

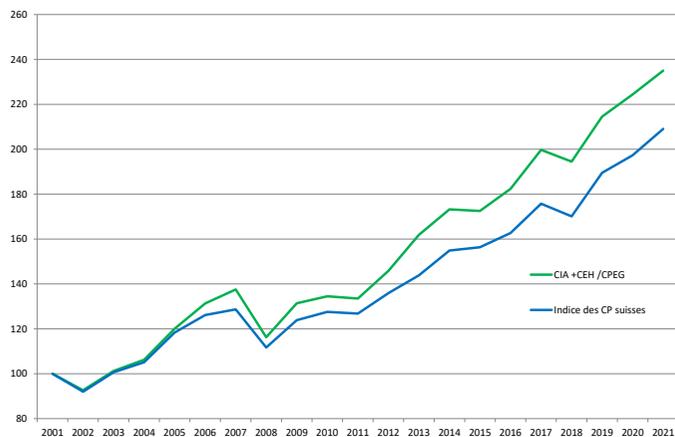
## Estimation trimestrielle de la situation financière de la CPEG au 30.09.2021

### Performance de la fortune nette de frais

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	10 ans*	20 ans*	25 ans*
4.7%	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

	30.09.21	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***	1.75***	2.5%*	2.5%	2.5%	3.0%	3.0%
<b>1. Fortune nette de prévoyance (CHF mios)</b>	21'487	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>	26'740	26'713	26'612	26'513	25'990	21'673	21'148	20'662	18'800	18'469
a) en faveur des actifs	13'035	13'161	13'021	12'898	12'277	9'650	9'293	9'464	8'187	7'781
b) en faveur des pensionnés	13'705	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%	50.5%
TC légal (art. 44 al. 1 OPP2)	80.4%	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%	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%	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%	62.7%						
<b>4. Réserve de fluctuation de valeur (RFV)<sup>1</sup></b>										
en CHF mios	3'932	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%	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 la 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%

Après avoir atteint des sommets lors du troisième trimestre, la fatigue semble se faire sentir sur les marchés. Beaucoup d'indicateurs économiques et financiers sont en décelération alors que les banques centrales annoncent le retrait progressif (mais lent) de leur soutien monétaire. Les marchés financiers ont commencé à s'inquiéter. Au risque inflationniste, qui a marqué le début de l'année, se sont ajoutés les risques de la 4ème vague et les grandes difficultés du géant immobilier chinois Evergrande. La Chine est au défi de gérer la faillite de cette société qui a plus de 300 milliards de dollars US de dettes et est en proie à une grave crise de liquidités. A l'heure actuelle, il apparaît que le gouvernement chinois sauvera Evergrande, la société (200'000 employés et sous-traitance à 3.8 millions de travailleurs chaque année pour le développement de projets), mais pas les investisseurs ! Enfin, pour corser la situation, les prix de l'énergie (surtout du gaz russe) prennent l'ascenseur en raison de difficultés d'approvisionnement (tankers et/ou gazoducs en provenance de Russie).

Au niveau de performance des indices actions, le trimestre ne va pas entrer dans les annales. Les marchés des actions américaines (premier mois négatif depuis janvier) et européennes ont enregistré des reculs marqués en septembre pour afficher des performances quasi plates sur le trimestre. Les marchés émergents, quant à eux, ont eu un trimestre plus volatile (-7.2% en CHF). L'évolution de la situation économique demeure hétérogène, mais la situation sanitaire s'améliore. Les turbulences sur le marché immobilier chinois résultent de la régulation étatique qui a également touché d'autres secteurs (les services financiers, la technologie, l'éducation, la livraison de nourriture et plus récemment les crypto-actifs, considérés illégaux). Le gouvernement chinois cherche avec cette nouvelle réglementation à empêcher l'hypothétique fuite des capitaux, à la suite du lancement de sa campagne en faveur de la « prospérité commune ».

Les marchés obligataires n'ont pas joué leur rôle d'actif de repli et ont aussi affiché une performance quasi nulle. Le message de la FED ne laisse pas de doutes, elle aimerait commencer à réduire ses achats d'actifs avant la fin de l'année.

Le portefeuille d'investissements de la Caisse est resté stable sur le trimestre affichant une performance proche de zéro (-0.05%). La performance annuelle reste toujours très satisfaisante à 4.7%.

Après une accélération continue de plus de 18 mois et une dynamique industrielle remarquable (le PIB de la Suisse a déjà dépassé son niveau de pré-crise), une certaine retenue sur les marchés est de mise. Les marchés diront si cette phase latérale est seulement passagère ou si un changement plus profond est en train de se dessiner.