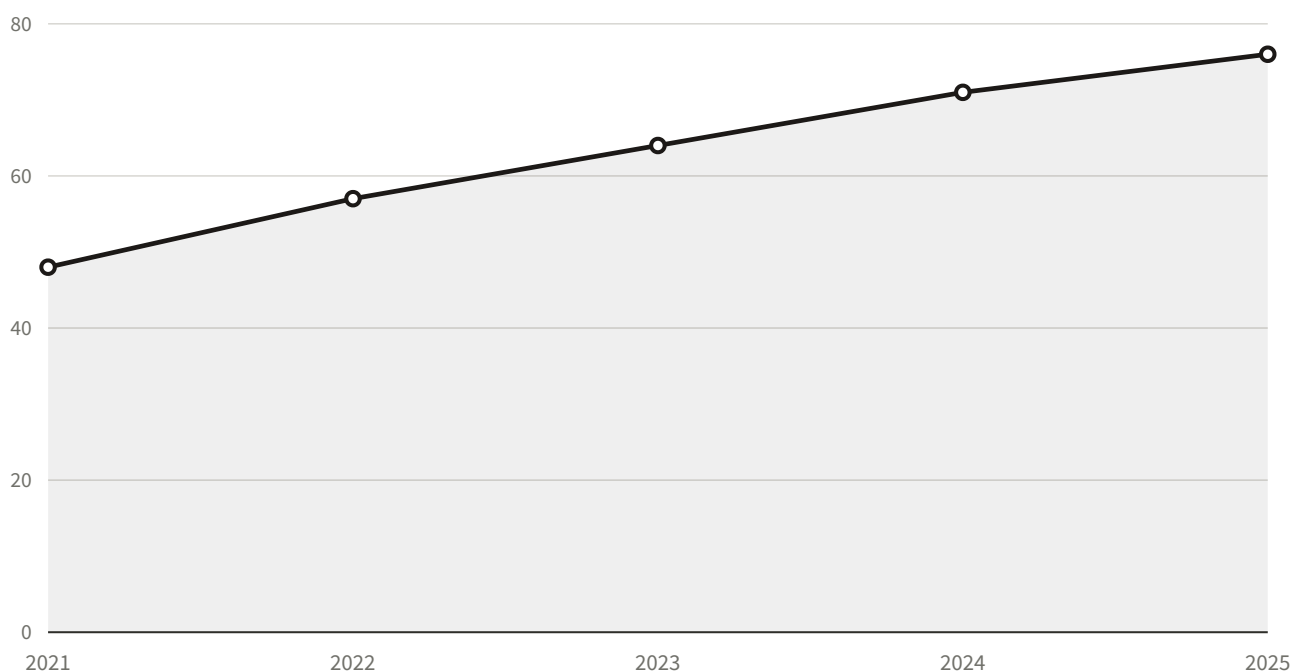
L'investissement responsable n'est pas né chez Meridian Capital comme une idée de produit, mais comme une question de risque : quels bilans, quels modèles d'affaires, quels conseils d'administration ne survivront pas à la transition vers une économie bas carbone ? Nous traitons l'exposition climatique d'une entreprise, la qualité de sa gouvernance et sa licence sociale comme nous traitons l'endettement ou le risque de change — des paramètres matériels de valorisation, évalués avant d'investir et suivis aussi longtemps que nous détenons la position.

Le travail se fait en interne. Nos notations ESG propriétaires couvrent 2 400 émetteurs et sont établies par les analystes mêmes qui formulent les recommandations d'achat et de vente, et non par un département séparé dont les conclusions pourraient rester lettre morte. Les exclusions sont volontairement rares et fermes : charbon thermique depuis 2019, armes controversées sans exception. Tout le reste est affaire de prix, de preuves et d'engagement.

Fin 2025, 76 % des 52,4 milliards de francs que nous gérons relevaient de stratégies classées Article 8 ou 9 du règlement SFDR — contre 48 % en 2021, sans qu'un seul fonds ait été rebaptisé pour y parvenir.

