

ENSEMBLE ET INFORMÉS

08/2024

Chers assurés, chères entreprises affiliées, chers partenaires,
Nous espérons que notre message vous trouve en bonne santé et que vous profitez pleinement de l'été.

CHIFFRES CLÉS AU 31 JUILLET 2024 (DONNÉES INDICATIVES)



109.28%

DEGRÉ
DE COUVERTURE
(NON-AUDITÉ)



+ 5.81%

PERFORMANCE
NETTE
(NON-AUDITÉE)

*Notre Fondation a un total de l'actif de CHF 6.191 Milliards.
28'249 personnes sont affiliées et 3'362 rentiers sont assurés.*



SITUATION SUR LES MARCHÉS FINANCIERS

Vue par notre CIO, Jean-Bernard Georges

La période estivale, parfois synonyme de torpeur sur les marchés financiers, s'est révélée riche en bouleversements cette année. Tout avait pourtant bien commencé, avec l'annonce d'une nouvelle baisse des taux d'intérêts de la Banque Nationale Suisse (BNS) le 20 juin, et un recul assez généralisé des taux obligataires à long terme. Les marchés des obligations et des actions baignent donc toujours dans un environnement globalement favorable, bercés par la douce musique du soft landing.

Seul le secteur technologique affichait une faiblesse relative et souffrait de vagues de prises de bénéfices, en particulier les titres liés au développement de l'Intelligence Artificielle, dont les cours avaient progressé de façon spectaculaire depuis le début de l'année. Ce mouvement de repli a encore été amplifié par la nouvelle de la vente de la moitié de la participation de Warren Buffett dans la société Apple.

COPRE

C'est sur le plan politique que les premières secousses telluriques sont manifestées, avec un premier débat présidentiel catastrophique pour Joe Biden le 27 juin, suivi par la tentative d'assassinat manquée sur Donald Trump le 13 juillet. Deux événements qui ont précipité le retrait de Joe Biden au profit de Kamala-Harris le 21 juillet. Alors que le candidat républicain faisait clairement figure de favori il y a encore quelques semaines, les cartes sont désormais redistribuées et le résultat de l'élection de novembre paraît beaucoup plus incertain.

Les conflits en Ukraine et au Proche-Orient ne donnent aucun signe d'apaisement, bien au contraire. Dans les deux cas, nous assistons depuis quelques semaines à un regain de tensions et à des escalades préoccupantes.

C'est au tout début du mois d'août qu'un vent de panique s'est levé sur les places boursières mondiales, alimenté par deux sources concomitantes : d'une part, la publication de données macro-économiques aux États-Unis laissant craindre un affaiblissement conjoncturel trop important et une entrée possible en récession. D'autre part, la hausse des taux directeurs de la Banque du Japon et le renforcement du Yen, qui ont provoqué un éclatement de la bulle des positions de carry trade sur la monnaie japonaise.

Ces opérations spéculatives, qui cherchent à profiter de la différence des taux d'intérêts en s'endettant dans une monnaie aux taux d'intérêt faible ou nul, pour investir ensuite dans des actifs risqués, notamment en Dollars, devenaient beaucoup moins attrayantes et plus aléatoires. La clôture soudaine de ces positions a provoqué un véritable krach sur la bourse de Tokyo qui a entraîné les marchés mondiaux dans son sillage.

La situation s'est stabilisée et le calme est revenu en quelques jours, mais l'alerte a été sérieuse, et témoigne encore une fois que des taux d'intérêts maintenus artificiellement bas trop longtemps incitent à des prises de risques spéculatives trop importantes et posent ensuite des risques systémiques sur l'ensemble du secteur financier.



PERFORMANCE

Sur les mois de juin et juillet, notre performance indicative a progressé de 0.62% pour afficher un résultat YTD de +5.82% au 31 juillet 2024.

Les obligations et les actions suisses ont largement contribué à ce résultat positif.

A titre de comparaison, l'indice UBS de toutes les caisses de pensions affiche une performance de +5.96% à la même date, et de +5.64% pour les caisses de plus de 1 Mrd.

L'indice Credit Suisse affiche, quant à lui une performance de 6.29% au 31 juillet 2024.

La performance indicative au 14 août s'élève à 4.3%.

COPRE

Nous vous transmettons, chers assurés, chères entreprises affiliées, chers partenaires, nos cordiaux messages.
Merci de votre confiance et prenez bien soin de vous.

Lausanne, le 15 août 2024



Claude Roch
Président du Conseil
de fondation



Pascal Kuchen
Directeur général