

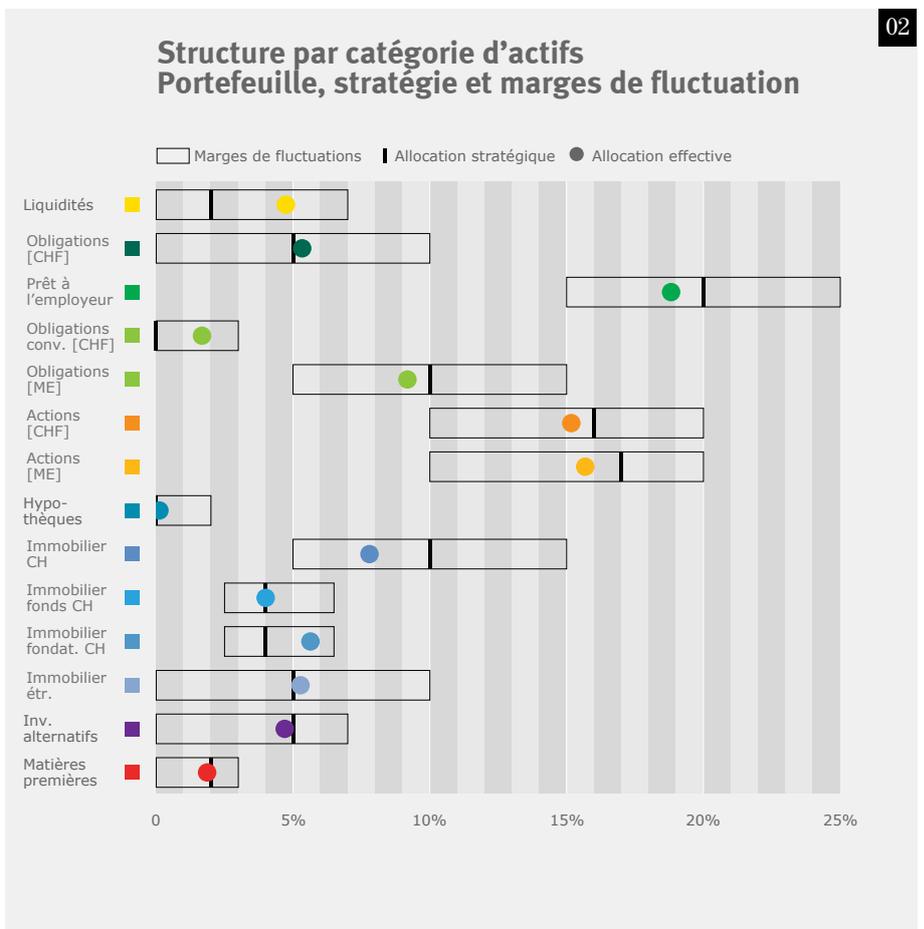
1

Tableau présentant en termes absolus et relatifs l'allocation effective par catégorie d'actifs de la fortune gérée en date du 31 décembre 2018. Pour chacune des catégories d'actifs figurent en outre les chiffres correspondant à la stratégie arrêtée et aux marges de fluctuation ad hoc. Les valeurs de la colonne intitulée «Delta» mesurent la différence entre allocations effective et stratégique.

Représentation graphique des données chiffrées figurant dans le tableau précédent. Le graphique met en évidence les écarts entre allocations effective et stratégique et permet de vérifier si ceux-ci sont compatibles avec les marges de fluctuations fixées pour chacune des catégories d'actifs.

Allocation globale
Répartition par catégorie d'actifs

	Valeurs 31.12.18	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	195'655'463	4,74%	2,00%	0-7%	2,74%
Obligations [CHF]	220'320'642	5,34%	5,00%	0-10%	0,34%
Prêt à l'employeur	776'882'350	18,82%	20,00%	15-25%	-1,18%
Obligations conv. [CHF]	69'199'320	1,68%	0,00%	0-3%	1,68%
Obligations [ME]	379'100'305	9,18%	10,00%	5-15%	-0,82%
Actions [CHF]	626'352'806	15,17%	16,00%	10-20%	-0,83%
Actions [ME]	647'469'215	15,68%	17,00%	10-20%	-1,32%
Hypo-thèques	4'812'120	0,12%	0,00%	0-2%	0,12%
Immobilier CH	321'855'121	7,80%	10,00%	5-15%	-2,20%
Immobilier fonds CH	165'160'809	4,00%	4,00%	2,5-6,5%	0,00%
Immobilier fondat. CH	232'894'513	5,64%	4,00%	2,5-6,5%	1,64%
Immobilier étr.	217'710'326	5,27%	5,00%	0-10%	0,27%
Inv. alternatifs	194'012'350	4,70%	5,00%	0-7%	-0,30%
Matières premières	76'917'708	1,86%	2,00%	0-3%	-0,14%
	4'128'343'048	100,00%	100,00%		



2

Graphique présentant l'évolution au cours des douze derniers mois de la répartition de la fortune gérée par catégorie d'actifs. L'introduction de la dimension temporelle permet de déceler si l'inadéquation mise en évidence dans le graphique précédent est accidentelle ou chronique.

