

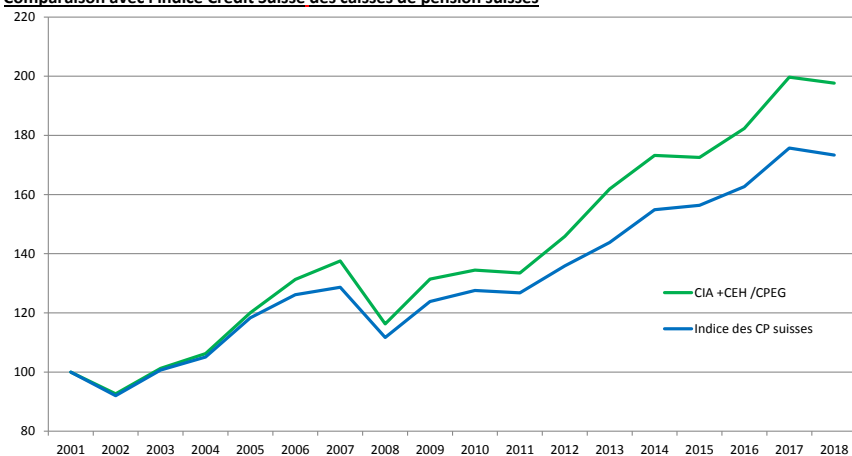
Estimation trimestrielle de la situation financière de la CPEG au 31.03.18

Performance de la fortune nette de frais

2018	2017	2016	2015	2014	10 ans*	20 ans*	25 ans*
-1.0%	9.5%	5.7%	-0.4%	7.0%	3.8%	4.4%	5.1%

*performance moyenne par année à fin 2017

Comparaison avec l'indice Crédit Suisse des caisses de pension suisses



Base 100 en 2001.

Degrés de couverture

	31.03.18	31.12.17**	31.12.16**	31.12.15**	31.12.14**	01.01.14
Taux technique	2.5%	2.5%	2.5%	3.0%	3.0%	3.0%
1. Fortune nette de prévoyance (CHF mios)	12'803	12'937	11'853	11'240	11'375	10'636
2. Capitaux de prév. et prov. techn. (CHF mios)	21'271	21'148	20'662	18'800	18'469	18'578
a) en faveur des actifs	9'475	9'293	9'464	8'187	7'781	7'963
b) en faveur des pensionnés	11'796	11'855	11'198	10'613	10'688	10'615
3. Taux de couverture						
TC initial (01.01.2012)	50.5%	50.5%	50.5%	50.5%	50.5%	50.5%
TC art. 28a LCPEG (01.01.2020)	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%	60.0%
TC légal (art. 44 al. 1 OPP2)	60.2%	61.2%	57.4%	59.8%	61.6%	57.3%
TC des capitaux de prévoyance des pensionnés	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
TC des capitaux de prévoyance des actifs	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4. Réserve de fluctuation de valeur (RFV)¹						
en CHF mios	1'007	1'082	655	627	687	21
en %	8.5%	9.1%	5.8%	5.9%	6.4%	0.2%

¹ La part de la fortune excédant les engagements envers les pensionnés est attribuée à la RFV.

** Comptes audités, base pour les estimations

Ce premier trimestre 2018 fut marqué par l'incertitude quant à la hausse des taux aux Etats-Unis. Un taux de chômage à la baisse, une croissance soutenue et une inflation légèrement supérieure à 2%, justifient la poursuite de la normalisation de la politique monétaire entamée fin 2015 par la Banque centrale américaine. Les hausses de taux ont un impact sur le taux de refinancement des entreprises et affectent à terme leur profitabilité. Un autre événement a également attiré l'attention des investisseurs : l'escalade de la guerre commerciale entamée par le président D. Trump et qui vise pour l'instant principalement la Chine. L'application de ces mesures de protectionnisme pourrait avoir un impact sur la croissance mondiale synchronisée.

Dans ce contexte, nous avons assisté à une prise de profits sur l'ensemble des marchés financiers impliquant un retour de la volatilité et une correction à la fois sur les actions, les obligations et les monnaies étrangères. Suite à la forte hausse des marchés financiers des deux dernières années et d'un niveau de volatilité extrêmement contenu, cette période de consolidation est nécessaire et constitue un retour à la norme plutôt qu'une correction. La santé de l'économie mondiale et la hausse des profits des entreprises demeurent les ingrédients principaux qui déterminent sur le long terme l'évolution des marchés financiers.