1

Tableau présentant en termes absolus et relatifs l'allocation effective par catégorie d'actifs de la fortune gérée en date du 31 mars 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.

01

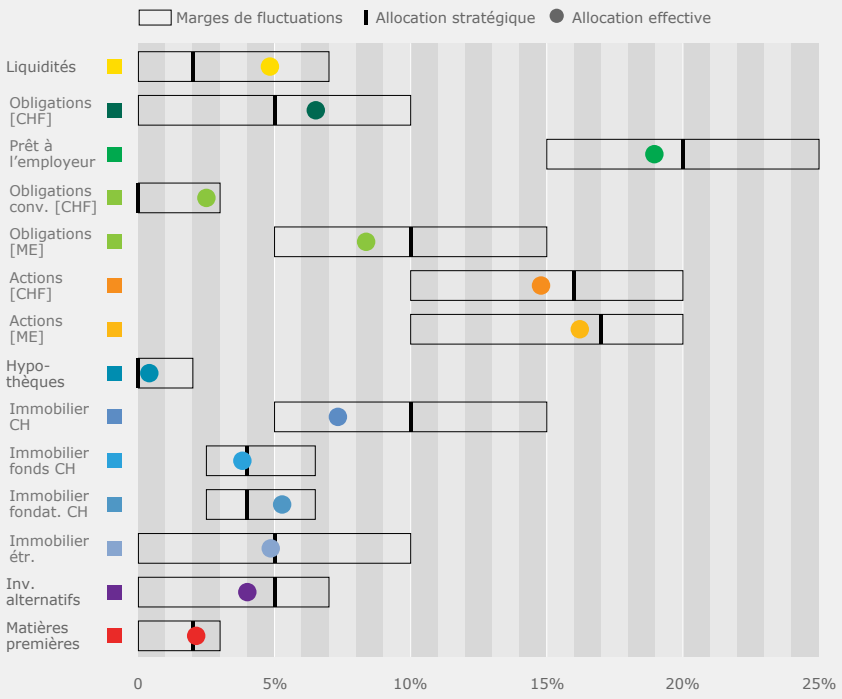
## Allocation globale
## Répartition par catégorie d'actifs

| | Valeurs 31.03.18 | Allocation effective | Allocation stratégique | Marges | Delta |
|---|---|---|---|---|---|
| Liquidités | 203'230'933 | 4,83% | 2,00% | 0-7% | 2,83% |
| Obligations [CHF] | 274'069'479 | 6,52% | 5,00% | 0-10% | 1,52% |
| Prêt à l'employeur | 796'963'027 | 18,95% | 20,00% | 15-25% | -1,05% |
| Obligations conv. [CHF] | 105'159'440 | 2,50% | 0,00% | 0-3% | 2,50% |
| Obligations [ME] | 351'771'510 | 8,37% | 10,00% | 5-15% | -1,63% |
| Actions [CHF] | 622'006'294 | 14,79% | 16,00% | 10-20% | -1,21% |
| Actions [ME] | 681'899'568 | 16,22% | 17,00% | 10-20% | -0,78% |
| Hypo-thèques | 16'994'729 | 0,40% | 0,00% | 0-2% | 0,40% |
| Immobilier CH | 308'228'893 | 7,33% | 10,00% | 5-15% | -2,67% |
| Immobilier fonds CH | 160'563'034 | 3,82% | 4,00% | 2,5-6,5% | -0,18% |
| Immobilier fondat. CH | 222'107'391 | 5,28% | 4,00% | 2,5-6,5% | 1,28% |
| Immobilier étr. | 204'562'196 | 4,86% | 5,00% | 0-10% | -0,14% |
| Inv. alternatifs | 168'174'552 | 4,00% | 5,00% | 0-7% | -1,00% |
| Matières premières | 89'402'964 | 2,13% | 2,00% | 0-3% | 0,13% |
| | 4'205'134'010 | 100,00% | 100,00% | | |

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.

