previva | fonds de prévoyance des professionnels du travail social

Route du Lac 2
1094 Paudex
Case postale 1215
1001 Lausanne

Tél. 058 796 33 00
Fax 058 796 33 11
info@previva.ch

CCP 10-11680-8
**N° direct**
**058 796 34 64**

Paudex, le 19 octobre 2015
SC-mad

**Procès-verbal de la séance de la commission des placements du 14 octobre 2015, Centre Patronal, Paudex**

Présidence : M. Roethlisberger

Présents : MM. Boehler et Cavin

Invités : MM Berner (PPCmetrics)

Absents : MM. Pittet, Languetin et Cottreau

Procès-verbal : Mme Martine Devanthey

---

## 1. Procès-verbal de la séance du 16 septembre 2015

Point 3. Divers : la séance du 14 octobre a été maintenue et n'aurait donc pas dû être tracée.

Décision : Le procès-verbal est adopté.

## 2. Global custody et rapport de PPC Metrics

### a. Commentaires généraux

Allocation à fin septembre. Les liquidités sont surpondérées de 4.3%. Elles dépassent la limite supérieure de +0.3%, alors que l'allocation en matières premières dépasse la limite inférieure de -0.9%.

M. Berner conseille de réduire les liquidités et de réinvestir dans un fonds de matière première ou dans les autres classes d'actifs qui sont sous-pondérées.

La réduction de la limite inférieure de l'allocation en matières premières à 0% devra être entérinée par le Conseil de fondation.

Les obligations gouvernementales seraient augmentables.

Pas de changement au niveau de la structure du portefeuille, hormis les matières premières Pictet qui sont sorties.

Liquidités: 98% des risques de performance sont dus au change CHF – USD (gain temporaire).

L'analyse de la performance est faite à fin août et non fin septembre. La tendance des actions suisses est à la baisse.

On constate une baisse des taux en juillet-août, puis une légère hausse en septembre grâce aux obligations suisses. Lors des renouvellements à échéance, les taux seront plus élevés.

Sur les 9 premiers mois de l'année, la performance du portefeuille total est de -1.62% (-0.53% par rapport à l'indice).

Le degré de couverture était de 105% à fin juin ; il a diminué de -2.4 points.

M. Berner conseille de refaire une ALM (Asset & Management Liability) : calcul du besoin de rendement et budget de risques. Sur cette base, on arrive à définir une stratégie. Cela se fait généralement tous les 3-4 ans et la dernière date de plus longtemps. A discuter lors d'une prochaine séance.

Value at Risk. La volatilité mobile du portefeuille a encore augmenté durant le trimestre sous revue et se situe à 5.34. Au 4ème trimestre 2015, le modèle prévoit une VaR de -4.98% maximum.

Dans la comparaison de performance avec l'univers PPCmetrics, Previva se situe dans la moyenne, mais combien de caisses sont concernées par le graphique en page 19 du rapport ? M. Berner va se renseigner et corriger le prochain rapport, ce qui permettra de mieux comprendre la valeur de cette comparaison.

### b. Liquidités

La performance du Short term Money Market USD est de 3.02%, dû à l'effet de change. (0.03% de gain réel). L'allocation en liquidités dépassant la marge tactique supérieure, PPCmetrics recommande d'investir les CHF 10,1 mio. dans un fonds de matières premières.

| | |
|---|---|
| Décision : | Réduire 5 mio. du fonds Pictet Short term Money Market USD et le verser sur le fonds Vontobel Asset Management matières premières (code Isin : LU1106545533), et retirer CHF 1 mio. du compte Crédit Suisse CHF et les verser également sur le compte Vontobel qui bénéficiera d'un apport total de CHF 6 mio. |
| | Lors de la prochaine séance, le pari resté sur les CHF 5 mio. en USD sera évalué et une décision sera prise quant à son placement dans les matières premières ou non. |

### c. Obligations en CHF

Un mandat passif et un actif. Les obligations suisses rapportent toujours. Gain de 0.74%

| | |
|---|---|
| Décision : | Sur demande de M. Cottreau, PPCmetrics a fait une proposition de modification du contrat du mandat actif à la BCV qui a accepté les conditions sans problème. |
| | BCV transmettra le nouveau contrat ces prochains jours à Previva. |

### d. Obligations en monnaies étrangères

En sur performance de +0.8 %.

