

## ENSEMBLE ET INFORMÉS

09 / 2025

Chers assurés, chères entreprises affiliées, chers partenaires,

Nous espérons que notre message vous trouve en bonne santé et que vous avez passé une bonne rentrée.

### CHIFFRES CLÉS AU 31 AOÛT 2025 (DONNÉES INDICATIVES)



**108.00%**

DEGRÉ  
DE COUVERTURE  
(NON-AUDITÉ)



**+ 2.35%**

PERFORMANCE  
NETTE  
(NON-AUDITÉE)

*Notre Fondation a un total de l'actif de CHF 7.038 Milliards.  
29'644 personnes sont affiliées et 3'668 rentiers sont assurés.*



### SITUATION SUR LES MARCHÉS FINANCIERS

**Vue par notre CIO, Jean-Bernard Georges**

Alors que l'inflation demeure trop élevée par rapport à l'objectif officiel aux États-Unis, le ralentissement confirmé du marché du travail ces dernières semaines a permis à Jérôme Powell d'ouvrir la porte à une première baisse de taux d'intérêt en septembre.

La bourse américaine a accueilli la nouvelle favorablement. Il semble désormais que deux baisses de taux de 25 points de base avant la fin de l'année soient anticipées par les marchés des actions.

Le marché suisse continue d'évoluer favorablement, malgré les échecs successifs de nos Conseillers fédéraux à faire entendre raison à l'administration Trump au sujet des droits de douane exorbitants frappant notre pays, l'appréciation du franc suisse, et les déboires du CEO de Nestlé, dont le départ n'a pesé que brièvement sur le cours du titre.

# COPRE

Les marchés des actions font-ils preuve d'une trop grande complaisance ? La valorisation actuelle du marché américain témoigne d'un optimisme probablement exagéré, au moment même où le poids lourd Nvidia (qui pèse à lui seul 10% de la capitalisation boursière de l'indice MSCI Monde) modère ses attentes de croissance pour les années à venir.

Cette concentration extrême sur un nombre limité de sociétés de la technologie, ajoutée à un niveau de valorisation record constitue une double fragilité face à de mauvaises nouvelles ou tout choc extérieur.

Les marchés obligataires paraissent plus prudents et envoient des signaux différents. Devant la persistance de poches d'inflation, et l'aggravation des déficits et de l'endettement de nombreux pays occidentaux, les taux à 30 ans sont poussés à la hausse un peu partout, notamment au Japon, au Royaume-Uni et en France. François Bayrou a été renversé le 8 septembre 2025 après un vote de confiance défavorable à l'Assemblée nationale. Les députés ont massivement rejeté sa déclaration de politique générale, ce qui a entraîné la chute de son gouvernement.

La progression de l'once d'or à un nouveau record de plus de 3'600 dollar l'once témoigne également de la recherche de valeurs refuges, à l'heure où la chute du dollar voulue par l'administration Trump, ne paraît pas terminée.

L'événement géopolitique majeur a été le sommet de l'Organisation de Coopération de Shanghai à Tianjin, au cours duquel on a assisté à un réchauffement entre l'Inde et la Chine et également à la conclusion d'un accord énergétique majeur entre Pékin et Moscou avec le gazoduc Power of Siberia 2. Celui-ci transportera du gaz russe directement depuis la péninsule de Yamal, qui constituait la principale source d'alimentation de l'Europe, notamment par les pipelines Nordstream. La Russie semble donc avoir abandonné tout espoir d'une remise en service de ceux-ci après une hypothétique fin de la guerre en Ukraine et renforce encore son ancrage eurasiatique.

Malgré les menaces de Donald Trump, le conflit ukrainien ne connaît pas de répit, au contraire, les nouvelles escalades se succèdent, ce qui est également le cas au Proche-Orient, où Israël frappe des cibles en Syrie et même à Doha, capitale du Qatar, tout en poursuivant les buts désormais affichés d'annexion de Gaza.



## PERFORMANCE

Notre performance indicative au 31 août est estimée à +2.35%.

Les indices UBS des caisses de pension et des caisses de pension de plus de 1Mrd font légèrement mieux à +2.72% et +2.76%.



## PASSAGE DU CREDIT SUISSE À UBS - CHANGEMENT DE NOS COORDONNÉES BANCAIRES

Dans le cadre de la reprise du Credit Suisse par l'UBS, nos coordonnées bancaires ont été modifiées depuis le 1er septembre 2025. Si vous utilisiez jusqu'ici un ordre permanent pour le paiement des cotisations, nous vous prions de le modifier en utilisant désormais le compte IBAN CH40 0024 0240 5494 3601 R.

Nos factures contenant un code QR pour la facturation des cotisations ou pour le versement d'un rachat, d'un remboursement d'encouragement à la propriété ou d'un remboursement de divorce, sont déjà adaptées avec les coordonnées bancaires adéquates.

Avis à nos estimé(e)s rentier(ère)s : si votre rente est actuellement versée sur un compte ouvert auprès du Credit Suisse, il sera nécessaire de nous transmettre les coordonnées de votre nouveau compte auprès de l'UBS dès que celui-ci sera connu.

Cette mise à jour nous permettra d'assurer la continuité des versements de votre rente sans interruption. Pour toute question, n'hésitez pas à contacter votre gestionnaire.

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 18 septembre 2025

**Claude Roch**  
Président du Conseil  
de fondation

**Pascal Kuchen**  
Directeur général