03

Evolution de la structure sur 12 mois
Répartition par catégorie d'actifs

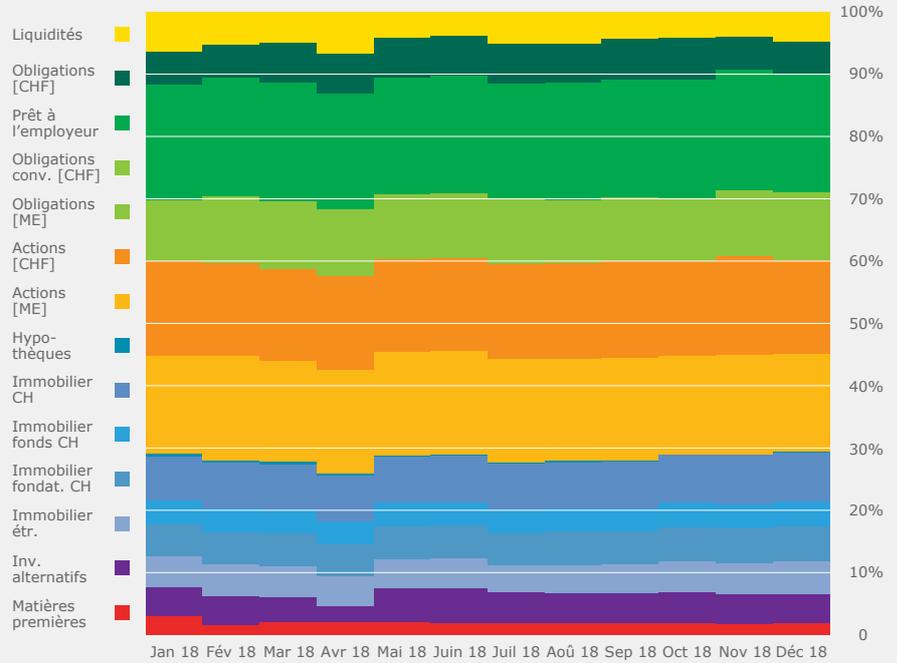


Tableau récapitulatif à vocation comparative dans lequel sont consignés des indicateurs de performance à court, moyen et long termes et des mesures de risque standard. La partie supérieure du tableau détaille les performances globales du portefeuille, toutes catégories d'actifs confondues, pour les comparer aux performances de l'indice synthétique qui réplique les options stratégiques consignées dans le tableau 1. Dans la partie inférieure du tableau figurent les mêmes indicateurs, déclinés cette fois-ci par catégorie d'actifs. Chaque catégorie d'actifs est évaluée à l'aune d'un «benchmark» représentatif de l'univers d'investissement considéré.

Analyse comparative

	Performance						
	Décembre 2018	2018 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.09	Annual. (09-18)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	-2,26%	-3,38%	-3,38%	51,53%	4,32%	2,97%	69,17%
Stratégie	-2,69%	-2,76%	-2,76%	56,67%	4,59%	3,81%	70,00%

	Risque						
	Volatilité (09-18)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Portefeuille	3,71%	3,84%	1,21	-2,46%	-5,35%	0,93	0,84
Stratégie	4,29%	4,12%	1,10	-4,20%	-6,37%		

	Performance					Risque	
	Décembre 2018	2018 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.09	Annual. (09-18)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	-0,49%	-0,27%	-0,27%	-3,10%	-0,32%	2,70%	-0,07
FTSE WMMI 3M TR	-0,07%	-0,87%	-0,87%	-2,98%	-0,30%	0,01%	-1,65
Obligations [CHF]	0,40%	-0,66%	-0,66%	29,16%	2,64%	1,41%	1,73
SBI® Dom AAA-BBB TR	1,00%	0,20%	0,20%	30,40%	2,69%	2,64%	1,00
Prêt à l'employeur	0,24%	3,00%	3,00%	¹ 36,26%	² 3,50%	0,02%	41,03
3.00% annuel	0,25%	3,00%	3,00%	36,27%	3,50%	0,00%	41,37
Obligations conv. [CHF]	-3,03%	-7,86%	-7,86%	31,41%	2,82%	5,18%	0,43
³ UBS Gbl Focus Conv Bond CHF	-3,15%	-3,71%	-3,71%	76,16%	5,83%	5,04%	0,67
Obligations [ME]	0,65%	-6,46%	-6,46%	9,22%	0,90%	4,83%	0,19
⁴ FTSE WGBI ex-CH (CHF) TRH	1,29%	-0,60%	-0,60%	6,70%	0,65%	2,29%	0,11
Actions [CHF]	-6,23%	-8,48%	-8,48%	130,52%	8,86%	10,24%	0,81
SPI TR	-6,74%	-8,57%	-8,57%	115,21%	7,97%	11,51%	0,66
Actions [ME]	-7,38%	-10,79%	-10,79%	110,69%	7,87%	11,50%	0,64
MSCI World (CHF) TR	-8,83%	-7,14%	-7,14%	146,52%	9,44%	12,20%	0,72
Hypo-thèques	0,80%	0,75%	0,75%	⁵ 28,83%	⁶ 2,61%	2,16%	2,19
Hypothèques CPVAL	0,08%	1,00%	1,00%	23,41%	2,16%	0,00%	7,24
Immobilier CH	0,70%	3,39%	3,39%	60,08%	4,90%	0,46%	1,73
Immobilier CPVAL	0,70%	3,39%	3,39%	55,58%	4,52%	0,46%	1,46
Immobilier fonds CH	-0,21%	-3,52%	-3,52%	⁷ 35,62%	⁸ 4,45%	2,89%	1,06
⁹ SXI Real Estate® Funds TR	0,13%	-5,32%	-5,32%	35,24%	4,41%	4,09%	0,62
Immobilier fondat. CH	-0,05%	4,05%	4,05%	¹⁰ 21,94%	¹¹ 5,08%	0,53%	7,62
KGAST Immo-Index	0,81%	4,88%	4,88%	23,81%	5,48%	0,49%	10,69
Immobilier étr.	-1,39%	-0,12%	-0,12%	66,85%	5,34%	4,33%	0,73
Immobilier étranger CPVAL	-1,39%	-0,12%	-0,12%	65,27%	5,15%	4,33%	0,78
Inv. alternatifs	-1,41%	-0,81%	-0,81%	11,13%	1,10%	2,13%	0,39
¹² HFRX GHFI H (CHF)	-2,31%	-10,94%	-10,94%	-4,21%	-0,47%	5,14%	-0,02

4

Représentation graphique des performances mensuelles, globales et catégorielles, du portefeuille. Les curseurs qui occupent la partie supérieure du graphique mesurent les performances mensuelles du portefeuille et de son «benchmark». Les performances propres à chacune des catégories d'actifs ainsi que celles de leurs «benchmarks» représentatifs sont détaillées dans le corps du graphique.

