

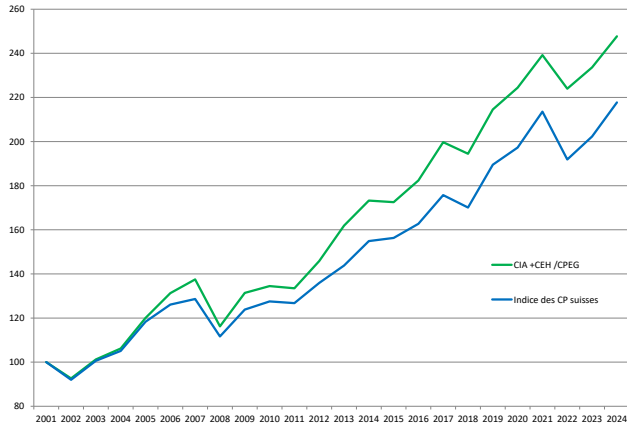
Estimation trimestrielle de la situation financière de la CPEG au 31.12.2024

Performance de la fortune nette de frais

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	10 ans*	20 ans*	25 ans*
6.0%	4.3%	-6.1%	6.6%	4.6%	10.3%	-2.6%	3.6%	4.3%	3.7%

*performance moyenne par année à fin 2023

Comparaison avec l'indice UBS Performance des caisses de pension¹



Degrés de couverture

	31.12.24 ^A	30.09.24 ^A	30.06.24 ^A	31.03.24 ^A	01.01.24 ^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 ^{***}	1.75 ^{***}	1.75 ^{***}	2.5%*	2.5%	2.5%	3.0%	3.0%
1. Fortune de prévoyance (CHF mios)	22'662	22'493	22'288	22'133	21'302	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)	29'499	29'322	29'245	29'110	28'751	28'751	27'925	27'353	26'513	25'990	21'673	21'148	20'662	18'900	18'469
a) en faveur des actifs	14'856	14'696	14'885	14'754	14'491	14'491	13'887	13'597	12'898	12'277	9'650	9'293	9'464	8'167	7'781
b) en faveur des pensionnés	14'643	14'626	14'360	14'356	14'260	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%	50.5%
TC légal (art. 44 al. 1 OPP2)	76.8%	76.7%	76.2%	76.0%	74.1%	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%	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%	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%	65.0%	62.7%						
4. Réserve de fluctuation de valeur (RFV)															
RFV estimation en CHF	3'488	3'434	3'279	3'212	2'614	2'614	2'274	3'982	3'720	302	595	1'082	655	627	687
RFV estimation en % de son objectif	71%	71%	68%	67%	55%	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 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 2024 s'est conclue sur une note positive, soutenue entre autres par un marché des actions américaines qui a été soulagé par la nette victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle et par la majorité obtenue par le parti républicain au Sénat et à la Chambre des représentants. L'indice élargi des valeurs américaines, le S&P500, a ainsi terminé en hausse de 25.0% sur 2024 (en dollar américain), tiré notamment par le secteur financier (+30.6%), technologique (+36.6%) et des services de communication (+40.2%).

Dans le reste du monde, les actions ont affiché une tendance similaire mais avec des gains plus limités. L'indice global MSCI World All Country, qui inclut les pays émergents, a augmenté de 18.0% sur 2024 (en dollar américain).

Du côté obligataire, force est de constater que les principaux indices ont également nettement progressé sur l'année, ces derniers bénéficiant d'un assouplissement marqué des politiques monétaires : l'indice des obligations suisses SBI AAA-BBB clôturait en effet en hausse de 5.3%, alors que de son côté le marché des obligations américaines du haut rendement progressait même de 8.2% en monnaie locale !

Le dernier trimestre 2024 aura à nouveau été marqué par de nouvelles baisses de taux des principales banques centrales qui désirent ainsi stimuler l'activité économique, les craintes liées à l'inflation étant désormais reléguées en arrière-plan. La Réserve fédérale des Etats-Unis ainsi que la Banque centrale européenne ont ainsi toutes les deux baissé deux fois leurs taux directeurs de 0.25% durant les trois derniers mois de l'année, alors que la Banque nationale suisse surprenait même le marché avec une baisse en décembre de 0.5%.

Finalement, au niveau des devises, la nette hausse annuelle du dollar américain contre le franc suisse (+7.7%) ainsi que la baisse du yen japonais face à la monnaie helvétique (-3.4%) sont à mettre en exergue.

En conclusion, le portefeuille d'investissement de la Caisse a progressé de 0.6% sur le dernier trimestre 2024 et de 6.0% sur l'ensemble de l'année.

La mise en place de la nouvelle allocation stratégique arrivant désormais à son terme, la Caisse est bien positionnée afin d'attaquer 2025 sous les meilleurs auspices. Il faudra toutefois cette année composer entre autres avec les menaces vociférées par le futur président américain quant à de nouveaux tarifs douaniers, qui pèsent sur les perspectives économiques, et une situation géopolitique mondiale toujours tendue.