



Rapport de gestion 2025

PROMEA
Caisse de pension
Version brève

Avant-propos

du président du conseil de fondation

Malgré les tensions géopolitiques persistantes, la plupart des marchés des capitaux ont connu une évolution positive en 2025. PROMEA caisse de pension a réussi dans ce contexte à réaliser un rendement réjouissant de 6.30 %. Le degré de couverture a augmenté par rapport à l'exercice précédent, passant de 110.1 % à 113.3 %.

L'année 2025 fera date dans l'histoire de PROMEA caisse de pension. Le Conseil de fondation a pris des décisions importantes au cours de l'exercice sous revue :

Une stratégie de croissance misant sur une croissance qualitative et veillant à ce que le collectif existant s'en trouve renforcé a été adoptée. L'assurance Excess of Loss en place a par ailleurs fait l'objet d'un examen critique et, après un appel d'offres externe, le contrat a été placé auprès d'une nouvelle compagnie d'assurance à compter du 1^{er} janvier 2026.

Afin de réduire les futures pertes sur les retraites et de pouvoir continuer à garantir les rentes de vieillesse futures, le Conseil de fondation a décidé d'abaisser la limite pour l'application du taux de conversion réglementaire de 6.8 %, en la portant de CHF 600'000 à CHF 400'000 de façon échelonnée sur quatre ans à compter du 1^{er} janvier 2027.

Le rendement théorique à atteindre a été calculé en tenant compte des engagements actuariels futurs sur la

base de l'étude ALM commandée par le Conseil de fondation au mois de septembre. Pour couvrir cet objectif de rendement à long terme, le Conseil de fondation a décidé d'une nouvelle stratégie de placement, qui sera progressivement déployée d'ici 2029.

Le Conseil de fondation est convaincu que ces décisions permettront à PROMEA caisse de pension d'être toujours aussi bien positionnée pour l'avenir et de rester une partenaire fiable pour les personnes assurées et nos membres affiliés.

Au nom de l'ensemble du Conseil de fondation, de la Direction et des collaboratrices et collaborateurs, nous vous remercions de l'excellente collaboration. J'aimerais inclure dans mes remerciements le personnel de PROMEA caisse de pension. Notre organe de révision a confirmé une fois encore la bonne qualité de la comptabilité et de la gestion pour l'année 2025.

Nous continuons nous aussi à faire avancer la numérisation. C'est avec plaisir que nous vous présentons ce rapport de gestion dans un nouveau format.

Peter Meier

Président du Conseil de fondation
PROMEA Caisse de pension

Chiffres-clés

en bref

	2025	2024
1. Rémunération des avoirs-épargne	3.00 %	2.00 %
2. Avoirs de vieillesse en CHF	1'002 Mio.	965.3 Mio.
3. Augmentation des retraites	0 %	0 %
4. Degré de couverture	113.3 %	110.1 %
5. Membres	962	974
6. Assurés	9'455	9'307
7. Retraités	2'402	2'292
8. Total du bilan en CHF	1'944 Mio.	1'820 Mio.
9. Cotisations en CHF	71.8 Mio.	70.3 Mio.
10. Performance nette	6.30 %	5.89 %

Faits relatifs

à l'assurance et au patrimoine placé

Résultat d'exploitation

L'exercice 2025 de PROMEA caisse de pension est clôturé sur un excédent de recettes de CHF 59.52 millions. Cet excédent a été intégralement inscrit dans la réserve de fluctuation de valeur. Malgré le bon résultat de l'exercice, la réserve de fluctuation de valeur cible de CHF 265.46 millions n'a pas pu être entièrement constituée. Ainsi, PROMEA caisse de pension peut continuer de remplir ses obligations de prévoyance, mais sans disposer de sa pleine capacité de risque financière. La capacité de risque financière est atteinte lorsque la réserve de fluctuation de valeur cible est entièrement constituée. Au 31.12.2025, la réserve de fluctuation de valeur disponible s'élève à CHF 222.47 millions, soit 83.8 % de la réserve de fluctuation de valeur cible. Le degré de couverture, calculé selon l'art. 44 OPP 2, a progressé pendant la période sous revue, passant de 110.1 % à 113.3 %.

Le résultat net des placements patrimoniaux s'élève à CHF 112.78 millions. Le rendement réalisé sur les placements patrimoniaux s'établit à 6.30 % pour 2025.

Au cours de l'exercice concerné, le capital de prévoyance des assurés actifs a augmenté, de CHF 965.35 millions à CHF 1'002.04 millions. Au 31.12.2025, 9'455 assurés actifs étaient affiliés à la caisse de pension, soit une augmentation de 148 assurés actifs par rapport à l'année précédente.