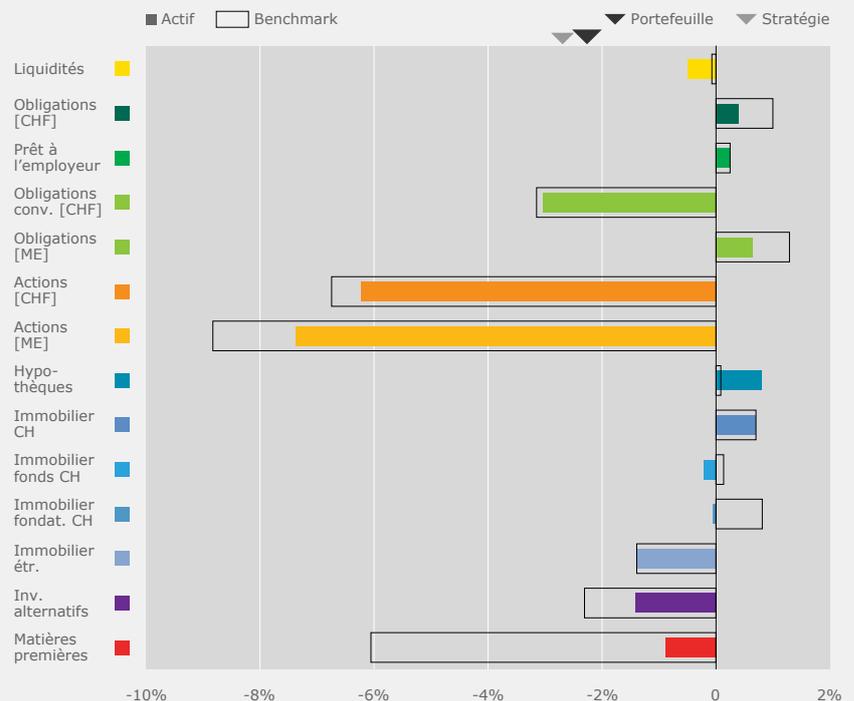
04

	Performance					Risque	
	Décembre 2018	2018 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.09	Annual. (09-18)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Matières premières	-0,89%	-13,01%	-13,01%	0,78%	0,08%	7,37%	0,03
¹³ RICI H (CHF) TR	-6,06%	-10,89%	-10,89%	-24,01%	-2,71%	10,26%	-0,19

* rf=Libor 3M CHF ¹ depuis 01.2010 ² annualisé (2010-2018) ³ ML GI. 300 Conv. (TR) CHF jusqu'au 31.12.2012 ⁴ CGBI WGBI Wild ex CH CHF jusqu'au 31.12.2017 ⁵ depuis 03.2009 ⁶ annualisé (2009-2018) ⁷ depuis 01.2012 ⁸ annualisé (2012-2018) ⁹ Rüd Blass TR jusqu'au 31.12.2017 ¹⁰ depuis 01.2015 ¹¹ annualisé (2015-2018) ¹² DJCS Blue Chip HF TR (CHF) jusqu'au 31.12.2013 ¹³ RICI (CHF) TR jusqu'au 31.12.2017

05

Performances décembre 2018 par catégorie d'actifs



5

Evolution de la performance cumulée du portefeuille depuis l'origine et comparaison avec un indice synthétique représentatif des options stratégiques arrêtées en matière de répartition par catégorie d'actifs. Ces options sont susceptibles d'être revues d'année en année avec pour conséquence la modification au cours du temps des poids relatifs des composantes de l'indice synthétique.

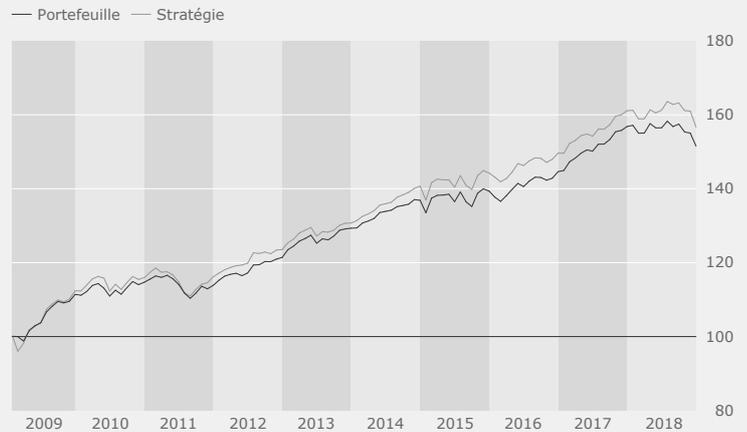
Représentation des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine (mesurées sur l'axe de gauche). La droite rouge dénote la hauteur du rendement mensuel moyen.

Sur l'axe de droite est mesurée la volatilité annualisée du portefeuille. Une fenêtre mobile de 12 mois a été retenue pour effectuer cette mesure. Une volatilité élevée traduit des variations de forte amplitude d'une performance mensuelle à l'autre lors des 12 mois qui précèdent la mesure.

