

COMMENTAIRES SUR LES INVESTISSEMENTS

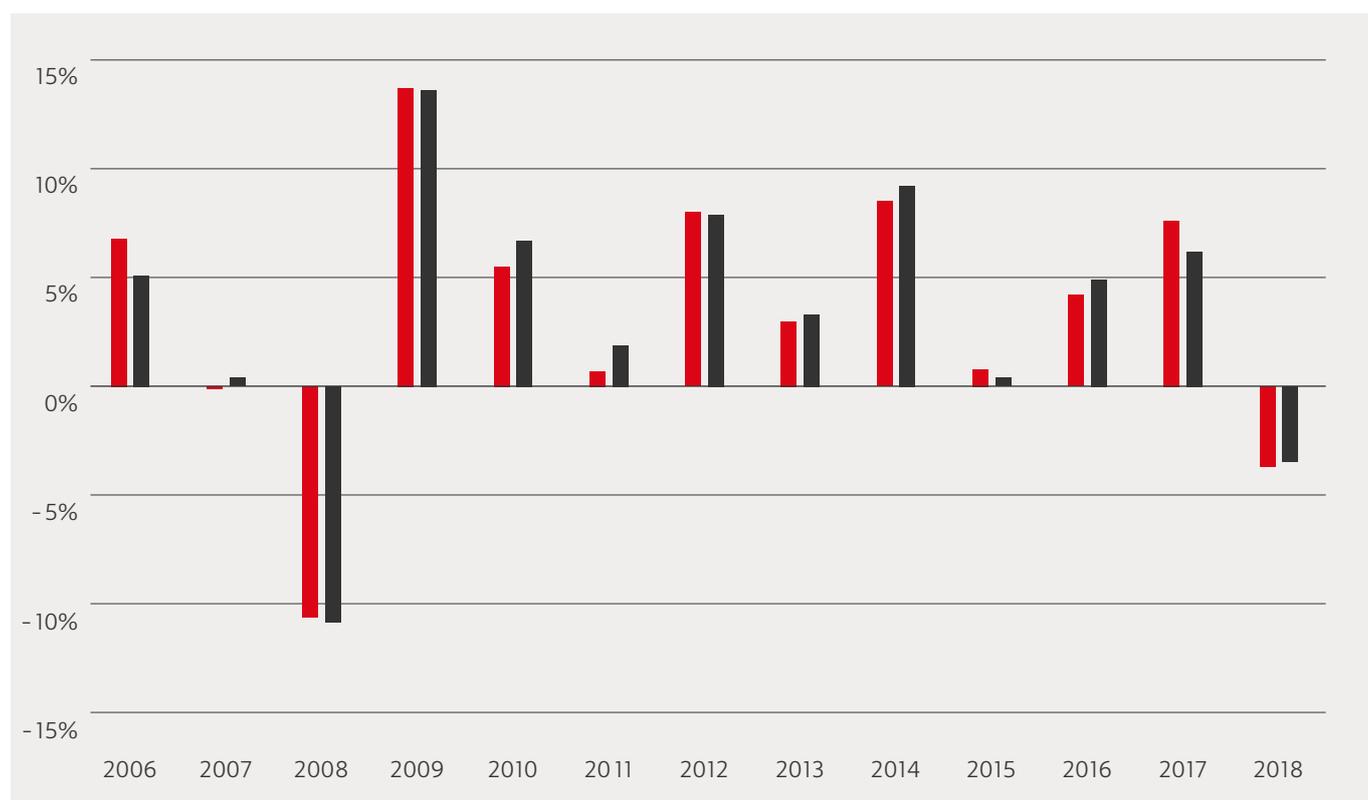
- Au 31 décembre 2018, la valeur des placements s'élevait à 3 milliards francs, soit une diminution de 136 millions francs par rapport à l'année précédente. Ceci s'explique principalement par l'évolution défavorable des titres.
- A l'exception des investissements sur les marchés émergents (7 points de pourcentage au total), toutes les positions en devises sont couvertes.
- Les titres sont évalués à la valeur de marché au jour de clôture du bilan.

Performance 2018

Mandats de gestion de fortune en %	1er janvier 2018 – 31 décembre 2018			
	Portefeuille	Benchmark	Ecart benchmark	
Liquidités	1,14	-0,87	2,01	
Banque Syz	Obligations CHF passif	-0,13	0,06	-0,19
Loyal Finance	Obligations CHF actif	0,07	0,06	0,01
CPS interne	Hypothèques	2,17	0,06	2,11
Obligations consolidées CHF	-0,04	0,06	-0,10	
ZKB (ex Swisscanto)	Obligations devises étrangères semi-actif	-0,52	-0,29	-0,23
Vontobel Asset Management	Obligations devises étrangères actif durable	-0,23	-0,29	0,06
Obligations consolidées devises étrangères	-0,39	-0,29	-0,10	
ResponsAbility	Microfinance Emerging Debt	-0,20	-5,13	4,93
Wellington	Emerging Debt	-7,62	-5,13	-2,49
Obligations consolidées marchés émergents	-7,43	-5,13	-2,30	
Pictet Asset Management	Actions Suisse indexé	-8,66	-8,57	-0,09
Independent Asset Management	Actions Monde actif	-5,91	-8,57	2,66
Actions consolidées Suisse	-7,48	-8,57	1,09	
Allianz Global Investors	Actions Monde actif	-8,06	-7,16	-0,90
Credit Suisse AG	Actions Monde indexé	-7,35	-7,16	-0,19
Actions consolidées Global	-7,67	-7,16	-0,51	
Pictet Asset Management	Marchés émergents plac. collectifs	-13,88	-13,60	-0,28
Actions consolidées marchés émergents	-13,88	-13,60	-0,28	
Credit Suisse Insurance-Linked Strategies Ltd.	Insurance-Linked Securities placements collectifs	-3,35	-2,17	-1,18
Insurance-Linked Securities consolidées	-3,35	-2,17	-1,18	
Avadis	Immobilier CH placements collectifs	4,67	4,89	-0,22
AssetImmo	Immobilier CH placements collectifs	3,19	4,89	-1,70
Maerki Baumann & Co.	Immobilier CH actif	-3,87	-4,48	0,61
UBS AG	Immobilier CH actif	-3,93	-4,15	0,22
Immobilier consolidé Suisse	-2,91	-2,83	-0,08	
UBS AG	Immobilier Etranger placements collectifs	-5,65	-5,79	0,14
Immobilier consolidé Etranger	-5,60	-5,79	0,19	
Fortune totale avant couverture		-3,51	-3,38	-0,13
Record Currency Management	Couverture de change	-2,30	-2,34	0,04
Fortune totale après couverture	-4,08	-3,99	-0,09	

Performance CPS depuis 2006

Fortune en %	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Performance	6,8	-0,1	-10,6	13,7	5,5	0,7	8,0	3,0	8,5	0,8	4,2	7,6	-4,1
Benchmark	5,1	0,4	-10,8	13,6	6,7	1,9	7,9	3,3	9,2	0,4	4,9	6,2	-4,0
Out-/Underperformance	1,7	-0,5	0,2	0,1	-1,3	-1,2	0,1	-0,3	-0,7	0,3	-0,7	1,4	-0,1



■ Performance
 ■ Benchmark