Taux de perception d'une rente

Au cours de l'exercice sous revue, PROMEA caisse de pension a enregistré 206 départs à la retraite. Parmi ces départs, 84 assurés (40.8 %) ont demandé à percevoir la rente de vieillesse. 99 assurés (48.05 %) ont opté pour un versement sous forme de capital et 23 assurés (11.15 %) pour une forme mixte perception partielle de rente et retrait partiel sous forme de capital. Le taux de versement sous forme de capital a augmenté d'environ 20 % par rapport à l'année précédente. PROMEA caisse de pension compte 2'402 bénéficiaires de rentes au 31 décembre 2025, soit 110 bénéficiaires de rentes de plus que l'exercice précédent.

2'402

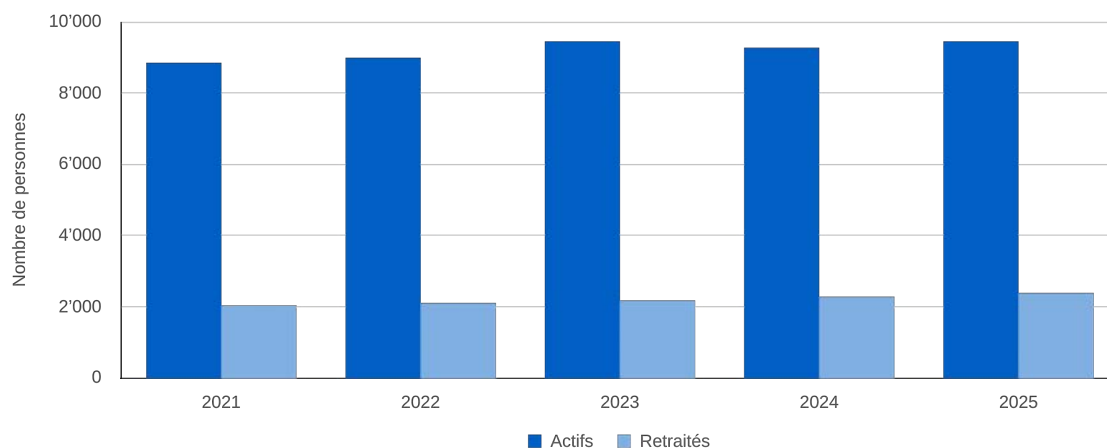
Bénéficiaires de rentes

Augmentation de 110 bénéficiaires de rentes

Capacité de risque structurelle

Le rapport démographique (nombre d'assurés actifs par bénéficiaire de rentes, hors rentes pour enfants) est de 4.1. Il y a 4.1 actifs pour un retraité. Ainsi, PROMEA caisse de pension est dans la moyenne suisse par rapport aux autres institutions de prévoyance, qui s'établit à 4.2 assurés actifs par retraité. Plus la part d'assurés actifs est élevée, meilleures sont en principe la capacité d'assainissement et la capacité de risque structurelle d'une caisse de pension.

Rapport assurés actifs – retraités



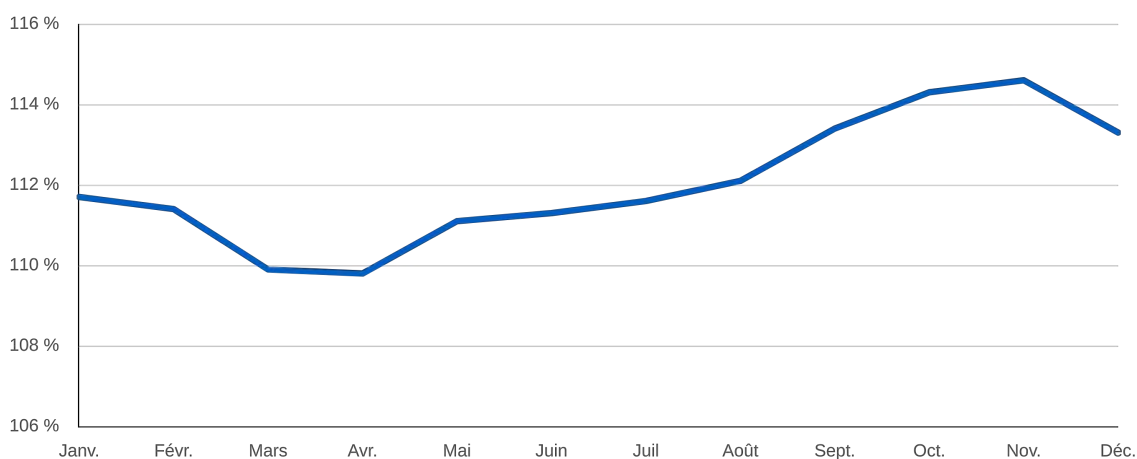
Rémunération des avoirs de vieillesse / pertes effectives sur les retraites