L'histogramme ci-contre permet de mettre en évidence la répartition des rendements mensuels depuis l'origine. En abscisse figure la performance, alors qu'en ordonnée est mesuré le nombre de mois durant lesquels la performance se situe dans un intervalle donné. Il est aisé de déterminer quelles sont les valeurs extrêmes ainsi que les intervalles pour lesquels on enregistre le plus grand nombre d'observations.

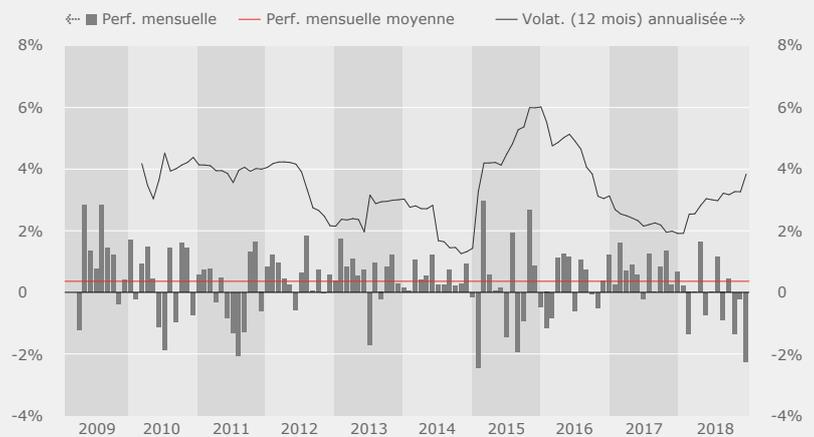
06

Performance cumulée du portefeuille (31.12.2008 = 100)



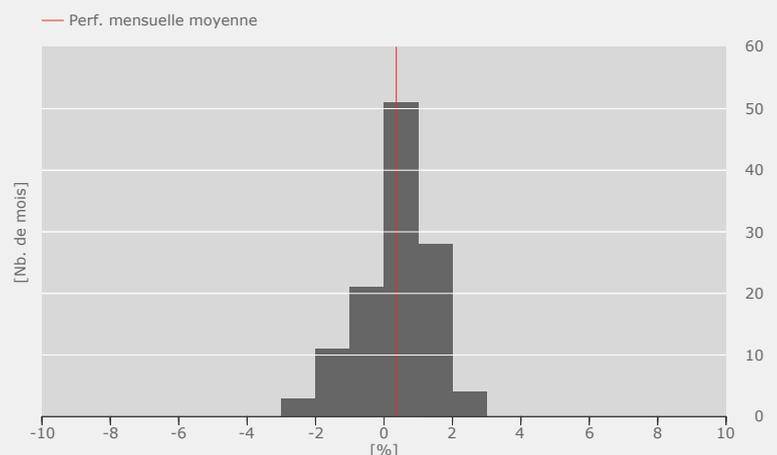
07

Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité



08

Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine



6

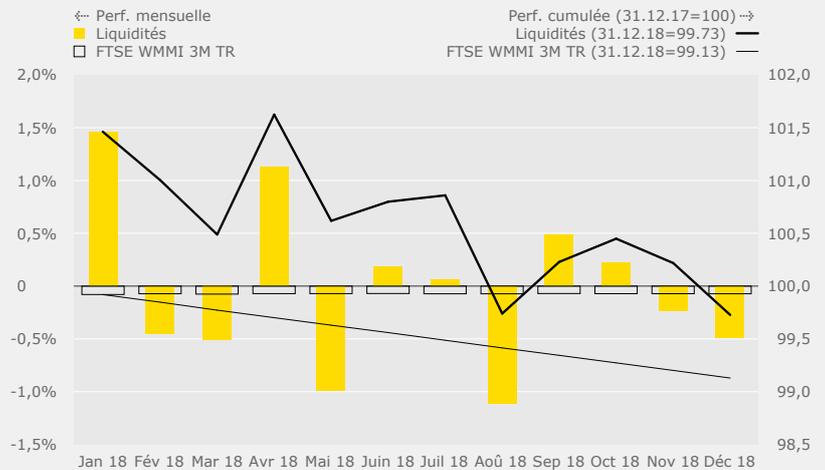
Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en liquidités. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le FTSE WMMI Switzerland (Total Return), calculé en francs suisses.

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en obligations en francs suisses. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en prêt à l'employeur. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

