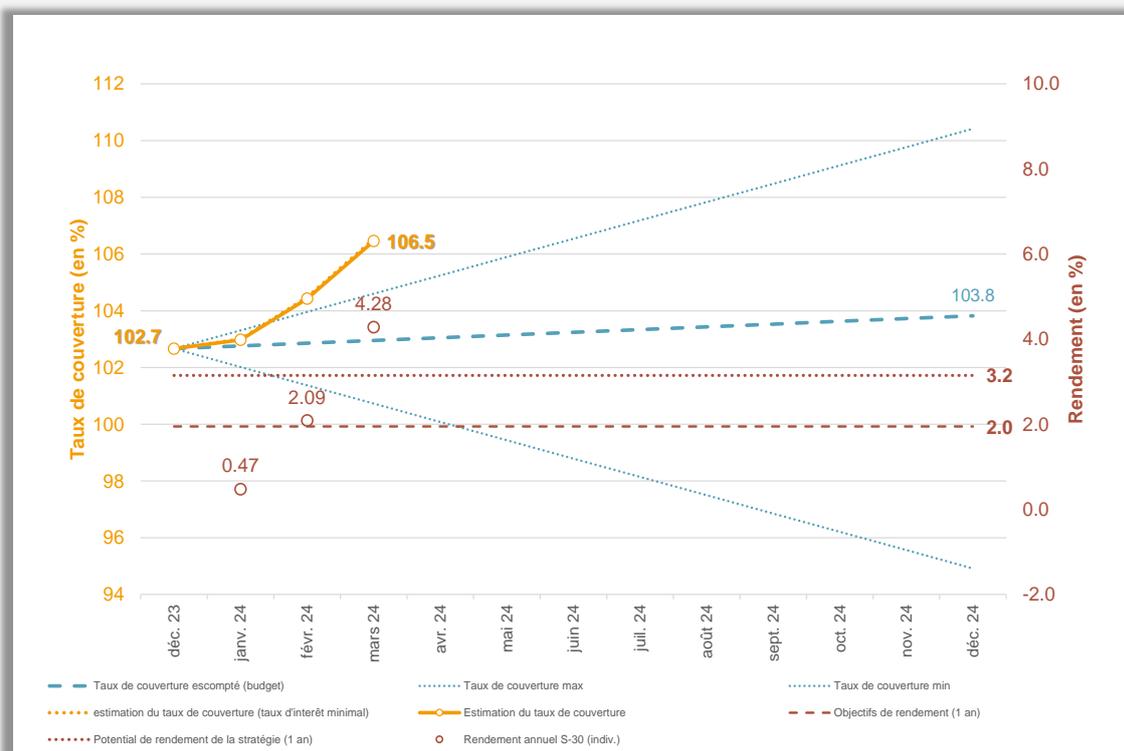


### Bases techniques de l'année en cours

Nombre d'assurés-e-s au 1er janvier		13'300
Nombre de rentiers/ères au 1er janvier		3'866
Engagements actuariels au 1er janvier	Mio. CHF	2'520.64
Fortune disponible au 1er janvier	Mio. CHF	2'587.82
Excédent de couverture (+) / découvert (-) au 1er janvier	Mio. CHF	67.18
Taux de couverture au 31 décembre de l'année précédente		102.66%
Données de base		LPP 2020/Tables périodiques
Intérêts des avoirs de vieillesse*		1.75%
Taux d'intérêt technique		1.75%
Plafond CSEP		1.75%
Taux de conversion		5.50%
Objectifs de rendement (1 an)*		1.95%
Objectifs de rendement normatifs (1 an) selon le taux d'intérêt minimal LPP		1.66%
Stratégie de placement		Stratégie 30
Réserves de fluctuation de valeurs visées (objectif annuel)		15.10%
Potentiel de rendement de la stratégie de placement (1 an)		3.15%
Volatilité (1 an)		7.75%

\* Partie théorique basée sur l'estimation actuelle du degré de couverture. Décision du Conseil de fondation rendue à l'automne et fondée sur l'estimation du degré de couverture au 31.12.

### Situation de la caisse de prévoyance



Les données relatives au taux de couverture de l'année en cours correspondent à des estimations reposant sur les valeurs de référence actuarielles au 31 décembre de l'année précédente. Les changements intervenant en cours d'année ne sont pas pris en compte.

#### Commentaire sur l'évolution au cours du trimestre

Compte tenu de la performance de 4.28% à la fin du premier trimestre, le taux de couverture a nettement augmenté par rapport à la valeur de l'année précédente.