Les avoirs de vieillesse réglementaires ont été rémunérés à un taux enveloppant de 3 % lors de l'exercice sous revue. Cela correspond à un intérêt supplémentaire de 1.75 % par rapport au taux d'intérêt minimal légal selon la LPP. La rémunération de 3 % a été possible car plus de 75 % de la réserve de fluctuation de valeur cible d'un montant de CHF 265.46 millions étaient constitués au 31.12.2025. Cette condition doit être remplie selon l'ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité, pour que le Conseil de fondation puisse décider d'améliorer les prestations (rémunération de 3 %).

Assurance en Excess of Loss à compter du 01.01.2026

Étant donné que le contrat de réassurance avec PK Rück arrivait à échéance au 31.12.2025, le Conseil de fondation a décidé au printemps 2025 d'analyser le modèle actuel de réassurance. Sur la base des évaluations et calculs effectués, le Conseil de fondation a décidé de s'en tenir à une assurance en Excess of Loss avec une franchise par dommage individuel de CHF 1 million. Après un appel d'offres externe, un contrat d'assurance vie collective a été conclu en fin d'année, pour trois années, avec la Mobilière Suisse Société d'assurances sur la vie.

Évolution du taux de couverture en 2025





Rapport Placements financiers 2025

Une année étonnamment positive ! La PROMEA a atteint une performance de 6.30 %. De plus, les jalons pour l'orientation future de la fortune ont été posés.

En 2025, l'économie tout comme les marchés financiers ont été fortement marqués par les droits de douane perçus par les États-Unis. La guerre commerciale a donné lieu à des phases d'escalade par moments. Cette période d'incertitude est née au «Liberation Day», début avril 2025. Ce jour-là, Donald Trump a présenté une liste de pays avec les droits de douane à appliquer. La Suisse figurait en bonne place sur cette liste, avec des droits de douane de 39 %.

À partir d'avril, une longue phase d'incertitude et de négociations a suivi ce choc douanier. Certains pays (comme la Suisse ou la Chine) ou certains espaces économiques (comme l'UE) ont tenté de diverses manières de trouver une « solution » avec Donald Trump et de minimiser les préjudices économiques. Si les droits de douane initialement élevés ont pu être largement réduits, ils n'ont pas été supprimés pour autant. Fort heureusement, la crise économique redoutée à l'échelle planétaire n'a pas eu lieu, et la situation a pu se calmer quelque peu.

Néanmoins, l'incertitude quant à de nouvelles annonces ne s'est pas dissipée. Sur les marchés financiers, cette situation a entraîné des fluctuations accrues. Le mois d'avril, en particulier, a été ponctué par des corrections élevées et des phases de reprise sur les bourses. Mais lorsqu'il est apparu que Donald Trump faisait souvent machine arrière, les marchés mondiaux des actions ont continué de connaître une évolution positive.

Cette évolution qui reflétait les changements géopolitiques n'a cependant pas eu lieu sur les marchés financiers : les investisseurs (surtout aussi les banques centrales) ont vendu des dollars US et cherché à acheter de l'or. Le dollar US a perdu environ 13 % par rapport au franc suisse. Le prix de l'or, quant à lui, a bondi de plus de 60 %. Étant donné que les investisseurs suisses, à l'instar des caisses de pension, placent eux aussi une partie de leur argent en monnaies étrangères, cela s'est traduit par une contribution négative à la performance.

L'exemple des actions Global est éloquent à cet égard. L'indice des actions Global se compose à env. 70 % d'actions des États-Unis, si bien que tout investisseur supporte aussi le risque lié au dollar US correspondant. Néanmoins, il est aussi possible de couvrir le risque de change. C'est ce que la PROMEA a fait en considération des risques encourus. La PROMEA détient stratégiquement 3 % d'actions Global (sans couverture des risques de change) et 14 % d'actions Global (avec couverture des risques de change). Les actions Global (sans couverture des risques de change) ont atteint 6.5 % de performance, celles avec couverture des risques de change 14.9 %. Ce faisant, on a pu clairement amortir l'évolution négative du dollar US en 2025.