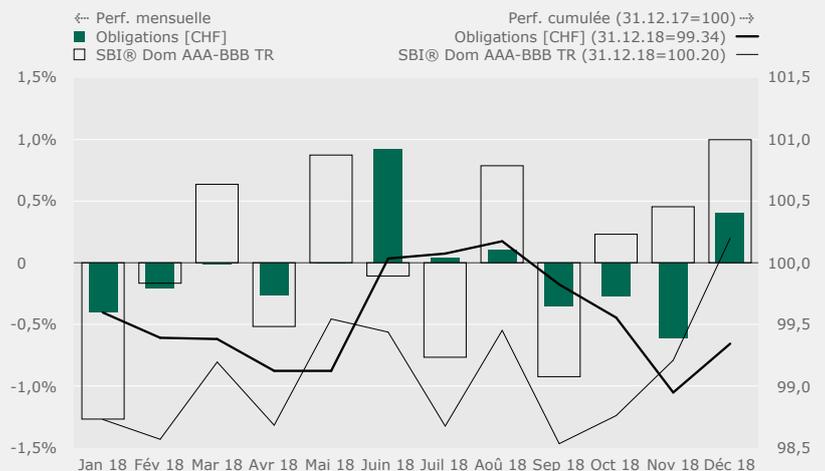
09

Performance Liquidités



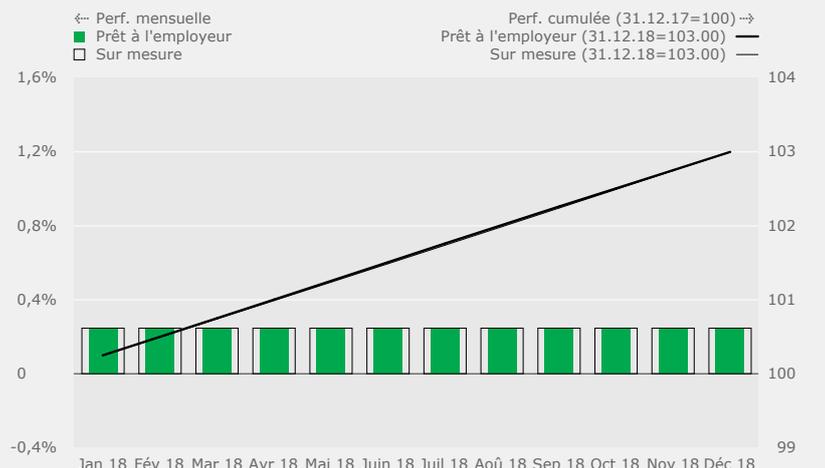
10

Performance Obligations en francs suisses



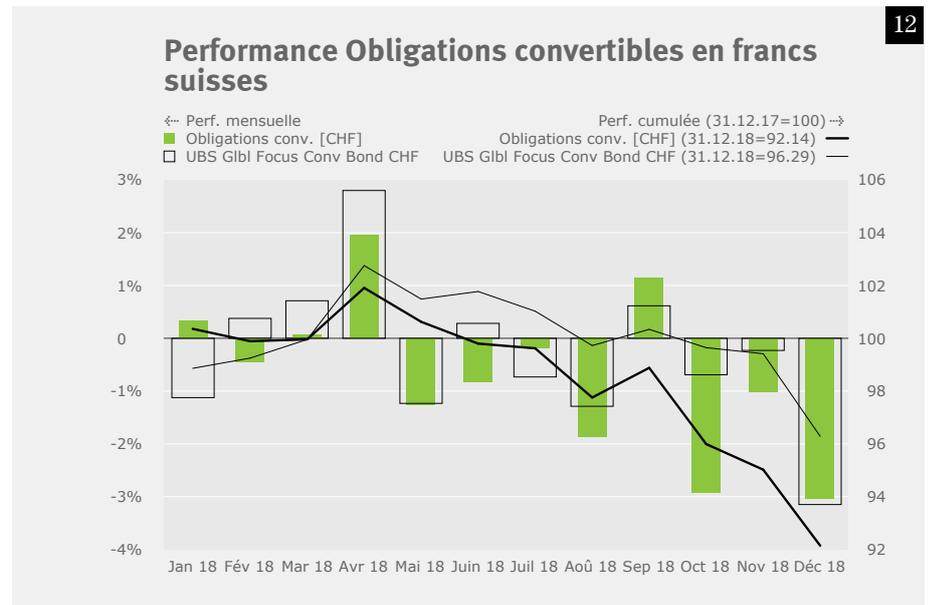
11

Performance Prêt à l'employeur



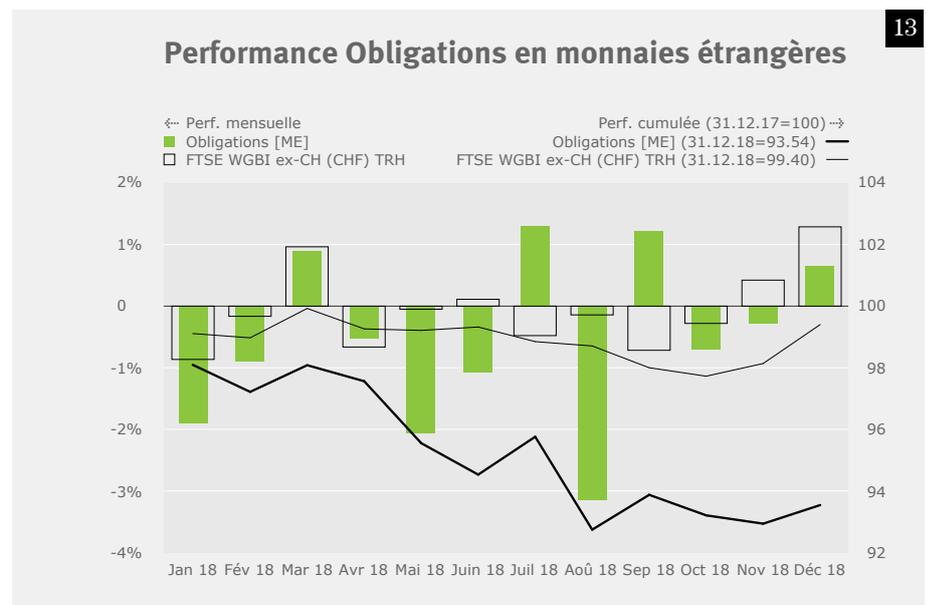
7

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en obligations convertibles en francs suisses. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le UBS Global Focus Convertible Bond CHF, calculé en francs suisses.