## Reporting trimestriel de la caisse de prévoyance Comunitas

### Placements

Stratégie 30	Composition			Rendement annuel (cumulé)	
	Mio. CHF	Part	SAA**	2024	BM***
Liquidités	190.3	3.1%	1.0%	0.25%	0.39%
Obligations suisses	630.7	10.3%	10.0%	0.61%	0.43%
Obligations étrangères	783.0	12.8%	14.0%	0.23%	0.19%
Obligations convertibles	219.4	3.6%	5.0%	1.21%	0.40%
Actions suisses	438.8	7.2%	7.0%	4.63%	5.98%
Actions étrangères	1'253.5	20.5%	20.0%	15.38%	16.65%
Actions étrangères marchés émergents	193.4	3.2%	3.0%	9.04%	9.55%
Placements alternatifs	541.9	8.8%	10.0%	4.32%	5.23%
Placements immobiliers suisses	1'658.8	27.1%	26.0%	0.64%	0.14%
Placements immobiliers étrangers	218.6	3.6%	4.0%	-3.29%	0.98%
Patrimoine	6'128.4	100.0%	100.0%	4.28%	4.61%

\*\* SAA = stratégie d'allocation d'actifs = stratégie de placement

\*\*\* BM = Benchmark = indice de référence

#### Commentaire sur l'évolution des placements au cours du trimestre dernier

Grâce à la performance des actions notamment, les marchés des placements ont réalisé un très bon premier trimestre 2024, porté par la solidité de la conjoncture américaine, par la publication de rapports d'entreprise majoritairement positifs et par l'anticipation d'une baisse des taux d'intérêt. Ce dernier espoir a cependant été déçu: il est apparu, dans les trois premiers mois de l'année, qu'il n'y aurait pas autant d'interventions monétaires que prévu et qu'elles seraient différées. Si l'inflation globale aux Etats-Unis a de nouveau montré des signes d'essoufflement, l'inflation sous-jacente s'est maintenue à un niveau résolument élevé, ce qui illustre la résilience de l'économie américaine. La Réserve fédérale (FED) a laissé entrevoir des baisses de taux en cours d'année, si les chiffres de l'inflation et du marché du travail le permettaient. La BCE a maintenu son cap monétaire, la BNS a réduit son taux directeur plus tôt que prévu et la Banque du Japon a mis fin à sa politique de taux négatifs en procédant à son premier relèvement depuis 2007. En Suisse, l'inflation s'établissait fin mars à 1.2%, dans la fourchette de 0 à 2% visée par la BNS. En affaiblissant le franc par rapport au dollar US et à l'euro, la baisse de taux initiée par la BNS a eu un effet bénéfique sur nos placements sans couverture de change, comme les actions mondiales et les placements en private equity. Marchés boursiers: après avoir connu des revers début janvier, presque tous les grands marchés boursiers sont repartis à la hausse et ont poursuivi sur cette lancée sans jamais fléchir, dans un contexte de faible volatilité. Les prévisions de bénéfices encourageantes annoncées pour le premier trimestre 2024 sont venues confirmer cette tendance. Les actions américaines (MSCI USA) sont celles qui ont enregistré la progression la plus marquée: +10.3% en USD. Les actions européennes (MSCI Europe ex. CH) n'ont pas été en reste, avec une valorisation de +8.8% en EUR. En raison de l'appréciation de l'USD et de l'EUR par rapport au CHF, les titres américains et européens ont réalisé une performance respective de 18.6% et 14.1%. Le marché suisse des actions a connu une évolution nettement plus modérée et relativement peu dynamique: sur le premier trimestre, le SPI a ainsi affiché une plus-value de 6%. Après une longue période d'atonie, les actions des pays émergents ont à leur tour gagné du terrain, avec une croissance en CHF supérieure à 10%. Taux d'intérêt: les rendements des bons du Trésor américain à dix ans ont légèrement augmenté entre janvier et mars. De l'ordre de 3.9% en début d'année, ils sont montés à 4.3% en février avant de se stabiliser à 4.2% à la fin du trimestre. Le scénario a été similaire dans la zone euro. Les emprunts de la Confédération à dix ans ont suivi la même tendance, mais à un bien moindre niveau. Après un pic à près de 0.9% durant la deuxième quinzaine de janvier, ils s'établissaient à 0.6% à peine en fin de trimestre. Devises: alors que l'USD s'était encore nettement déprécié face au CHF en décembre 2023, la situation s'est inversée au premier trimestre 2024. La mesure d'abaissement du taux directeur prise par la BNS a affaibli le CHF par rapport à l'USD et à l'EUR. Le cours du dollar américain est passé de 0.8414 à 0.9014 dans le courant du premier trimestre, soit une progression de plus de 7%. L'évolution de l'EUR par rapport au CHF a été comparable, quoi qu'un peu moins nette. La monnaie européenne est passée de 0.9288 initialement à 0.9731, ce qui représente un gain de change de presque 5%.

### Informations de la fondation

- Au cours du premier trimestre, les marchés des placements ont affiché une tendance positive. Cependant, il convient de noter que les cours reflètent également des anticipations de baisses de taux qui pourraient ne pas se concrétiser comme prévu. Cette performance favorable a entraîné une augmentation des taux de couverture respectifs.
- Depuis le début du mois d'avril, le rapport annuel 2023 est disponible sur notre site web. Vous pouvez le consulter à l'adresse suivante [www.previs.ch/gb2023](http://www.previs.ch/gb2023)
- Vous souhaitez vous tenir informé-e des actualités de la Previs et recevoir des rapports de synthèse sur la prévoyance professionnelle? Abonnez-vous à notre newsletter et au magazine Prevision au format électronique (3 à 4 parutions par an): [www.previs.ch/newsletter](http://www.previs.ch/newsletter).