6.30 %

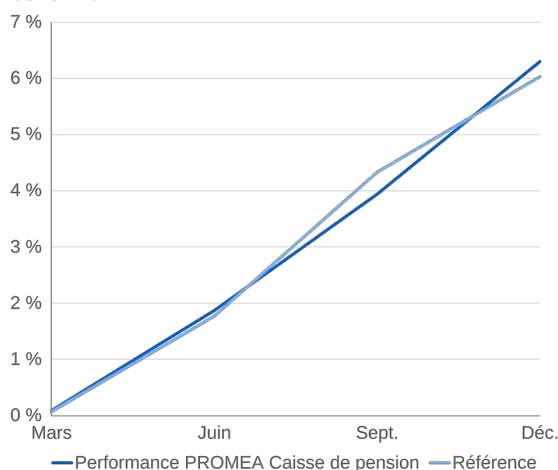
**Performance de la
PROMEA Caisse de pension**

Autre segment d'actions couvertes contre les risques de change, les actions Global Small Caps ont enregistré une performance de 12.6 %. Les actions Marchés émergents, qui ne sont pas couvertes contre les risques de change, ont atteint une performance de 16.9 %. Enfin, les actions Suisse se sont, elles aussi, très bien comportées, enregistrant une performance de 6.5 %. Globalement, tous les segments d'actions, lesquels représentent ensemble 34.6 % de la fortune totale, ont connu une évolution très positive.

À fin 2025, une autre partie substantielle de la fortune, soit 34.4 %, était investie en obligations. La majeure partie, 21.4 %, l'était en obligations en francs suisses, le reste en obligations en monnaies étrangères, avec ici aussi une couverture des risques de change. Compte tenu des taux d'intérêt généralement bas en Suisse, le niveau de rendement des obligations en CHF n'a pas été très attractif. Certes les obligations en monnaies étrangères présentaient un niveau de rendement plus élevé, mais qui a été considérablement affaibli par le coût de la couverture des risques de change. En tout, ces deux catégories ont dégagé une performance légèrement négative de -0.1 %. Seules les obligations des marchés émergents ont convaincu favorablement, avec une performance de 7.3 %.

L'immobilier constitue la troisième plus grosse composante du portefeuille. À la fin de l'année, les immeubles représentaient 21.5 % de la fortune totale. L'immobilier Suisse, composé d'immeubles directs et de placements collectifs, a atteint une performance de 5.7 %. Compte tenu d'une faible performance de produit, l'immobilier Étranger unhedged (part 0.7 %) s'est soldé par une performance de -9.3 %, l'immobilier Étranger hedged (part 2.4 %) par une performance de 0.2 %. Néanmoins, l'effet global est resté limité étant donné la faible quote-part de l'immobilier Étranger au sein du portefeuille.

Évolution de la performance 2025, réel par rapport au benchmark



Le reste des placements de la fortune totale ont été investis dans diverses catégories plus petites. Les investissements dans les infrastructures (part 4.5 %) ont atteint une performance de 3.1 %, ce qui était positif mais légèrement en deçà des attentes. La catégorie Insurance Linked Securities (part 2.3 %) a affiché une solide performance de 5.3 %. Quant aux investissements dans la microfinance (part 0.5 %), ils ont atteint une performance de 1.9 %, remplissant les modestes attentes placées en eux (remplacement des liquidités).

Les divers investissements de la caisse de pension ont connu en grande partie une évolution conforme aux attentes. En 2025, la PROMEA a réalisé dans l'ensemble une bonne performance de 6.30 % (benchmark 6.0 %). En Suisse, la performance des caisses de pension était de 5.9 % selon l'indice UBS des CP, et de 5.5 % selon le moniteur Swisscanto des caisses de pension. Ainsi, le résultat atteint est solide, aussi bien par rapport à l'indice de référence que par rapport à l'ensemble du marché.

Lors de leurs séances périodiques, les instances de la caisse de pension ont analysé de manière critique l'évolution des marchés. C'est ainsi qu'a pu être opéré, au moment opportun, un rééquilibrage dans le domaine des actions, et ce, malgré un contexte de fluctuations accrues sur les marchés des actions. Les discussions ont aussi concerné les futures évolutions potentielles sur les marchés des capitaux. À cet égard, les faibles rendements des obligations en francs suisses ainsi que le haut niveau de la dette publique de certains pays ont été en particulier pointés. Le Conseil de fondation a donc recherché des alternatives. Dans le cadre d'une étude ALM, de nouvelles variantes de stratégie ont été élaborées et évaluées, afin de diversifier encore davantage la fortune et de l'adapter au futur environnement de marché. La mise en œuvre aura lieu en plusieurs étapes à partir de 2026, et tiendra aussi compte à l'avenir de critères de durabilité. Le Conseil de fondation et la direction sont convaincus que la PROMEA sera ainsi bien positionnée pour affronter l'avenir.

Biens immobiliers directs

Le portefeuille immobilier de la PROMEA caisse de pension a évolué positivement en 2025.

