

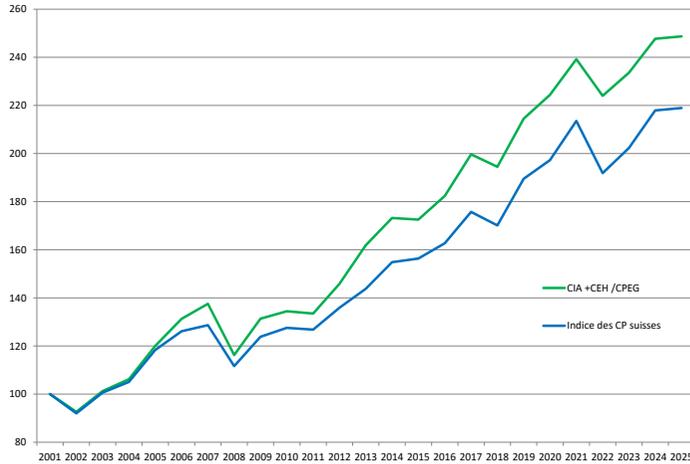
Estimation trimestrielle de la situation financière de la CPEG au 31.03.2025

Performance de la fortune nette de frais

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	10 ans*	20 ans*	25 ans*
0.4%	6.0%	4.3%	-6.1%	6.6%	4.6%	10.3%	3.6%	4.3%	3.7%

*performance moyenne par année à fin 2024

Comparaison avec l'indice UBS Performance des caisses de pension¹



Degrés de couverture

	31.03.25 ^A	01.01.25 ^A	31.12.24 ^A	31.12.23 ^{**}	31.12.22 ^{**}	31.12.21 ^{**}	31.12.20 ^{**}	31.12.19 ^{**}	31.12.18 ^{**}	31.12.17 ^{**}	31.12.16 ^{**}	31.12.15 ^{**}	31.12.14 ^{**}
Taux technique	1.75***	1.75***	1.75***	1.75***	1.75***	1.75***	1.75***	1.75***	2.5%*	2.5%	2.5%	3.0%	3.0%
1. Fortune de prévoyance (CHF mios)	22'759	22'662	22'662	21'302	20'426	21'761	20'344	14'014	12'618	12'937	11'853	11'240	11'375
2. Capitaux de prév. et prov. techn. (CHF mios)	29'721	29'499	29'499	28'751	27'925	27'353	26'513	25'990	21'673	21'148	20'662	18'800	18'469
a) en faveur des actifs	15'035	14'856	14'856	14'491	13'887	13'597	12'898	12'277	9'650	9'293	9'464	8'187	7'781
b) en faveur des pensionnés	14'686	14'643	14'643	14'260	14'037	13'756	13'615	13'713	12'023	11'855	11'198	10'613	10'688
3. Taux de couverture													
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%	50.5%	50.5%	50.5%
TC légal (art. 44 al. 1 OPP2)	76.6%	76.8%	76.8%	74.1%	73.1%	79.6%	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%	100%	100%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
TC minimal acquis des actifs (au 31.12) ³	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	23.3%	0%	0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TC minimal acquis (actifs & pensionnés au 31.12) ⁴	65.0%	65.0%	65.0%	65.0%	65.0%	65.0%	62.7%						
4. Réserve de fluctuation de valeur (RFV)													
RFV estimation en CHF	3'440	3'488	3'488	2'614	2'274	3'982	3'720	302	595	1'082	655	627	687
RFV estimation en % de son objectif	70%	71%	71%	62%	56%	100%	100%	14.4%					

A Les chiffres dès le 1er janvier 2024 tiennent compte de la mise à jour de l'objectif de la RFV en raison de la nouvelle ALM

¹ L'indice "CS des caisses de pension suisses" a été remplacé par l'indice "UBS Performance des caisses de pension" à partir du 01.01.2024

³ Art. 5C Règlement sur les passifs de nature actuarielle

⁴ Art. 28, al. 1 LCPEG et Art. 5B et 5C Règlement sur les passifs de nature actuarielle

*** 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%

Après un excellent millésime 2024, l'année 2025 affiche jusque-là davantage de volatilité. Les incertitudes liées à la politique de Donald Trump, et plus particulièrement aux tarifs douaniers américains, expliquent en grande partie le manque de visibilité ambiant.

Ainsi, après avoir surperformé les autres marchés ces dernières années, les actions américaines ont nettement baissé sur ce trimestre (-4.3% pour le S&P500 en dollars américains, -8.1% pour le Nasdaq 100 à forte composante technologique), en particulier au mois de mars.

A contrario, les marchés du Vieux Continent (+6.1% pour le MSCI Europe en euros), dont le marché suisse (+ 8.6% pour le SPI en francs suisses), ont tiré leur épingle du jeu. Dans la même veine, les marchés émergents ont clôturé le trimestre sur une note positive (+2.7% en dollars américains).

De leur côté, les indices obligataires ont évolué en ordre dispersé. L'indice des obligations suisses SBI AAA-BBB a perdu en effet 1.4% sur la période alors que l'indice Bloomberg Global Aggregate, représentatif du marché des obligations dans son ensemble, a progressé quant à lui de 2.6% en dollars américains.

Au niveau des banques centrales, ce premier trimestre aura été marqué par une divergence de politiques monétaires de plus en plus accrue. La Banque nationale suisse a ainsi baissé en mars une nouvelle fois son taux directeur de 0.25%, à 0.25%, après que la Banque centrale européenne ait quant à elle baissé ses taux deux fois, en janvier puis début mars, anticipant une baisse durable de l'inflation. De son côté, la Fed américaine a maintenu une politique monétaire restrictive, en optant pour le statu quo, tandis que la Banque du Japon a encore relevé ses taux en janvier.

Concernant les devises, la baisse du dollar contre le franc suisse est à mettre en exergue (-2.4%), alors que l'euro a progressé de son côté de 1.8% contre la monnaie helvétique.

En conséquence, le portefeuille d'investissement de la Caisse affiche une performance de +0.4% sur les trois premiers mois de l'année.

A l'heure d'écrire ces lignes, tous les regards sont désormais tournés vers Donald Trump et les nouvelles annonces de tarifs douaniers attendues début avril qui devraient très certainement continuer de dicter l'évolution des marchés ces prochains temps.