Part des actifs intégrant les critères ESG

Actifs relevant des stratégies Article 8 et 9 du SFDR, en pourcentage des actifs sous gestion, 2021–2025.



L'investissement responsable en chiffres

76%

Actifs ESG

Classés Article 8 ou 9 du SFDR

2,400

Émetteurs notés

Notations ESG propriétaires
internes

CHF 420M

Stratégie climat

Levés depuis le lancement de mai
2025

2019

Sans charbon depuis

Charbon thermique exclu de tous
les fonds

Financer la transition, pas seulement ses gagnants d'hier

En mai 2025, nous avons lancé notre stratégie de transition climatique — la première nouvelle stratégie de la maison en quatre ans, et la plus rapide à atteindre une taille critique : 420 millions de francs levés à la fin de l'année. Elle évite délibérément le pari encombré des gagnants d'hier et détient deux types d'entreprises : les facilitateurs, dont les produits rendent la décarbonation possible — équipements de réseau, technologie ferroviaire, efficacité des bâtiments, électrification industrielle — et les entreprises en transformation, fortement émettrices mais dotées de plans de transition crédibles, portés par leur conseil, que le marché valorise encore comme des retardataires.

Chaque position doit satisfaire à la même discipline de valorisation que tout autre portefeuille de Meridian Capital, et chaque entreprise en transformation suit un calendrier d'engagement défini. Cette stratégie est l'un des instruments de notre engagement SBTi à l'échelle des portefeuilles : zéro émission nette financée d'ici 2040.



La stratégie de transition climatique a atteint 420 millions de francs huit mois après son lancement en mai 2025.

L'investissement responsable en pratique

Comment les notations ESG influencent-elles la taille des positions ?

Chaque émetteur en portefeuille porte une notation ESG interne, actualisée au moins une fois par an et après toute controverse matérielle. La note alimente directement les limites de risque : plus elle est basse, plus la position maximale est réduite et plus le cycle de revue est court. Une note qui se dégrade déclenche un engagement ou une sortie — elle ne peut pas être simplement prise en note.

Qui décide de ce qui est exclu ?

La liste d'exclusion relève du comité de durabilité du conseil d'administration et est revue deux fois par an. Le charbon thermique est exclu depuis 2019 et les armes controversées le sont sans exception. Tout ajout exige des preuves documentées et s'applique aux 28 fonds de la maison ; la liste en vigueur est publiée sur notre site.

Quels garde-fous contre l'écoblanchiment ?

Les classifications SFDR de nos fonds sont validées par la deuxième ligne — risque et conformité — et non par les équipes qui commercialisent les produits. Toute affirmation de durabilité dans un document client doit pouvoir être reliée à des données de portefeuille mesurables, et aucune stratégie ne porte de label durable sans méthodologie documentée et approuvée par le conseil. En 2025, cette revue n'a entraîné aucune reclassification et aucun constat réglementaire.

Que signifie concrètement l'engagement SBTi 2040 ?

Nous nous sommes engagés à atteindre zéro émission nette financée dans nos portefeuilles d'ici 2040, avec des jalons intermédiaires fondés sur la science. Les progrès sont mesurés sur la couverture des émissions et l'alignement de température des portefeuilles, publiés chaque année avec une assurance externe limitée, et liés à la rémunération différée du comité exécutif.

Engagement actionnarial

La propriété est une responsabilité, pas un sous-produit

Un gérant d'actifs qui détient une action détient une voix, et Meridian Capital s'en sert. Notre point de départ est peu à la mode, mais étayé : s'engager avant de désinvestir. Vendre une position transfère le problème à un propriétaire moins exigeant ; un dialogue bien préparé, adossé à la volonté crédible de voter contre et, en dernier recours, de partir, fait bouger les entreprises.