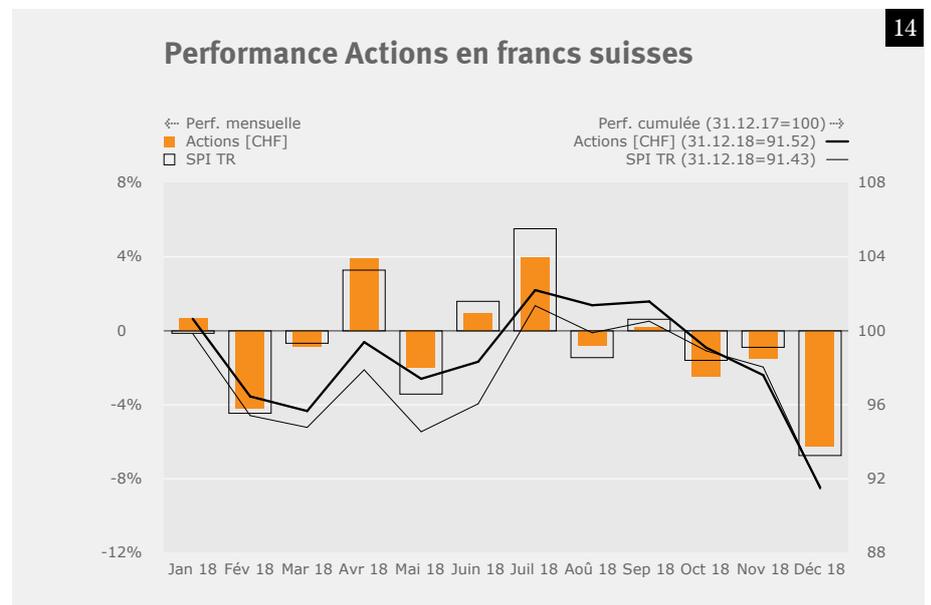
12

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en obligations en monnaies étrangères. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le FTSE WGBI ex-Switzerland All Mats (Total Return Hedged), calculé en francs suisses.



13

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en francs suisses. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Performance Index (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.



14

8

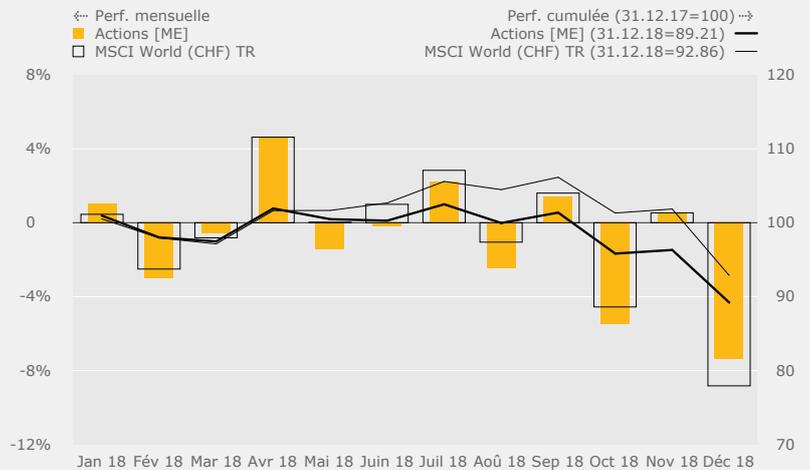
Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en monnaies étrangères. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI World (Total Return), calculé en francs suisses.

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans les hypothèques. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier en francs suisses. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