02

## Structure par catégorie d'actifs
## Portefeuille, stratégie et marges de fluctuation



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

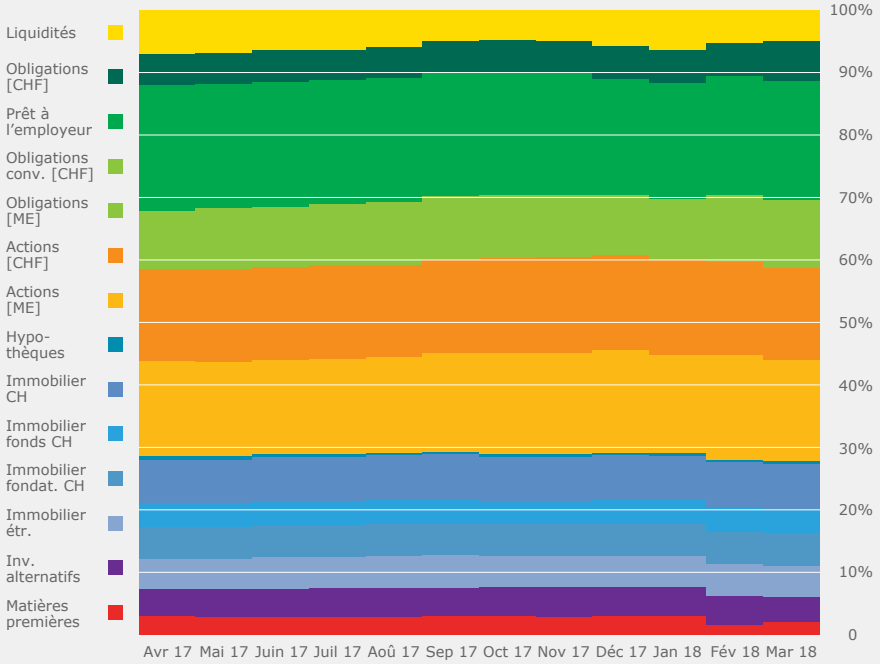


Tableau récapitulatif à vocation comparative dans lequel sont consignés des indicateurs de performance à court, moyen et long termes et des mesures de risque standard. La partie supérieure du tableau détaille les performances globales du portefeuille, toutes catégories d'actifs confondues, pour les comparer 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 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Mars 2018 | 2018 [YtD] | 12 mois | Depuis 01.01.09 | Annual. (09-18) | Meilleur mois | Mois positifs |
| Portefeuille | 0,02% | -1,14% | 4,54% | 55,03% | 4,95% | 2,97% | 71,17% |
| Stratégie | 0,26% | -1,29% | 3,90% | 59,51% | 5,18% | 3,85% | 71,17% |

| | Risque | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Volatilité (09-18) | Volatilité 12 mois | Ratio de Sharpe* | Moins bon mois | Drawdown maximal | Corrél. | Bêta |
| Portefeuille | 3,63% | 2,55% | 1,39 | -2,46% | -5,35% | 0,92 | 0,83 |
| Stratégie | 4,26% | 2,63% | 1,23 | -4,24% | -6,37% | | |