En 2025, nous avons mené un dialogue avec 412 entreprises sur les plans de transition climatique, l'indépendance des conseils et l'alignement des rémunérations — nos trois thèmes prioritaires. Parmi les engagements ouverts depuis 2023, 68 % ont montré des progrès mesurables en moins de 24 mois. Nous avons voté à 98 % des 2 340 assemblées générales où nous détenions des droits de vote, voté contre le management sur 12 % des résolutions et procédé à 41 escalades, dont neuf résolutions d'actionnaires codéposées. Nous menons ce travail au sein de Climate Action 100+ et de Swiss Sustainable Finance — et nous publions chacun de nos votes.

L'exercice 2025 de l'actionnariat actif

412**Entreprises engagées**

Sur le climat, la gouvernance et la rémunération

68%**Progrès mesurables**

Dans les 24 mois suivant le premier contact

98%**Assemblées votées**

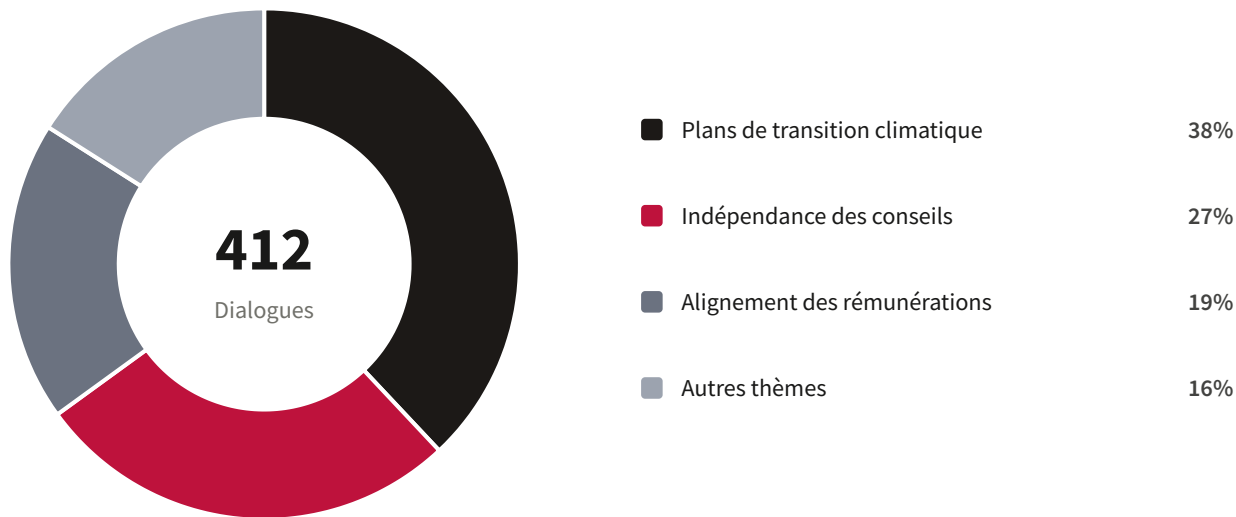
Sur 2 340 assemblées avec droits de vote

41**Escalades**

Dont neuf résolutions codéposées

Engagements par thème

Répartition des 412 dialogues d’entreprise menés en 2025.



Études de cas d’engagement

TYPE D’ENTREPRISE	THÈME	NOTRE DEMANDE	RÉSULTAT
Industriel européen	Climat	Plan de transition avec objectifs intermédiaires	Plan publié au T3 2025
Pharma suisse	Gouvernance	Séparation des fonctions de président et de CEO	Engagement pris pour l’AG 2026
Technologie américaine	Rémunération	Lier la part variable à des jalons ESG	Adopté dans la politique de rémunération 2025
Électricien asiatique	Climat	Date de sortie du charbon avant 2035	Escalade — résolution codéposée
Distribution britannique	Gouvernance	Majorité d’administrateurs indépendants	Deux nouveaux membres indépendants élus

Anatomie d'une escalade

NOVEMBRE 2023

Une lettre au président

Après deux ans de dialogue sans résultat avec un électricien européen, nous formalisons notre attente : un plan de transition assorti d'objectifs intermédiaires.