Les revenus nets (revenus locatifs moins pertes de loyer, frais d'exploitation et d'entretien) s'élèvent à CHF 5.91 millions, soit au-dessus de la valeur budgétisée de CHF 5.76 millions. Ces revenus plus élevés tiennent aux deux acquisitions d'immeubles réalisées en cours d'année.

En effet, deux immeubles ont été achetés au cours de l'exercice sous revue 2025: Ottostrasse 17 à Zurich et une partie de la Feldbergstrasse 4+6, Bâle (achat échelonné). Aucun immeuble n'a été cédé. Le rendement brut de l'ensemble du portefeuille s'élève à 3.84 %. Le rendement net est de 2.97 %, ce qui est conforme au niveau du marché.

Le taux de vacance du portefeuille global s'est élevé à 3.08 % (2024 : 3.32 %). Les vacances sont principalement survenues dans des immeubles se trouvant sur des sites périphériques ou en raison de travaux d'assainissement nécessaires. Dans les immeubles implantés dans des emplacements centraux, le taux de vacance a évolué en général positivement, en ce sens qu'il a baissé.

Au cours de la période de décompte, COMRE AG a à nouveau évalué le portefeuille immobilier de la PROMEA

caisse de pension. Celui-ci présente au 31.12.2025 une valeur marchande de CHF 198.98 millions. Le portefeuille a été revalorisé de + 7.9 % (+ CHF 13.15 millions) par rapport au 31.12.2025 (sur une base comparable). La revalorisation tient déjà compte des investissements réalisés pour les travaux de remise en état. À ceci viennent s'ajouter les immeubles nouvellement acquis (+ 18.48 millions). Le portefeuille est évalué avec un escompte moyen de 2.9 %.

Au cours de l'exercice sous revue, des investissements ont été réalisés à hauteur de CHF 6.06 millions. Ce montant a été investi en grande partie dans une rénovation complète à Bienne. De plus, plusieurs projets se trouvent en phase de planification et plusieurs petits travaux d'assainissement ont été effectués.

Le résultat des immeubles, compte tenu des réévaluations, s'élève à CHF 12.63 millions (année précédente CHF 8.55 millions).

Durabilité

En ce qui concerne l'empreinte carbone, l'intensité carbone moyenne pondérée a baissé de 32 % par rapport à 2020. Ainsi, la caisse de pension est en bonne voie pour atteindre son objectif de -50 % d'ici 2030 et de « zéro net » à l'horizon 2040.

Ricardo Garcia

Directeur PROMEA Assurances sociales

Patric Spahr

Directeur PROMEA Caisse de pension



Bilan au 31.12.

	2025 en CHF	2024 en CHF
Placements	1'943'701'440	1'819'995'706
Compte de régularisation actif	201'929	144'291
Total de l'actif	1'943'903'368	1'820'139'997
	2025 en CHF	2024 en CHF
Dettes	31'425'659	33'979'924
Compte de régularisation passif	422'066	251'325
Réserves de contributions des employeurs	18'301'679	17'557'743
Provisions non techniques	1'742'000	0
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	1'669'543'457	1'605'405'754
Réserve de fluctuation de valeur	222'468'508	162'945'251
Capital de fondation, découvert	0	0
Total du passif	1'943'903'368	1'820'139'997

Comptes annuels compte d'exploitation 01.01.–31.12.

	2025 en CHF	2024 en CHF
Cotisations et apports ordinaires et autres	73'232'670	71'836'381
Prestations d'entrée	82'006'667	72'541'864
Apports provenant de cotisations et de prestations d'entrée	155'239'338	144'378'245
Prestations réglementaires	-73'493'740	-66'524'663
Prestations de sortie	-66'643'730	-62'061'432
Sorties relatives aux prestations et versements anticipés	-140'137'469	-128'586'095
Constitution, dissolution et rémunération de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions des employeurs	-64'881'639	-53'385'448
Charges d'assurance	-616'853	-712'540
Résultat net de l'activité d'assurances	-50'396'623	-38'305'837
Résultat net des placements	112'780'895	97'517'571
Autres charges/produits	13'199	289'205
Frais d'administration	-2'874'213	-2'948'566
Excédent de charges/de recettes avant constitution/dissolution de la réserve de fluctuation de valeur	59'523'257	56'552'372
Constitution de la réserve de fluctuation de valeur	-59'523'257	-56'552'372
Résultat de l'exercice	0	0

PROMEA Caisse de pension
Baslerstrasse 60 | 8048 Zurich
Tel. 044 738 53 53
pensionskasse@promea.ch | www.promea.ch