

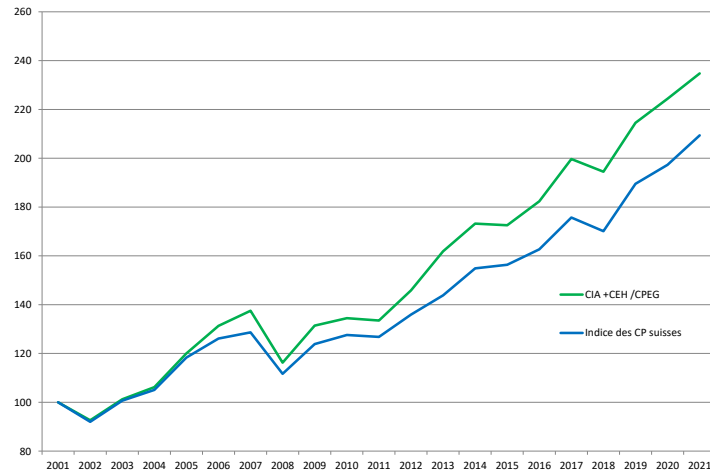
## Estimation trimestrielle de la situation financière de la CPEG au 30.06.2021

### Performance de la fortune nette de frais

| 2021 | 2020 | 2019  | 2018  | 2017 | 2016 | 2015  | 10 ans* | 20 ans* | 25 ans* |
|------|------|-------|-------|------|------|-------|---------|---------|---------|
| 4.6% | 4.6% | 10.3% | -2.6% | 9.5% | 5.7% | -0.4% | 5.3%    | 3.9%    | 4.9%    |

\*performance moyenne par année à fin 2020

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



### Degrés de couverture

|   | 30.06.21 | 31.03.21 | 31.12.20** | 31.12.19** | 31.12.18** | 31.12.17** | 31.12.16** | 31.12.15** | 31.12.14** |
|---|----------|----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Taux technique</b>   | 1.75***  | 1.75***  | 1.75***    | 1.75***    | 2.5%*      | 2.5%       | 2.5%       | 3.0%       | 3.0%       |
| <b>1. Fortune nette de prévoyance (CHF mios)</b>              | 21'490   | 20'961   | 20'344     | 14'014     | 12'618     | 12'937     | 11'853     | 11'240     | 11'375     |
| <b>2. Capitaux de prév. et prov. techn. (CHF mios)</b>        | 26'713   | 26'612   | 26'513     | 25'990     | 21'673     | 21'148     | 20'662     | 18'800     | 18'469     |
| a) en faveur des actifs                                       | 13'161   | 13'021   | 12'898     | 12'277     | 9'650      | 9'293      | 9'464      | 8'187      | 7'781      |
| b) en faveur des pensionnés                                   | 13'552   | 13'591   | 13'615     | 13'713     | 12'023     | 11'855     | 11'198     | 10'613     | 10'688     |
| <b>3. Taux de couverture</b>                                  |          |          |            |            |            |            |            |            |            |
| TC initial (01.01.2012)                                       | 50.5%    | 50.5%    | 50.5%      | 50.5%      | 50.5%      | 50.5%      | 50.5%      | 50.5%      | 50.5%      |
| TC légal (art. 44 al. 1 OPP2)                                 | 80.4%    | 78.8%    | 76.7%      | 53.9%      | 58.2%      | 61.2%      | 57.4%      | 59.8%      | 61.6%      |
| TC des capitaux de prévoyance des pensionnés                  | 100%     | 100%     | 100%       | 100%       | 100%       | 100.0%     | 100.0%     | 100.0%     | 100.0%     |
| TC minimal acquis des actifs (au 31.12) <sup>3</sup>          | 23.3%    | 23.3%    | 23.3%      | 0%         | 0%         | 0.0%       | 0.0%       | 0.0%       | 0.0%       |
| TC minimal acquis (actifs & pensionnés au 31.12) <sup>4</sup> | 62.7%    | 62.7%    | 62.7%      |            |            |            |            |            |            |
| <b>4. Réserve de fluctuation de valeur (RFV)<sup>1</sup></b>  |          |          |            |            |            |            |            |            |            |
| en CHF mios   | 3'933    | 3'836    | 3'723      | 302        | 595        | 1'082      | 655        | 627        | 687        |
| RFV estimation en % de son objectif <sup>2</sup>              | 100%     | 100%     | 100%       | 14.4%      |            |            |            |            |            |

<sup>1</sup> La part de la fortune excédant les engagements envers les pensionnés est attribuée à la RFV jusqu'à hauteur de son objectif, puis à la couverture des engagements envers les assurés actifs.

<sup>2</sup> Objectif de RFV de 15.3% des capitaux de prévoyance des pensionnés jusqu'en 12.2019 puis de 22.4% des engagements capitalisés (actifs et pensionnés) depuis 01.2020

<sup>3</sup> Art. 5C Règlement sur les passifs de nature actuariel

<sup>4</sup> Art. 28, al. 1 LCPEG et Art. 5B et 5C Règlement sur les passifs de nature actuariel

\*\*\* Art. 3A Règlement sur les passifs de nature actuarielle

\*\* Comptes audités, base pour les estimations

\* Dès le 31.12.2018, y compris provision en vue de l'abaissement du taux technique à 2.25%

Le mois de juin a marqué la fin d'un premier semestre remarquable pour les marchés financiers, les investisseurs ont continué à investir des capitaux suite à la reprise économique post-coronavirus. Le rallye des actifs cycliques du premier trimestre s'est étendu à l'ensemble du marché, les déploiements de vaccins et la politique monétaire favorable renforçant d'avantage l'environnement dit « Goldilocks » (forte croissance sans trop de pression inflationniste et banques centrales accommodantes pour lutter contre le chômage). L'adage « sell in may and go away » ne s'est pas concrétisé et le deuxième trimestre s'achève par un festival de nouveaux records établis par les actions mondiales (+9.5% pour les actions suisses et +7.7% pour les actions mondiales). Ce trimestre a été aussi caractérisé par un rétablissement partiel des obligations gouvernementales malmenées au cours du premier trimestre. Cela est dû à des chiffres d'inflation que nous n'avons plus observés depuis le siècle dernier (on doit remonter aux années 90). Cependant, grâce au discours déterminé de la Réserve fédérale américaine concernant l'inflation (toujours considérée comme temporaire par le comité de politique monétaire, FOMC), et le maintien des mesures de soutien à l'économie, les investisseurs ont été rassurés de la bonne performance des actions et des obligations. Pour l'instant, les banques centrales restent en soutien des gouvernements par leurs achats massifs de dette et en gardant les taux directeurs proches de zéro mais la Fed a acté le début d'une nouvelle phase en commençant à parler de la réduction de ses achats d'actifs (le fameux « tapering »). Le temps nous dira la suite.

Le portefeuille d'investissements de la Caisse a pleinement profité de la hausse avec une performance trimestrielle de 2.1% et la performance annuelle se montre à 4.6%.

Compte tenu des forts rendements observés sur la quasi-totalité des marchés, une question qui nous vient à l'esprit est : les marchés peuvent-ils encore monter ? Nous sommes d'avis que les conditions d'une poursuite de la hausse des actifs risqués sont encore présentes (reprises économiques, prévisions de bénéfices en hausse, taux d'intérêts encore bas malgré les récentes tensions, liquidités abondantes), mais cette hausse sera confrontée à plus de vents contraires.