FÉVRIER 2024

Rencontre avec le conseil

Entretien avec le président du comité de durabilité. Un calendrier est promis, sans engagement sur les objectifs.

AVRIL 2024

Vote contre

Nous votons contre la réélection du président du comité et expliquons publiquement pourquoi.

JANVIER 2025

Résolution codéposée

Avec d'autres investisseurs de Climate Action 100+, nous codéposons une résolution d'actionnaires demandant des objectifs intermédiaires.

SEPTEMBRE 2025

Plan publié

L'entreprise publie un plan de transition avec des objectifs 2030. Nous en suivrons la mise en œuvre avant l'assemblée 2026.

“Désinvestir, c’est un courriel. Changer une entreprise, ce sont dix-huit mois de réunions, un vote contre et la patience de vérifier que la promesse a été tenue. C’est pour ce second travail que nous sommes payés.”



Priya Nair

Responsable de la durabilité

Collaborateurs et culture

Un métier d'artisan, pratiqué avec patience

La gestion d'actifs n'a ni usines ni brevets ; son seul actif durable est le jugement. Meridian Capital est organisée pour le développer et le garder. Nos 640 collaboratrices et collaborateurs comptent 60 analystes d'investissement, et l'ancienneté moyenne dans la maison atteint 8,2 ans — dans un secteur où les gérants changent d'employeur aussi facilement que d'indice de référence. L'engagement des collaborateurs s'est établi à 81 sur 100 dans l'enquête 2025, son plus haut niveau historique.

Le mécanisme d'alignement le plus profond est aussi le plus simple : nos équipes investissent aux côtés de nos clients. Quarante pour cent de la rémunération variable sont différés sur trois ans dans les fonds de la maison, aux mêmes prix et aux mêmes conditions que pour tout client. Quand un fonds déçoit, celles et ceux qui le gèrent le ressentent dans leur propre épargne — une discipline qu'aucun règlement ne peut remplacer.

Les personnes derrière les portefeuilles

640**Collaborateurs**

À Genève, Zurich, Londres et Singapour

41%**Femmes dans l'effectif**

33 % des cadres supérieurs — objectif 40 % en 2030

118**Titulaires du CFA**

Près d'un collaborateur sur cinq

8.2**Ancienneté moyenne**

Années passées dans la maison



Douze places aux pupitres de recherche

Chaque mois de septembre, douze diplômé·e·s rejoignent notre programme et passent deux ans en rotation entre les pupitres de recherche — actions, obligations, multi-actifs et durabilité — avant d'obtenir un poste fixe. Ils apprennent comme la maison enseigne depuis 1998 : assis à côté d'un analyste senior, en défendant leurs premiers modèles à la réunion d'investissement du lundi, et en se trompant devant des collègues qui se souviennent de s'être trompés eux-mêmes. La plupart des responsables de pupitre actuels sont passés par ce programme.

Notre façon de travailler

Comment les analystes se développent-ils ici ?

Par compagnonnage, et non par rotation pour la forme. Chaque analyste est associé à un collègue senior, se voit confier une liste de couverture dans les dix-huit mois et la défend à la réunion d'investissement du lundi. La maison finance le programme CFA — 118 collaborateurs détiennent la charte — et le congé d'étude est protégé, y compris pendant les saisons de résultats.

Comment fonctionne le co-investissement en pratique ?

Quarante pour cent de la rémunération variable sont différés sur trois ans et investis dans les fonds de Meridian Capital, répartis par chaque collaborateur selon son propre profil de risque. Les montants différés ne sont acquis que si le collaborateur reste et, pour le comité exécutif, que si aucun constat de conformité matériel n'est attribué à son domaine. Il n'existe ni dérogation ni acquisition anticipée.

Comment l'équité salariale est-elle contrôlée ?

