

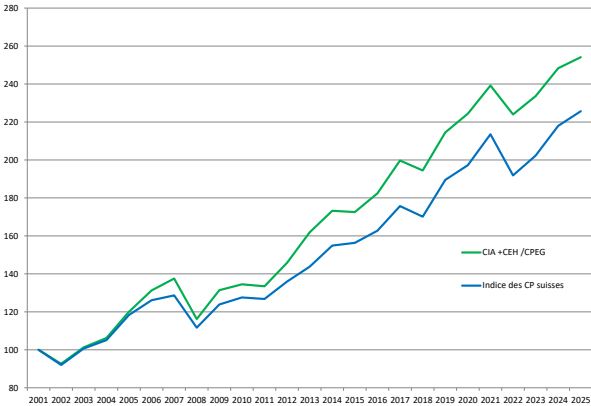
Estimation trimestrielle de la situation financière de la CPEG au 30.09.2025

Performance de la fortune nette de frais

2.33									
2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	10 ans*	20 ans*	25 ans*
2.3%	6.3%	4.3%	-6.1%	6.6%	4.6%	10.3%	3.7%	4.3%	3.7%

*performance moyenne par année à fin 2024

Comparaison avec l'indice UBS Performance des caisses de pension ¹



Degrés de couverture

Taux technique	30.09.25 ^A	30.06.25 ^A	31.03.25 ^A	31.12.24 ^{**}	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 ^{***}
	1.75***	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)	23'259	22'790	22'759	22'664	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)	29'920	29'851	29'721	29'569	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	15'022	15'176	15'035	14'921	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	14'898	14'675	14'686	14'648	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%	50.5%
TC légal (art. 44 al. 1 OPP2)	77.7%	76.3%	76.6%	76.6%	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%	100%	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%	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%	65.0%	62.7%						
4. Réserve de fluctuation de valeur (RFV)														
RFV estimation en CHF	3'811	3'387	3'440	3'444	2'614	2'274	3'982	3'720	302	595	1'082	655	627	687
RFV estimation en % de son objectif	77%	68%	70%	70%	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. 58 et 5C Règlement sur les passifs de nature actuarielle

*** 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%

Au troisième trimestre 2025, la croissance mondiale a marqué le pas, avec une activité économique modérée oscillant entre 2.3 % et 3.3 %, reflétant les effets cumulés d'un ralentissement cyclique et de tensions géopolitiques persistantes.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a opté pour une baisse de ses taux directeurs afin de soutenir un marché de l'emploi en perte de vitesse, dans un contexte où l'inflation reste tenace (comme dans la plupart des économies développées).

Sur le plan international, les marchés ont été fortement influencés par la reprise des hostilités commerciales entre les États-Unis et leurs principaux partenaires asiatiques, notamment la Chine et l'Inde, tandis qu'une trêve diplomatique entre Israël et l'Iran a contribué à apaiser temporairement les tensions au Moyen-Orient.

En Europe, les trajectoires économiques sont disparates, avec une situation plus favorable en Espagne et en Italie, et des défis en France et en Allemagne. L'inflation semble maîtrisée, bien que des facteurs comme l'application de droits de douane aux États-Unis puissent avoir un impact différé sur la rentabilité des entreprises.

En Suisse, l'environnement économique s'est montré plus stable. L'inflation est restée contenue, autour de 0.2 %, grâce à une politique monétaire prudente de la Banque nationale suisse (BNS) et à la solidité du franc suisse, qui continue de jouer son rôle de valeur refuge en période de turbulences.

Dans ce climat incertain, les marchés actions ont poursuivi leur progression, portés par la résilience des secteurs technologiques et industriels. Les marchés obligataires, quant à eux, ont évolué différemment selon les zones géographiques avec le crédit qui surperforme les obligations d'Etats.

Du côté des actions suisses, la performance a été plus contrastée : les grandes capitalisations défensives, notamment dans les secteurs pharmaceutique et alimentaire, ont bien résisté, tandis que les valeurs cycliques ont souffert du ralentissement global et de la vigueur du franc.

L'économie mondiale demeure résiliente malgré les incertitudes et le sentiment des investisseurs reste optimiste.

S'il est attendu que les marchés financiers poursuivent leur progression dans les mois qui viennent, les attentes doivent être prudente en raison des risques politiques et monétaires.