Les marchés émergents ont souffert. Amundi vit une mauvaise année, mais sur l'historique, ils ont de bonnes performances.

Stone Harbor va renforcer son équipe de gestion des obligations des marchés émergents en engageant un nouveau gérant.

| | |
|---|---|
| Décision : | RAS |

### e. Obligations convertibles

Le rendement est bon cette année. MFM fait du bon travail.

| | |
|---|---|
| Décision : | RAS |

### f. Actions Suisse

Performance négative, au 3ème trimestre, les marchés partent à la baisse. Toutefois les deux fonds ont réalisé une performance en ligne avec leur benchmark.

Changement de direction chez UBS au niveau de l'équipe des actions suisses. M. Tobias Schulte est le nouveau Head of Swiss Equities, avec M. Bernhard Lüthi comme suppléant. M. Schulte travaille chez UBS depuis 1995, et comme gestionnaire de portefeuille depuis 2001.

| | |
|---|---|
| Décision : | RAS |

### g. Actions Monde

Performance négative.

| | |
|---|---|
| Décision : | RAS |
| | |

### h. Actions Marchés émergents

Les paris pris par la BCV ont été bons. Le 3ème trimestre plombe vraiment les résultats de l'année.

| | |
|---|---|
| Décision : | RAS |

### i. Immobilier

Immobilier suisse indirect. Le fonds Equitim a été ajouté dans le rapport PPCmetrics. Les performances négatives ont été lissées sur l'année pour éviter d'avoir tous les frais sur juillet.

La commission ne semble pas convaincue par un investissement dans la société immobilière Bonainvest.

| | |
|---|---|
| Décision : | La commission préfère se concentrer sur le portefeuille existant qui est bien diversifié, tout en restant attentive aux différents projets possibles. |

Immobilier international. La Fondation AFIAA n'est pas couverte contre le risque de change.

Il est à noter qu'AFIAA est valorisée trimestriellement. La performance n'est donc pas significative à ce stade.

| | |
|---|---|
| Décision : | RAS |

### j. Matières premières

Le fonds géré par Pictet a fermé à fin août. Cette classe d'actif a fortement souffert en terme de performance et c'est principalement dû au pétrole.

Depuis le début de l'année 2015, le fonds BCV est en sous-performance de -3.95 par rapport au Bloomberg Commodity index. A noter que ce fond BCV se réfère à l'indice "Diapason" qui lui est plus favorable.

| | |
|---|---|
| Décision : | Maintenir l'indice de Bloomberg, tout en demandant régulièrement des explications à la BCV. |
| | Suite à la décision de placement sur le fonds Vontobel, reparler de la décision tactique de réduire la limite inférieure de l'allocation stratégique en matières premières à 0%. |

### k. Private equity

| | |
|---|---|
| Décision : | PPCmetrics recommande d'en poursuivre la vente. |

### l. Hedge Funds

| | |
|---|---|
| Décision : | PPCmetrics recommande d'en poursuivre la vente. |

## 3. Informations générales

Toutes les performances par classe d'actifs ont été ajoutées dans l'univers PPCmetrics et sont contrôlées à l'interne.

Intérêts négatifs dans les comptes annuels. Du point de vue de la CHS PP, les revenus d'intérêts font partie intégrante du rendement et non des coûts. Par conséquent, les intérêts négatifs sont à comptabiliser dans le compte d'exploitation sous la rubrique résultat net des placements dans le poste correspondant (par ex. « liquidités »). L'organe suprême de l'institution de prévoyance doit s'assurer que les intérêts négatifs soient correctement indiqués.

## 4. Divers et propositions individuelles

PPCmetrics recommande de continuer à suivre de près le dossier Hypotheka.

previva
fonds de prévoyance

Sébastien Cottreau

Prochaines séances :

- Mercredi 18 novembre 2015 à 9h00 au Centre patronal, Paudex
- Mercredi 16 décembre 2015 à 9h00 au Centre patronal, Paudex