Une analyse externe de l'égalité salariale à travail équivalent est menée chaque année, avec un budget d'ajustement dédié, appliqué avant la revue salariale ordinaire. L'examen 2025 a relevé un écart inexpliqué de 1,4 % — contre 3,1 % en 2021 — et les femmes occupent désormais 33 % des postes de cadres supérieurs, en route vers notre objectif de 40 % en 2030.

Quelle est l'approche du travail hybride ?

Structurée, pas improvisée. Les équipes d'investissement s'ancrent autour de trois jours communs au bureau, alignés sur la réunion du lundi et les jours de publication des résultats ; les autres jours sont libres. Les fonctions en contact avec la clientèle et les fonctions de contrôle fixent leurs propres ancres. Le dispositif est réexaminé chaque année à la lumière des données d'engagement et de collaboration, pas des statistiques de présence.

“Nous n'embauchons pas des gérants tout faits ; nous les formons. Une ancienneté moyenne de 8,2 ans n'est pas une statistique de fidélité — c'est la durée d'un cycle de marché complet, vécu ensemble.”

Antoine Rey

Directeur des ressources humaines

Gouvernance et risques

L'indépendance, par construction

Meridian Capital est soumise à la surveillance de la FINMA en tant que gestionnaire de placements collectifs, et sa gouvernance sert un seul but : protéger le jugement que les clients rémunèrent de tout conflit susceptible de le fausser. Le conseil d'administration compte sept membres, dont six indépendants, y compris son président, Jean-Luc Perrin. Trois comités — audit et risques, nomination et rémunération, durabilité — se réunissent au moins quatre fois par an et sont présidés par des membres indépendants.

Le contrôle suit le modèle des trois lignes de défense : la gestion de portefeuille et la distribution assument leurs risques ; les fonctions risque et conformité les contestent avec un droit d'information complet ; l'audit interne revoit les deux et rapporte directement au comité d'audit et des risques. Le cycle de surveillance et d'audit 2025 s'est clos sans aucun constat matériel. L'alignement passe par la rémunération : 40 % de la part variable — pour le comité exécutif comme pour chaque professionnel de l'investissement — sont différés sur trois ans dans les fonds de la maison.

Comité exécutif



Claire Fontanet

Directrice générale

Entrée comme analyste actions en 2004, directrice générale depuis 2015. A plus que doublé les actifs de la clientèle tout en préservant le modèle de partenariat — et le siège genevois — inchangés.



Marco Bianchi

Directeur des investissements

Directeur des investissements depuis 2017. Supervise les 60 analystes et les 28 fonds de la plateforme d'investissement, et préside la réunion du lundi à laquelle il a assisté pour la première fois comme stagiaire.



Sarah Meister

Directrice financière et opérationnelle

CFO et COO depuis 2019. Garante de la discipline opérationnelle de la maison — un ratio coûts/revenus de 61 % — et pilote de l'ouverture du bureau de Singapour en mars 2025.