| | Performance | | | | | Risque | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Mars 2018 | 2018 [YtD] | 12 mois | Depuis 01.01.09 | Annual. (09-18) | Volatilité 12 mois | Ratio de Sharpe* |
| Liquidités | -0,51% | 0,65% | -3,54% | -2,21% | -0,25% | 3,32% | -0,04 |
| CGBI WMMI 3M TR | -0,08% | -0,23% | -0,89% | -2,35% | -0,26% | 0,01% | -1,51 |
| Obligations [CHF] | -0,01% | -0,62% | 0,84% | 29,21% | 2,86% | 1,31% | 1,83 |
| SBI® Dom AAA-BBB TR | 0,64% | -0,81% | -0,88% | 29,09% | 2,80% | 2,51% | 1,00 |
| Prêt à l'employeur | 0,25% | 0,75% | 2,99% | [1] 33,28% | [2] 3,54% | 0,01% | 39,41 |
| 3.00% annuel | 0,25% | 0,74% | 3,00% | 33,28% | 3,54% | 0,00% | 39,66 |
| Obligations conv. [CHF] | 0,07% | -0,04% | 7,99% | 42,56% | 3,98% | 4,42% | 0,58 |
| [3] UBS Glbl Focus Conv Bond CHF | 0,69% | -0,07% | 2,76% | 82,83% | 6,74% | 5,83% | 0,74 |
| Obligations [ME] | 0,89% | -1,92% | 2,40% | 14,53% | 1,50% | 4,11% | 0,28 |
| CGBI WGBI Wld ex CH CHF | 2,89% | 0,72% | 3,80% | 8,12% | 0,85% | 6,15% | 0,12 |
| Actions [CHF] | -0,82% | -4,36% | 8,64% | 140,89% | 10,16% | 7,71% | 0,93 |
| SPI TR | -0,67% | -5,22% | 5,73% | 123,09% | 9,06% | 7,66% | 0,75 |
| Actions [ME] | -0,55% | -2,53% | 10,76% | 130,21% | 9,61% | 6,93% | 0,78 |
| MSCI World (CHF) TR | -0,82% | -2,86% | 9,26% | 157,87% | 10,78% | 7,15% | 0,82 |
| Hypo-thèques | 0,21% | 0,40% | 1,79% | [4] 28,39% | [5] 2,79% | 1,91% | 2,59 |
| Hypothèques CPVAL | 0,08% | 0,25% | 1,00% | 22,50% | 2,26% | 0,00% | 7,21 |
| Immobilier CH | 0,24% | 0,74% | 4,06% | 55,98% | 5,02% | 0,93% | 1,68 |
| Immobilier CPVAL | 0,24% | 0,74% | 4,06% | 51,59% | 4,60% | 0,93% | 1,41 |
| Immobilier fonds CH | -0,41% | -2,09% | 0,20% | [6] 37,64% | [7] 5,24% | 4,82% | 1,20 |
| Rüd Blass TR | 0,52% | -1,53% | 1,35% | 40,65% | 5,61% | 8,15% | 0,74 |
| Immobilier fondat. CH | 0,35% | 0,94% | 5,24% | [8] 18,30% | [9] 5,31% | 0,72% | 7,68 |
| KGAST Immo-Index | 0,34% | 1,00% | 5,30% | 19,23% | 5,56% | 0,48% | 10,64 |
| Immobilier étr. | 2,28% | -0,42% | 8,49% | 66,34% | 5,76% | 3,76% | 0,76 |
| Immobilier étranger CPVAL | 2,28% | -0,42% | 8,50% | 64,76% | 5,55% | 3,76% | 0,80 |
| Inv. alternatifs | 0,30% | 0,88% | 2,88% | 13,02% | 1,38% | 0,92% | 0,44 |
| [10] HFRX GHFI H (CHF) | -1,35% | -1,96% | 0,03% | 12,72% | 1,30% | 4,03% | 0,18 |

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.

