

ENSEMBLE ET INFORMÉS

08 / 2026

CHIFFRES CLÉS AU 31 JUILLET 2026 (DONNÉES INDICATIVES)



110.83%

DEGRÉ
DE COUVERTURE
(NON-AUDITÉ)



+ 3.17%

PERFORMANCE
NETTE
(NON-AUDITÉE)

*Notre Fondation a un total de l'actif de CHF 8.446 Milliards.
33'210 personnes sont affiliées et 4'144 rentiers sont assurés.*

Chers assurés, chères entreprises affiliées, chers partenaires,

Nous espérons que vous avez passé un agréable été. Alors que la rentrée a désormais eu lieu dans la plupart des cantons suisses, nous avons le plaisir de partager avec vous les dernières actualités de COPRÉ.



SITUATION SUR LES MARCHÉS FINANCIERS

Vue par notre CIO, Jean-Bernard Georges

La reprise du conflit entre les États-Unis et l'Iran et l'entrée des Houthis dans la partie, qui tentent d'entraver la circulation maritime dans le détroit de Bab-el-Mandeb, ont à nouveau propulsé le prix du pétrole à la hausse, avec le baril de Brent qui a atteint le niveau de 100 dollars, avant de refluer quelque peu. Cela ravive les tensions sur les marchés obligataires, toujours inquiets de voir resurgir l'hydre de l'inflation, alors que celle-ci avait nettement reculé en juin à un niveau de 3.5%, comparé à 4.2% en mai aux États-Unis.

Malgré ce contexte plus tendu, la BCE a décidé de ne pas toucher à ses taux d'intérêt, une décision plutôt sage au vu de la faiblesse de la croissance européenne.

En Suisse, un retour de l'inflation ne paraît pas imminent. Les dernières statistiques de fin juillet affichent +0.4%.

COPRE

Les déclarations contradictoires, tantôt bellicistes, tantôt rassurantes, en provenance de Washington n'y changeront rien. Il semble bien que les États-Unis ne disposent plus de stocks suffisants de certaines munitions critiques, non pas pour bombarder massivement l'Iran, mais pour intercepter les tirs de représailles de Téhéran sur leurs bases militaires et sur les monarchies du Golfe et pour soutenir l'Ukraine. L'administration américaine voit la situation de plus en plus lui échapper et tente désespérément de mettre un narratif de victoire sur ce qui constitue un véritable revers d'ampleur stratégique.

L'Arabie saoudite semble avoir acté un profond changement géopolitique et sécuritaire avec la signature d'un accord de défense avec la Turquie et le Pakistan. L'Égypte serait également intéressée. La sécurité du Moyen-Orient devra se faire sans les États-Unis à l'avenir.

Un accord semble se dessiner entre l'Iran et Oman sur la gestion du détroit d'Ormuz. Même si celui-ci devait prochainement rouvrir, les modalités évoquées diffèreraient des conditions défendues par les États-Unis. L'Iran prévoirait notamment le paiement d'un droit de passage ou d'une taxe de service. Un retour complet à la libre circulation dans le golfe Persique ne semble donc pas encore imminent.

L'administration Trump a profité de l'échéance des droits temporaires de 10% institués en février pour en lancer immédiatement une nouvelle version et montrer qu'elle dispose encore de leviers. C'est cette fois sous le couvert de la lutte contre le travail forcé que de nouvelles surtaxes allant de 10% à 12.5% seront imposées à une soixantaine de pays, dont la Suisse à 12.5%.

Du côté des sociétés, les nouvelles n'étaient pas particulièrement bonnes dans le secteur technologique. Une nouvelle intelligence artificielle chinoise, Kimi K3 de la société Moonshot AI, paraît en mesure de menacer les positions dominantes d'Anthropic et d'OpenAI et met en doute la pertinence des gigantesques dépenses d'investissements des hyperscalers occidentaux et leur rentabilité. Un contexte qui nous rappelle l'épisode DeepSeek, un peu vite oublié. Ce nouveau scepticisme a pu se vérifier après l'annonce d'un nouveau plan d'investissement de 200Mrd en USD par Alphabet, qui a précipité le titre à la baisse. Tesla a également été punie par les marchés après la publication de chiffres trimestriels décevants, aggravant encore le recul de l'indice Nasdaq. Finalement, c'est le secteur star de ces derniers mois, celui des semi-conducteurs, qui a dû affronter une nouvelle disruption chinoise avec l'annonce par Pékin d'une production domestique de ses propres machines de lithographie à ultraviolet profond en immersion, une technologie sur laquelle ASML détenait un quasi-monopole.

La rotation sectorielle vers des secteurs plus traditionnels et défensifs bénéficie donc toujours aux marchés suisses et européens, qui affichent des résultats positifs au cours des dernières semaines.

Après une importante consolidation, qui a duré depuis fin janvier, et a fait reculer le cours jusqu'au niveau de 4'000 dollars l'once, celui-ci est reparti à la hausse depuis début août, porté principalement par un nouvel affaiblissement du marché du travail outre-Atlantique et par un rebond technique.



PERFORMANCE

Notre performance indicative YTD a très faiblement progressé sur le mois de juillet, à +3.17%. Les coûts de couverture de notre exposition aux monnaies étrangères ont été le principal contributeur négatif.

COPRE

À titre de comparaison, les indices UBS de toutes les caisses de pension et des caisses de plus de 1Mrd affichent des résultats négatifs sur le mois de juillet, avec des performances YTD respectives de +4.18% et +4.06% depuis début 2026. Il en va de même du moniteur Swisscanto des caisses de pension qui a reculé à +4.24%.

Le contexte plus favorable pour notre allocation d'actifs depuis début août nous permet d'afficher une performance provisoire de +4.56% au 14 août 2026.



SÉANCE D'INFORMATION 2026

Notre séance d'information annuelle se tiendra le jeudi 24 septembre 2026, de 09h30 à 12h00, à l'Hôtel Royal Savoy à Lausanne en présentiel ou à distance.

Les invitations ont été envoyées à la fin du mois de juin à l'ensemble des membres des commissions de prévoyance du personnel.

Pour celles et ceux qui souhaitent encore y participer, il est toujours possible de s'inscrire jusqu'au 11 septembre 2026 au moyen du lien ou du code QR figurant dans l'invitation.

En cas de question, vous pouvez adresser un e-mail à inscription@copre.ch.

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 août 2026

Claude Roch
Président du Conseil
de fondation

Pascal Kuchen
Directeur général