Conseil d'administration



Jean-Luc Perrin
Président du conseil d'administration

Nomination et rémunération

depuis 2014 ● Indépendant



Nicolas Barbey
Représentant des familles fondatrices
depuis 2008



Dr. Hélène Sauvain
Membre indépendant

Audit et risques Durabilité

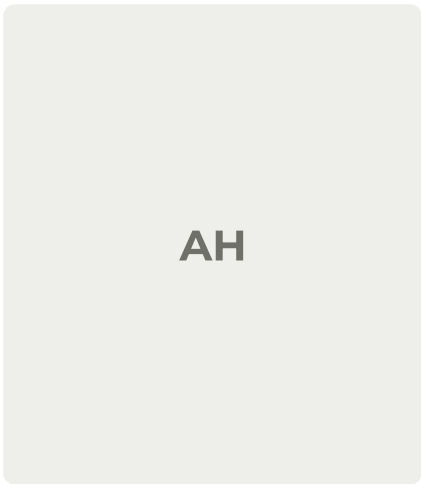
depuis 2017 ● Indépendant



Thomas Gerber
Membre indépendant

Audit et risques

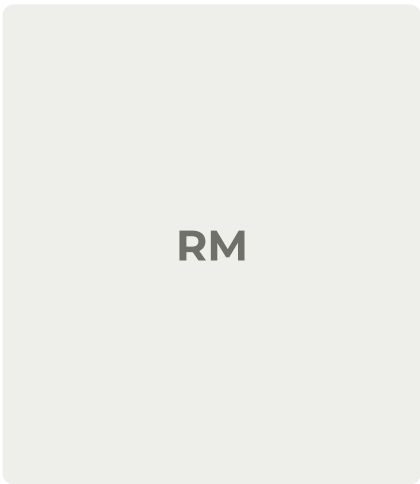
depuis 2019 ● Indépendant



Amanda Hughes
Membre indépendant

Nomination et rémunération

depuis 2020 ● Indépendant



Rajiv Menon
Membre indépendant

Audit et risques Durabilité

depuis 2022 ● Indépendant



EL

Eva Lindqvist

Membre indépendant

Durabilité

depuis 2023 ● Indépendant

Comment fonctionne notre gouvernance

Qu'est-ce qui rend le conseil indépendant en substance, et pas seulement en forme ?

Six des sept membres, dont le président, remplissent les critères d'indépendance du Code suisse de bonne pratique : aucune fonction exécutive au cours des cinq dernières années, aucune relation d'affaires significative, aucun mandat croisé. Le seul siège non indépendant revient au représentant des familles fondatrices — désigné comme tel, et exclu des décisions de rémunération.

Comment la rémunération différée aligne-t-elle la maison sur ses clients ?

Quarante pour cent de chaque attribution variable sont convertis en parts des fonds de la maison et acquis sur trois ans. Le différé s'applique aussi bien au comité exécutif qu'aux gérants et aux analystes. Si les clients perdent de l'argent sur la période, l'équipe qui gèrait leurs avoirs en perd aussi ; des clauses de malus permettent de réduire les montants non acquis après un manquement à la conformité.

Comment les trois lignes de défense sont-elles dotées ?

Le risque et la conformité rapportent à la CFO et COO, avec une ligne d'escalade sans restriction vers la présidente du comité d'audit et des risques ; l'audit interne est confié à un cabinet indépendant nommé par le comité, auquel il rapporte — et non à la direction. Ensemble, les deuxième et troisième lignes représentent environ un collaborateur sur douze.

Quelle est la relation avec la FINMA ?

Meridian Capital détient une autorisation de gestionnaire de fortune collective depuis l'introduction du régime, dépose ses rapports réglementaires dans les délais et entretient un dialogue prudentiel ouvert. Le cycle 2025 s'est clos sans constat matériel, et aucun cas d'indemnisation de client n'a jamais été enregistré.

Calendrier financier 2026

26 FÉVRIER 2026

Résultats annuels

Publication du rapport annuel 2025 et présentation des résultats.

9 AVRIL 2026

Assemblée générale

Bâtiment des Forces Motrices, Genève, 10 h 00 (HEC).

16 AVRIL 2026

Païement du dividende

Dividende proposé de CHF 5.20 par action.