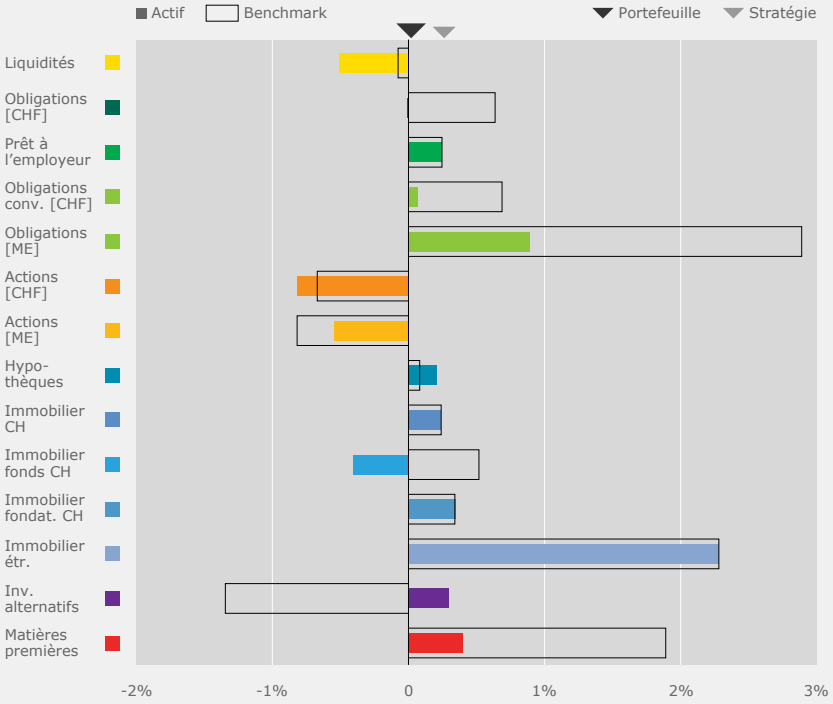
04

| | Performance | | | | | Risque | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Mars 2018 | 2018 [YtD] | 12 mois | Depuis 01.01.09 | Annual. (09-18) | Volatilité 12 mois | Ratio de Sharpe* |
| Matières premières | 0,40% | -4,02% | 1,78% | 11,20% | 1,18% | 8,29% | 0,12 |
| RICI (CHF) TR | 1,89% | 0,32% | 4,24% | -14,45% | -1,67% | 9,69% | -0,11 |

* rf=Libor 3M CHF [1] depuis 01.2010 [2] annualisé (2010-2018) [3] ML Gl. 300 Conv. (TR) CHF jusqu'au 31.12.2012 [4] depuis 03.2009 [5] annualisé (2009-2018) [6] depuis 01.2012 [7] annualisé (2012-2018) [8] depuis 01.2015 [9] annualisé (2015-2018) [10] DJCS Blue Chip HF TR (CHF) jusqu'au 31.12.2013

05

## Performances mars 2018 par catégorie d'actifs

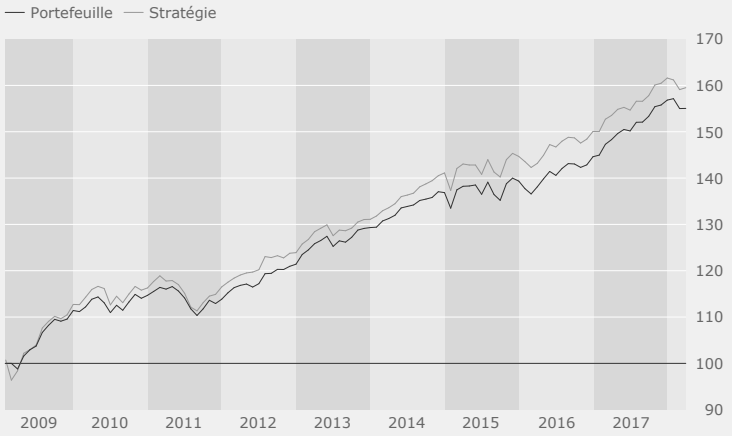


5

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.

06

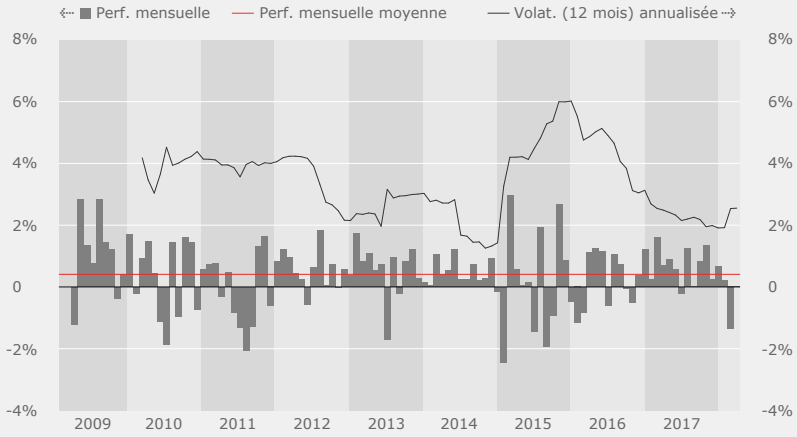
## Performance cumulée du portefeuille
(31.12.2008 = 100)




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 précédent la mesure.