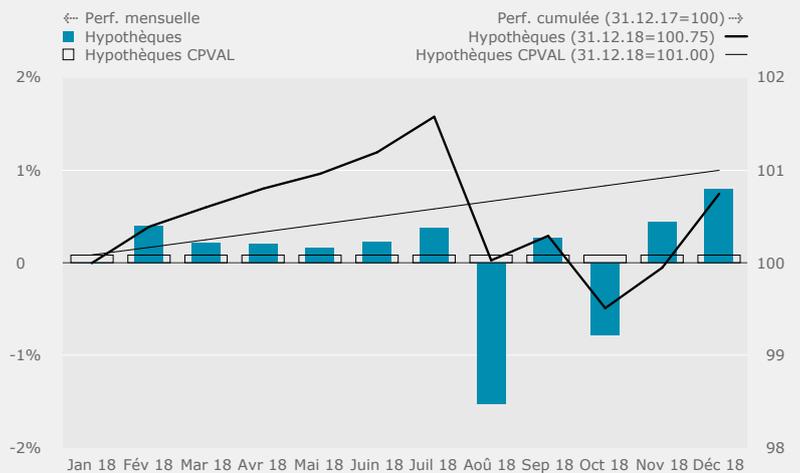
15

Performance Actions en monnaies étrangères



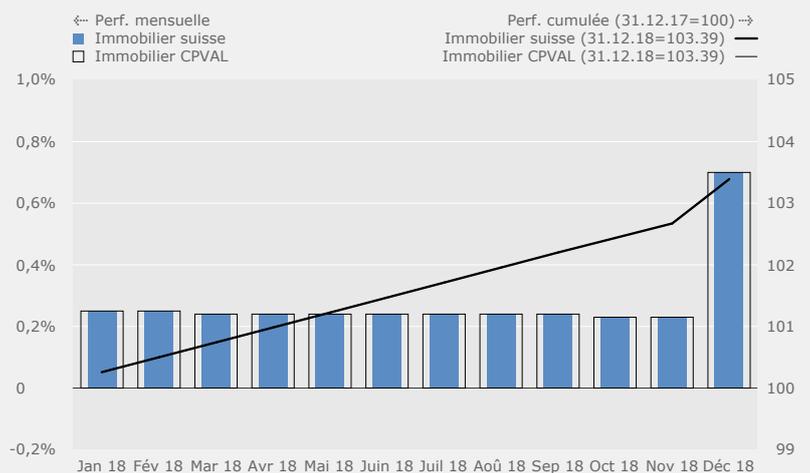
16

Performance Hypothèques



17

Performance Immobilier en francs suisses

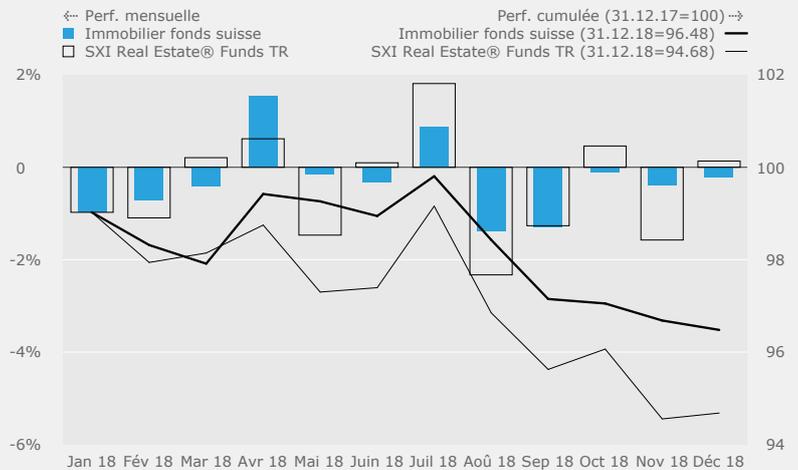


9

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier fonds suisse. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le SXI Real Estate® Funds (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.

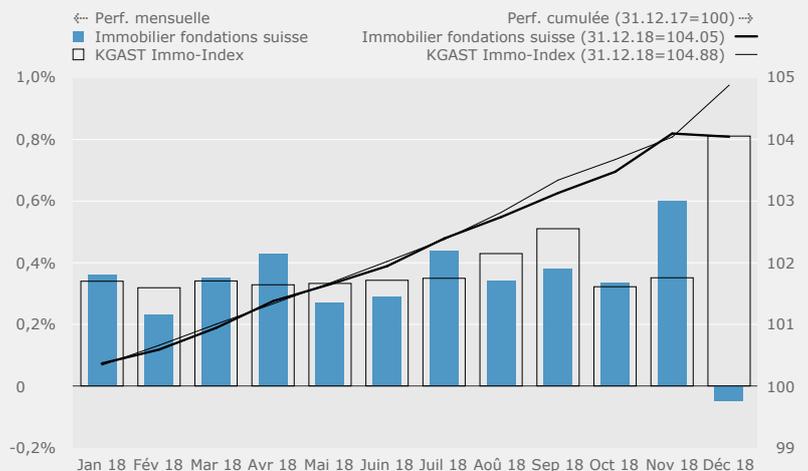
18

Performance Immobilier fonds suisse



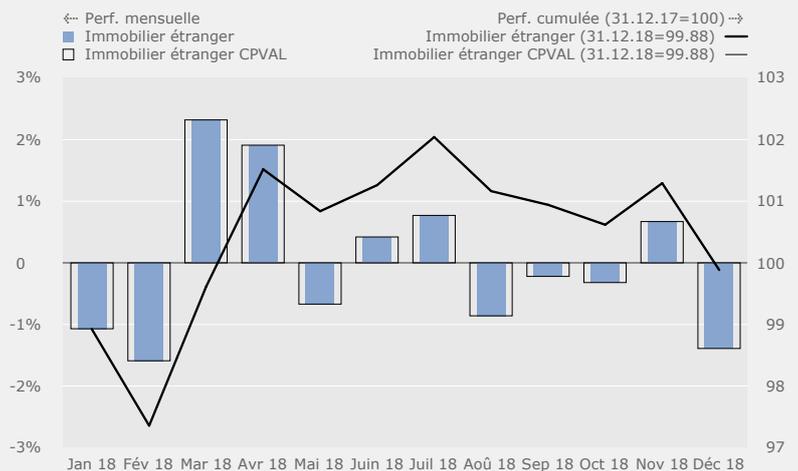
19

Performance Immobilier fondations suisse



20

Performance Immobilier étranger

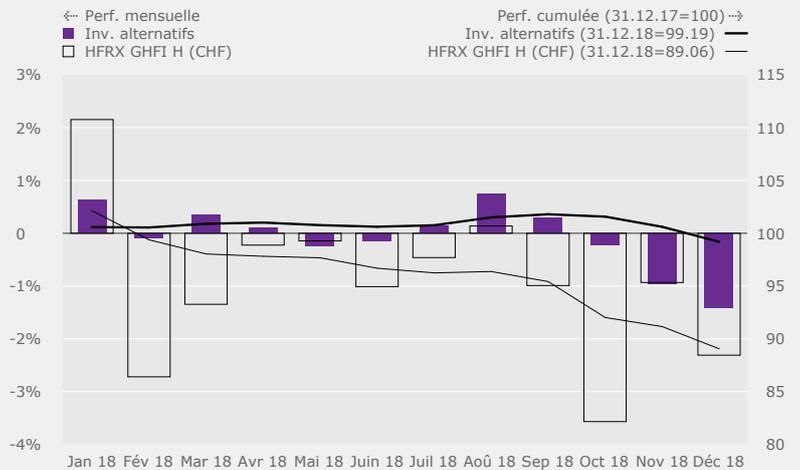


10

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des fonds alternatifs. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le HFRX Global Hedge Fund Index, hedgé en francs suisses.