23 JUILLET 2026

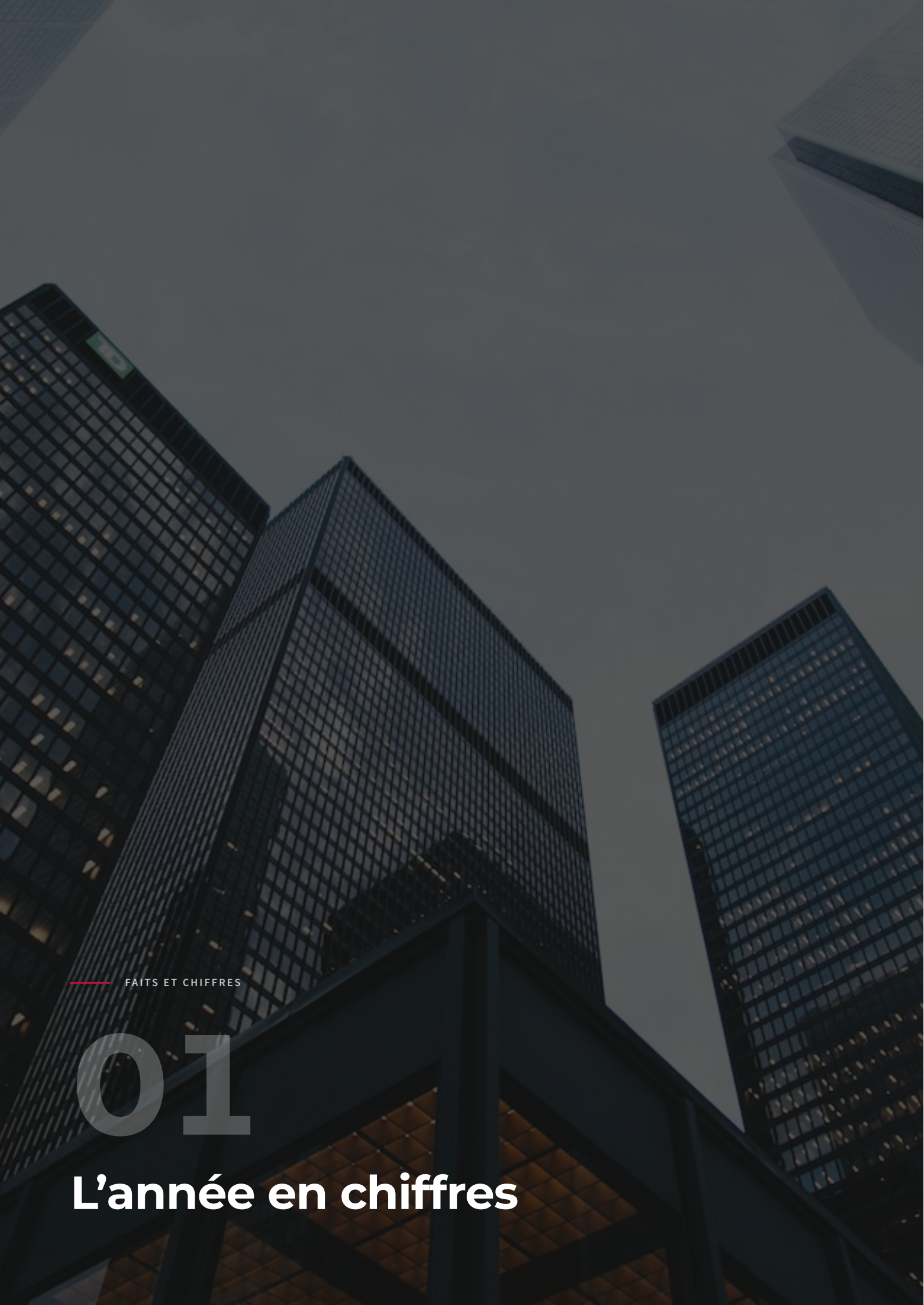
Résultats semestriels

Publication du rapport intermédiaire 2026.

“Le rôle du conseil dans une société de gestion est simple à énoncer et exigeant à tenir : veiller à ce qu'aucune ambition commerciale ne passe jamais avant l'intérêt d'un client. Zéro constat n'est pas un exploit ; c'est le niveau de base.”

Jean-Luc Perrin

Président du conseil d'administration

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades. The buildings are silhouetted against a dark, overcast sky. Some windows are illuminated from within, creating a grid of small, warm lights. The perspective creates a sense of height and scale.