07

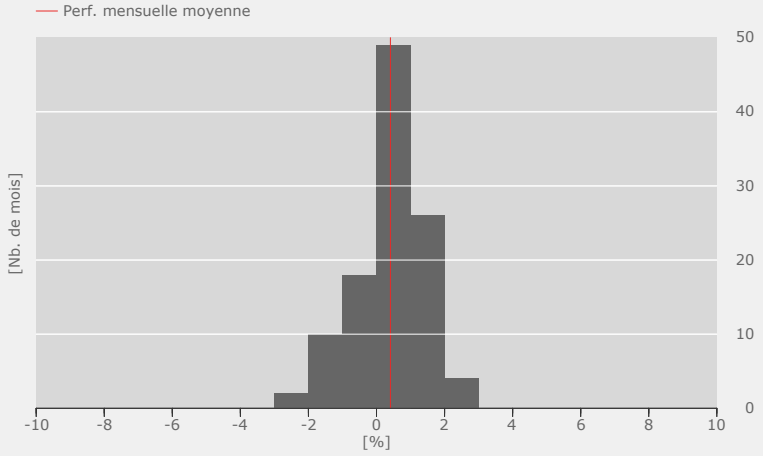
## Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité




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.

08

## Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine

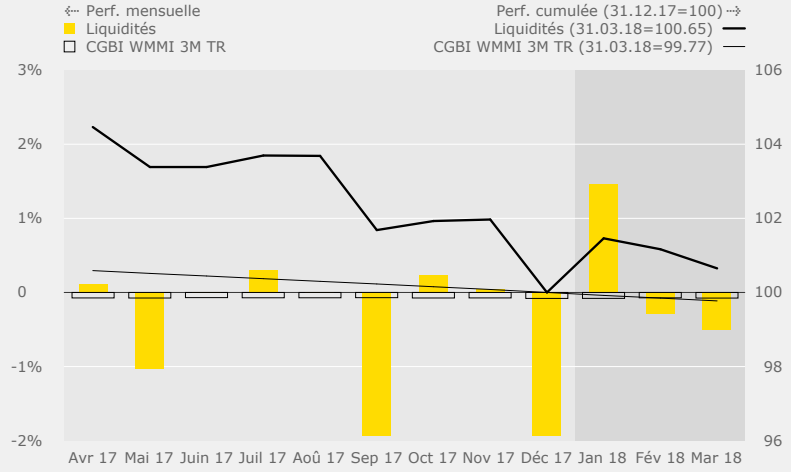


6

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 CGBI WMMI Switzerland (Total Return), calculé en francs suisses.

09

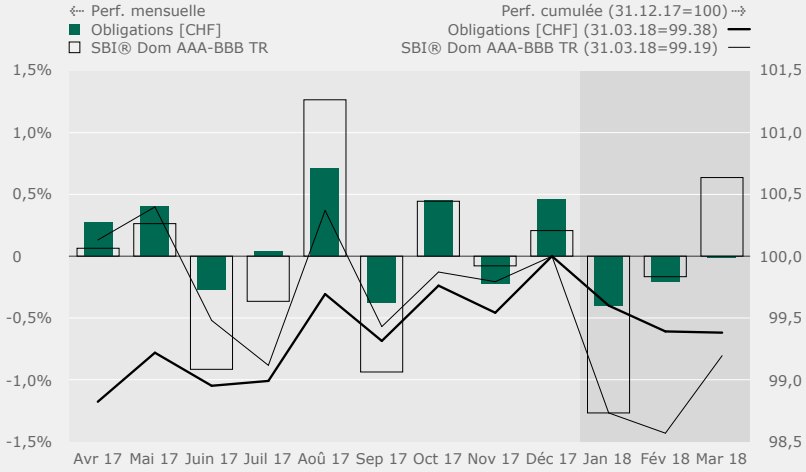
## Performance Liquidités




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.