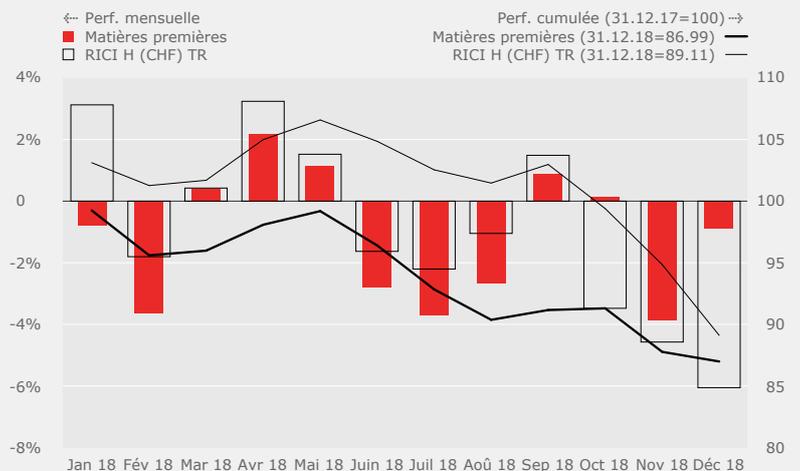
21

Performance Investissements alternatifs



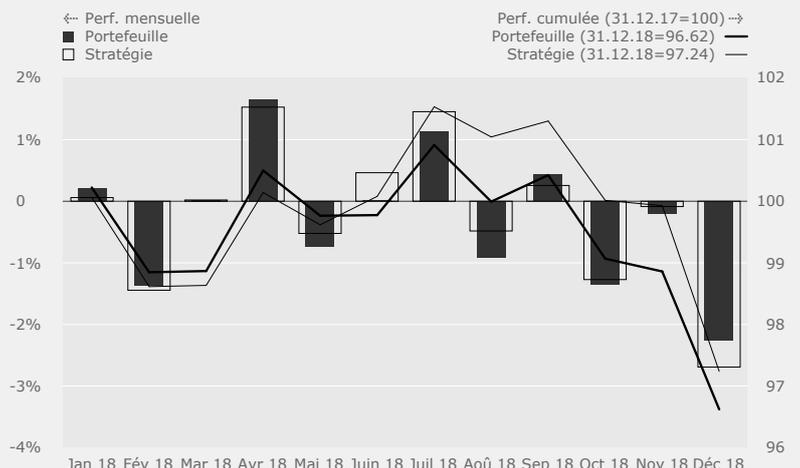
22

Performance Matières premières



23

Performance Portefeuille global



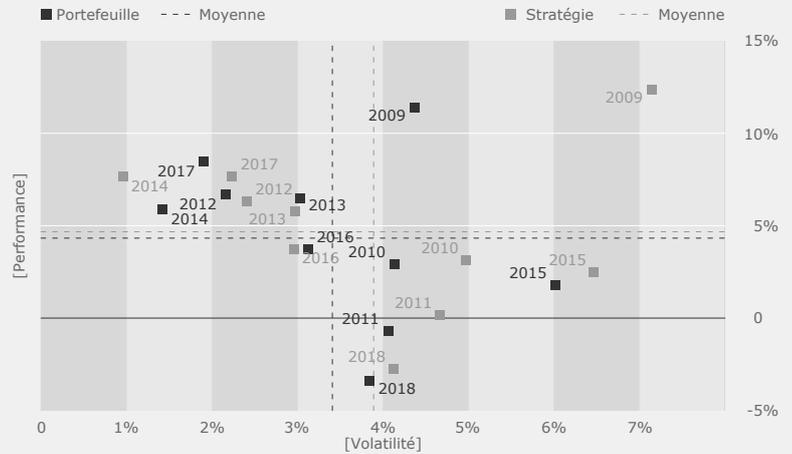
Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois du portefeuille considéré dans sa globalité. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» est l'indice synthétique représentatif des options stratégiques arrêtées en matière de répartition par catégorie d'actifs.

11

Graphiques récapitulatifs des performances annuelles du portefeuille depuis sa constitution. Pour chaque performance réalisée, mesurée en ordonnée, figure, pour la période correspondante, le risque associé, mesuré en abscisse. Aux données propres au portefeuille sont juxtaposées, dans le graphique [24], celles relatives au «benchmark» représentatif des options stratégiques. Les couples rendement/risque peuvent être comparés d'une année à l'autre au sein d'une même série ou, alternativement, ceux des deux séries peuvent l'être pour une même année. Une vision agrégée est en outre disponible grâce aux deux «croix» représentatives de la performance et du risque moyens associés aux deux séries de points. Les graphiques [25] et [26] permettent d'établir le même type de comparaison avec les références obligées que sont les indices LPP-25 et LPP-40 publiés par la banque Pictet.

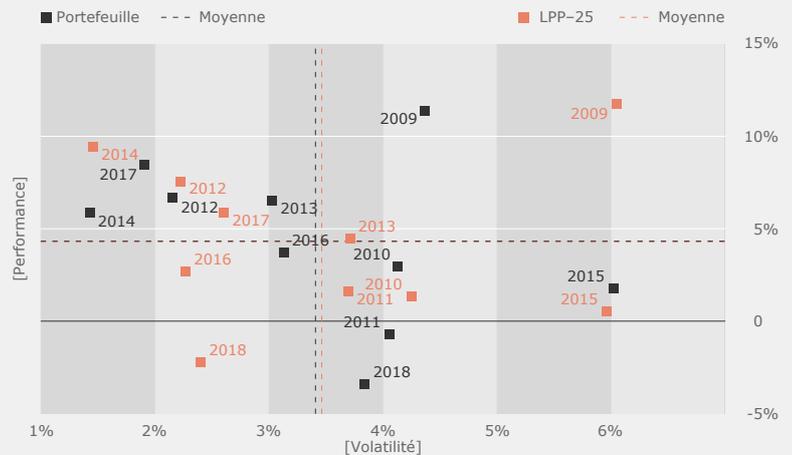
24

Performance vs risque annuels (2009-2018)
Portefeuille vs Stratégie



25

Performance vs risque annuels (2009-2018)
Portefeuille vs LPP-25



26

Performance vs risque annuels (2009-2018)
Portefeuille vs LPP-40