— FAITS ET CHIFFRES

01

L'année en chiffres

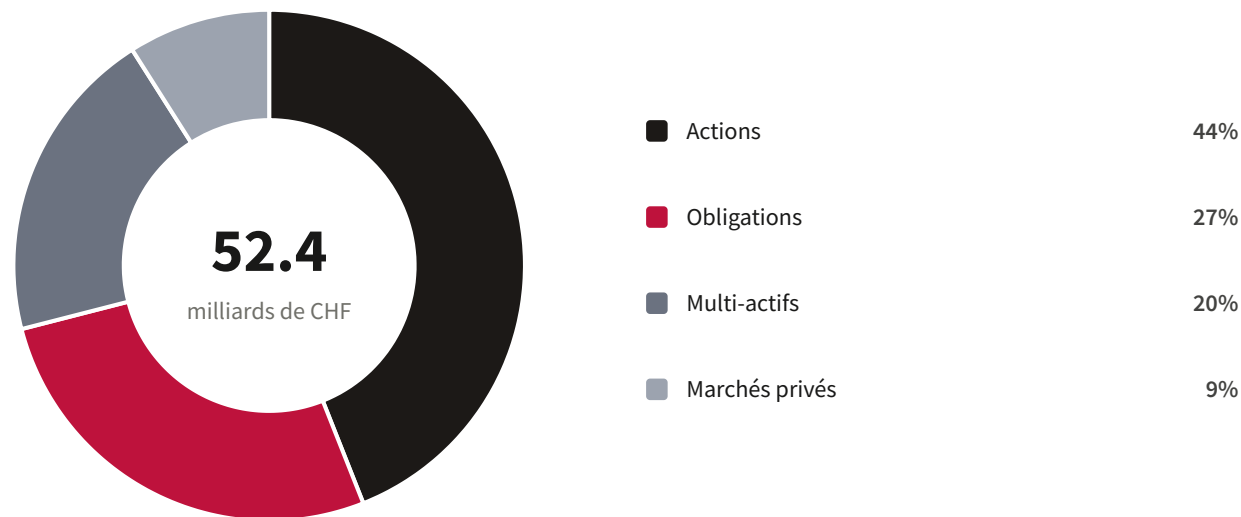
Pont des actifs sous gestion 2024–2025

De 47,2 à 52,4 milliards de francs — argent frais net, marchés et effets de change.



Actifs par classe d'actifs

Actifs sous gestion par classe d'actifs, au 31 décembre 2025.



Indicateurs clés 2021–2025

Cinq ans de croissance, avec une discipline de coûts inchangée et une part ESG en constante progression. 2021 – 2025

Actifs sous gestion mrd CHF		52.4 mrd CHF	▲ +5.2
Résultat net MCHF		132 MCHF	▲ +14
Ratio coûts/revenus %		61 %	▼ -1
Actifs en stratégies Article 8/9 %		76 %	▲ +5

Structure de l'actionnariat

Répartition du capital-actions au 31 décembre 2025. Meridian Capital appartient majoritairement à celles et ceux qui y travaillent et aux familles qui l'ont fondée.



Associés et collaborateurs	34%
Familles fondatrices	28%
Investisseurs institutionnels	30%
Actions propres	8%

ACTIONNAIRE	PART DU CAPITAL
Associés et collaborateurs	34%
Familles fondatrices	28%
Investisseurs institutionnels	30%
Actions propres	8%

Centre de téléchargement

Toutes les publications de Meridian Capital pour l'exercice 2025.

DISPONIBLE EN LIGNE

PDF

Rapport annuel 2025 (PDF)

Rapport complet, états financiers audités inclus.

ZIP

Fiches des fonds

Fiches mensuelles des 28 fonds, édition de décembre 2025.

PDF

Rapport de stewardship 2025

Résultats d'engagement, escalades et études de cas dans leur intégralité.

XLSX

Registre des votes 2025

Notre vote à chacune des 2 340 assemblées générales, au format Excel.

Retrouvez tous les documents sur <https://demo.kalend.ch/fr/meridian-rapport-annuel-2025>

DEMO

© 2025 Meridian Capital. Tous droits réservés.



LISEZ CE RAPPORT
EN LIGNE

© 2025 DEMO

RAPPORT ANNUEL 2025