10

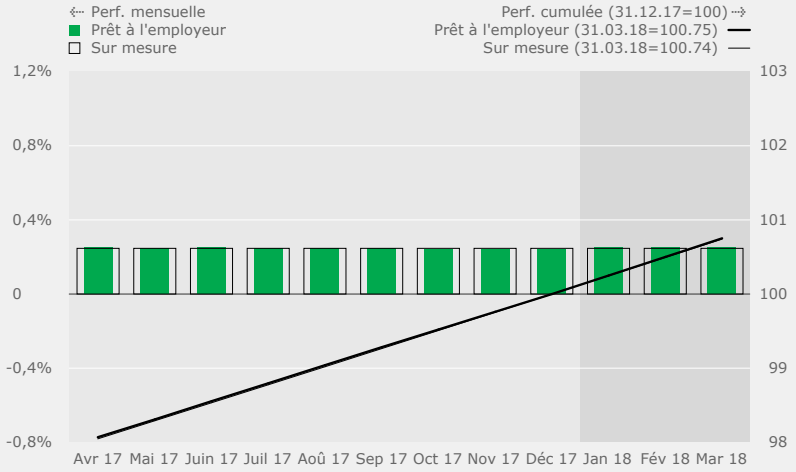
## Performance Obligations en francs suisses




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.

11

## Performance Prêt à l'employeur

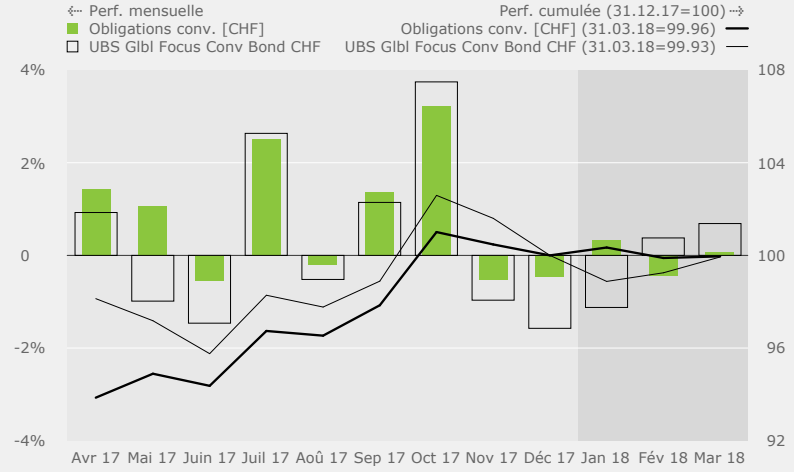


7

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

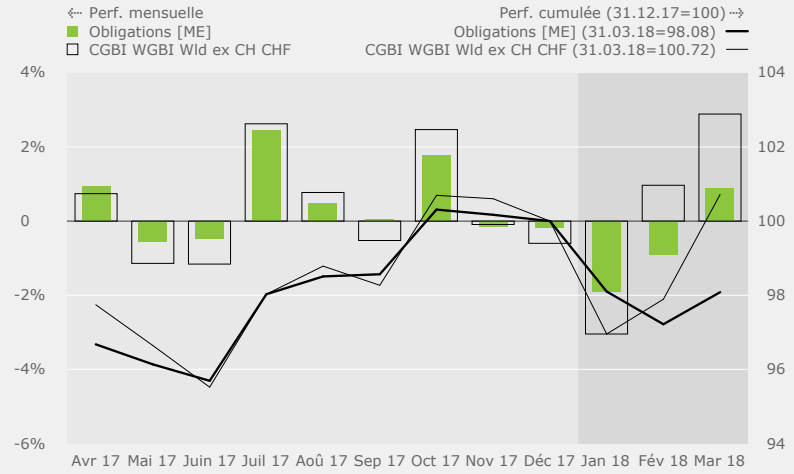
## Performance Obligations convertibles en francs suisses




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 CGBI WGBI World ex CH All Mats (Total Return), calculé en francs suisses.

