

ENSEMBLE ET INFORMÉS

03 / 2025

Chers assurés, chères entreprises affiliées, chers partenaires,

Nous espérons que notre message vous trouve en bonne santé quelques jours avant le printemps.

CHIFFRES CLÉS AU 28 FÉVRIER 2025 (DONNÉES INDICATIVES)



108.30%

DEGRÉ
DE COUVERTURE
(NON-AUDITÉ)



+ 2.01%

PERFORMANCE
NETTE
(NON-AUDITÉE)

*Notre Fondation a un total de l'actif de CHF 7.059 Milliards.
29'863 personnes sont affiliées et 3'441 rentiers sont assurés.*



SITUATION SUR LES MARCHÉS FINANCIERS

Vue par notre CIO, Jean-Bernard George

Les dernières semaines ont été marquées par une forte volatilité sur les marchés financiers, avec de grandes divergences entre le vieux continent et les États-Unis.

Après plusieurs annonces suivies de reports, les investisseurs avaient fini par espérer que les droits de douane ne seraient qu'un instrument de négociation et n'entreraient peut-être pas en vigueur. Finalement, c'est chose faite, et les mesures de rétorsion ne sauraient tarder.

Le spectre d'une guerre commerciale et la possibilité d'une possible récession outre-Atlantique ont provoqué un fort recul des indices américains, en particulier des valeurs technologiques, fragilisées par leur valorisation élevée. Ces perspectives économiques plus sombres ont en revanche permis un recul des taux d'intérêt à long terme, qui a bénéficié aux obligations américaines.

COPRE

Le scénario était à peu près inverse en Europe. Déboussolés par la politique étrangère de la nouvelle administration américaine, qui s'est rapprochée de la Russie et a mis l'Ukraine, et indirectement l'Europe, sous forte pression, les dirigeants européens ont proclamé leur volonté d'assumer eux-mêmes la défense du continent à l'avenir. Une enveloppe d'investissements de 800Mrd d'euros a été annoncée par Bruxelles, qui se retrouverait exclue des critères de Maastricht. Ceux-ci n'étant plus respectés par beaucoup d'États membres à l'heure actuelle. Dans la foulée, le nouveau gouvernement allemand a annoncé vouloir s'affranchir du frein à l'endettement avec un plan de 500Mrd d'euros dans les infrastructures et la défense. Ces annonces sont venues renforcer un momentum déjà positif des actions européennes depuis début janvier. Le marché suisse a suivi ce mouvement et affiche lui aussi une très bonne performance, qui vient partiellement combler le retard accumulé durant les deux dernières années.

Les marchés obligataires se sont montrés beaucoup moins enthousiastes face à ce regain de nouvelles dépenses, et les rendements à long terme des obligations allemandes, françaises et britanniques ont connu une nette progression à la hausse, entraînant les obligations suisses dans leur sillage. Les taux à 10 ans des emprunts de la Confédération ont doublé depuis début février, passant de 0.4% à 0.8%. Ce niveau paraît élevé en regard d'une inflation à 0.3% à fin février.



PERFORMANCE

Notre performance indicative s'élève à +2.01% au 28.02.2025.

En comparaison, l'indice Credit Suisse des caisses de pension affiche un résultat de +2.06%, alors que les indices UBS de toutes les caisses de pension et des caisses de pension de plus de 1Mrd terminent la période à +1.92% et +1.75%.

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 20 mars 2025

Claude Roch
Président du Conseil
de fondation

Pascal Kuchen
Directeur général