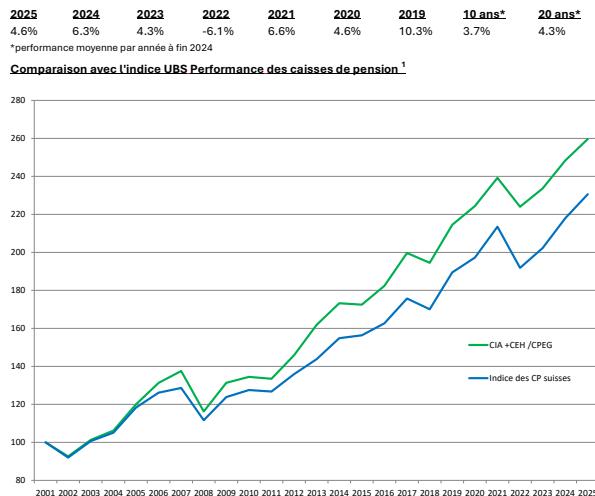


Estimation trimestrielle de la situation financière de la CPEG au 31.12.2025

Performance de la fortune nette de frais



Degrés de couverture

Taux technique	31.12.25 ^A 1.75***	30.09.25 ^A 1.75***	30.06.25 ^A 1.75***	31.03.25 ^A 1.75***	31.12.24** 1.75***	31.12.23** 1.75***	31.12.22** 1.75***	31.12.21** 1.75***	31.12.20** 1.75***	31.12.19** 1.75***	31.12.18** 2.5%*	31.12.17** 2.5%	31.12.16** 2.5%	31.12.15** 3.0%	31.12.14** 3.0%
1. Fortune de prévoyance (CHF mio)															
23'866	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	
30'108	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	15'176	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	14'932	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
2. Capitaux de prév. et prov. techn. (CHF mio)															
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%	50.5%
TC légal (art. 44 al. 1 OPP2)	79.3%	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%	100%	100%	100%
TC minimal acquis des actifs (au 31.12) ³	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	23.3%	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%	65.0%	65.0%	62.7%					
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%	50.5%
TC légal (art. 44 al. 1 OPP2)	79.3%	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%	100%	100%	100%
TC minimal acquis des actifs (au 31.12) ³	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	29.6%	23.3%	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%	65.0%	65.0%	62.7%					
4. Réserve de fluctuation de valeur (RFV)															
RFV estimation en CHF	4'295	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	86%	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 CPEG et Art. 5B 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%

L'année 2025 a été marquée par une normalisation progressive de l'environnement macroéconomique après trois années de chocs successifs liés à l'inflation, aux tensions géopolitiques et aux politiques monétaires restrictives. La croissance mondiale est restée modérée, autour de 2,7 %, avec des divergences importantes entre régions. Les marchés financiers ont connu une année globalement positive, portée par la baisse progressive de l'inflation, une économie globale robuste et l'anticipation d'un assouplissement monétaire des banques centrales.

Les actions mondiales ont enregistré des performances solides, avec une surperformance marquée des secteurs technologiques, de l'intelligence artificielle appliquée et de la santé. Les mégacaps américaines ont continué de dominer les indices, soutenues par des bénéfices robustes et des investissements massifs dans l'automatisation et les infrastructures numériques. Toutefois, la baisse importante du dollar de 12,7 % contre le CHF a pejoré la performance annuelle des actions Amériques du Nord du portefeuille (en hausse de +1,7 % pour l'année). En Europe, les marchés ont enregistré la progression la plus forte (+16,7 %), reflétant une croissance économique plus robuste et vigoureuse que prévu. Les actions suisses, en hausse de 16,1 %, ont bénéficié de leur profil défensif, tandis que les marchés émergents (+12,7 %) ont profité de la baisse du dollar et de flux de capitaux plus favorables, notamment en Asie.

Du côté obligataire, 2025 a marqué un tournant. Après deux années difficiles, les obligations souveraines et de première qualité ont offert des rendements légèrement positifs grâce au début de la détente des taux directeurs.

En 2025, le portefeuille a bénéficié de rééquilibrages de l'allocation et d'une diversification appropriée qui lui ont permis de traverser les épisodes de volatilité sans surprises. Comme les années précédentes, l'allocation action a été le plus grand contributeur (70 %) à la performance globale du portefeuille.

L'immobilier direct a également apporté une contribution importante, alors que les obligations ont joué leur rôle de diversification dans le portefeuille.