

PLACEMENT DE LA FORTUNE

La fortune de la CPS, hormis les liquidités, est administrée exclusivement sur mandat par des gestionnaires de fortune externes. Investie conformément à la stratégie de placement, elle se subdivise en mandats passifs (qui répliquent un indice de référence) et en mandats actifs. La Commission de placement et le Conseil de fondation ont recours aux conseils d'un spécialiste indépendant, M. Hansruedi Scherer de PPCmetrics SA. Cette entreprise surveille également l'activité de placement et assure le controlling.

Structure de placement et directives en matière de placement

La stratégie de placement révisée en octobre 2018 est restée valable pour tout l'exercice 2020. Le Conseil de fondation a révisé le règlement de placement. Entrée en vigueur le 1er septembre 2020, la nouvelle version de ce règlement intègre une catégorie supplémentaire dans la classe d'actifs des obligations CHF, à savoir les placements collectifs hypothécaires. Ce

véhicule de placement permet d'acheter des parts auprès de fondations de placement qui émettent des hypothèques largement diversifiées. Par rapport au marché obligataire traditionnel, les créances hypothécaires rapportent un taux d'intérêt légèrement plus élevé. Au total, environ 130 millions de francs ont été transférés des obligations traditionnelles vers trois fondations de placement (Zurich Fondation de placement, UBS Fondation de placement et Swisscanto Fondation de placement).

Les tableaux suivants présentent la répartition des actifs par catégorie d'actifs au 31 décembre 2020 ainsi que la stratégie et les marges tactiques approuvées par le Conseil de fondation. Les marges tactiques de la stratégie étaient respectées à la date de clôture du bilan, de même que les limites par débiteur selon l'article 54 de l'OPP 2 et les limites en matière de participation selon l'art. 54a de l'OPP 2.

Valeurs absolues en CHF	Stratégie	Marges tactiques		Etat au
	01.10.2018	Minimum	Maximum	
Avoirs à court terme et liquidités*	35 940 799	0	179 703 996	84 781 169
Obligations CHF**	1 150 105 576	970 401 580	1 329 809 572	1 077 504 280
dont hypothèques CHF	0	0	179 703 996	128 881 559
Obligations Devises étrangères	431 289 591	323 467 193	539 111 989	368 709 108
Obligations Marchés émergents	107 822 398	71 881 599	143 763 197	102 087 486
Valeurs nominales	1 725 158 364			1 633 082 044
Actions Suisse	215 644 796	143 763 197	287 526 394	223 576 875
Actions Monde	610 993 587	431 289 591	790 697 584	670 923 446
Actions Marchés émergents	143 763 197	107 822 398	179 703 996	162 791 794
Placements opportunistes	0	0	143 763 197	4 243 547
Insurance-Linked Securities	143 763 197	107 822 398	179 703 996	115 501 214
Immobilier Suisse	575 052 788	431 289 591	718 815 985	610 980 639
Immobilier Etranger	179 703 996	143 763 197	215 644 796	172 980 367
Valeurs réelles	1 868 921 561	0	0	1 960 997 882
Total avant couverture du risque de change				3 577 463 442
Couverture de change (gain/perte)				16 616 484
Total après couverture du risque de change	3 594 079 926			3 594 079 926
Total actions	970 401 580	682 875 186	1 257 927 974	1 057 292 115
Total devises étrangères avant couverture du risque de change	1 293 868 773	0	0	1 304 143 002
Couverture de change	-1 042 283 178	0	0	-1 041 714 392
Total devises étrangères après couverture du risque de change	251 585 595	179 703 996	467 230 390	262 428 610

(montants arrondis au franc près)

* comptes de liquidité techniques, fonds à court terme et couverture de change compris

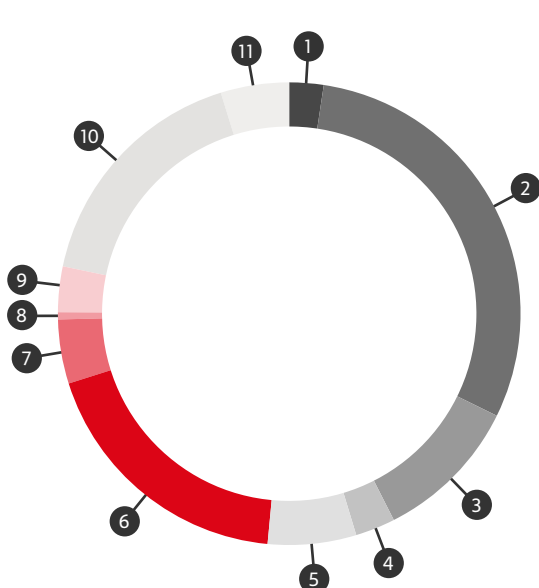
** hypothèques et intérêts courus compris

Valeurs absolues en %	Stratégie	Marges tactiques		Etat au
	01.10.2018	Minimum	Maximum	
Avoirs à court terme et liquidités*	1,0	0,0	5,0	2,4
Obligations CHF**	32,0	27,0	37,0	30,0
dont hypothèques CHF	0,0	0,0	5,0	3,6
Obligations Devises étrangères	12,0	9,0	15,0	10,3
Obligations Marchés émergents	3,0	2,0	4,0	2,8
Valeurs nominales	48,0			45,4
Actions Suisse	6,0	4,0	8,0	6,2
Actions Monde	17,0	12,0	22,0	18,7
Actions Marchés émergents	4,0	3,0	5,0	4,5
Placements opportunistes	0,0	0,0	4,0	0,1
Insurance-Linked Securities	4,0	3,0	5,0	3,2
Immobilier Suisse	16,0	12,0	20,0	17,0
Immobilier Etranger	5,0	4,0	6,0	4,8
Valeurs réelles	52,0			54,6
Total	100,0			100,0
Total actions	27,0	19,0	35,0	29,4
Total devises étrangères avant couverture du risque de change	36,0			36,3
Couverture de change	-29,0			-29,0
Total devises étrangères après couverture du risque de change	7,0	5,0	13,0	7,3

* comptes de liquidité techniques, fonds à court terme et couverture de change compris

** hypothèques et intérêts courus compris

Répartition de la fortune par catégorie



- ① **2,4%** Avoirs à court terme et liquidités
- ② **30,0%** Obligations CHF
- ③ **10,3%** Obligations Devises étrangères
- ④ **2,8%** Obligations Marchés émergents
- ⑤ **6,2%** Actions Suisse
- ⑥ **18,7%** Actions Monde
- ⑦ **4,5%** Actions Marchés émergents
- ⑧ **0,1%** Placements opportunistes
- ⑨ **3,2%** Insurance-Linked Securities
- ⑩ **17,0%** Immobilier Suisse
- ⑪ **4,8%** Immobilier Etranger