13

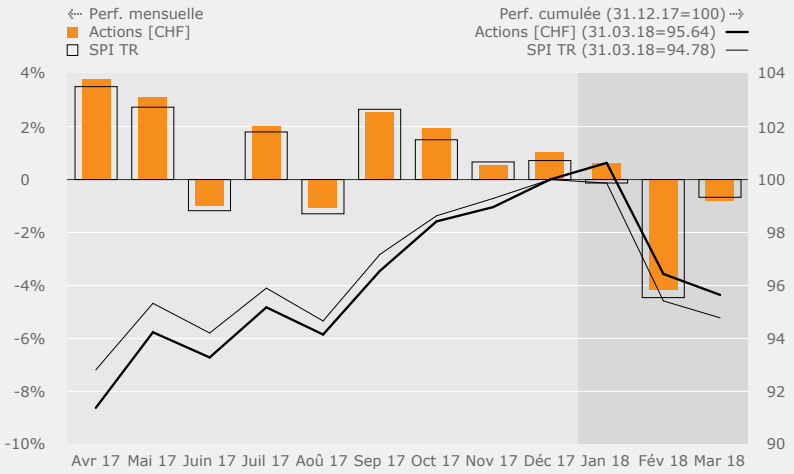
## Performance Obligations en monnaies étrangères




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

## Performance Actions en francs suisses

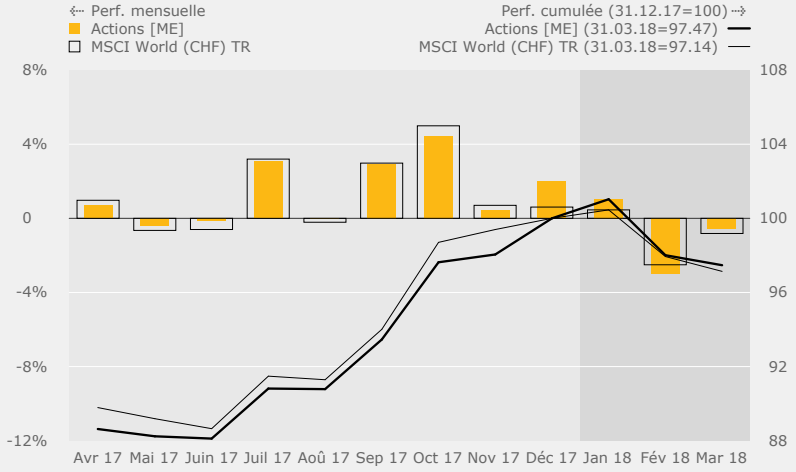


8

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.

15

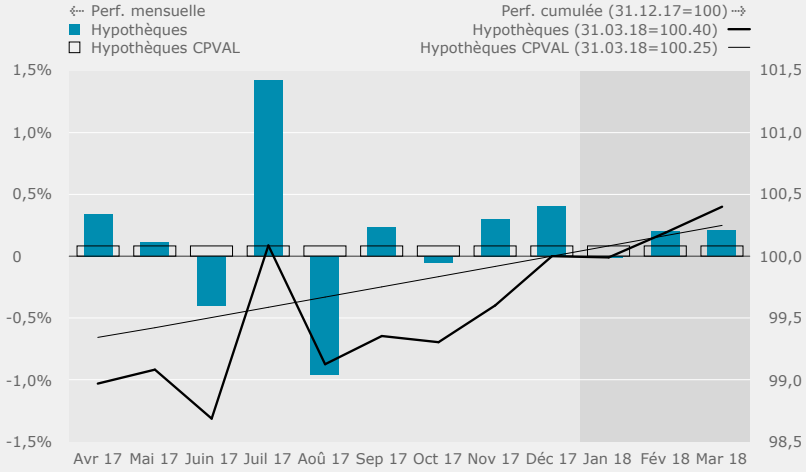
## Performance Actions en monnaies étrangères




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.

16

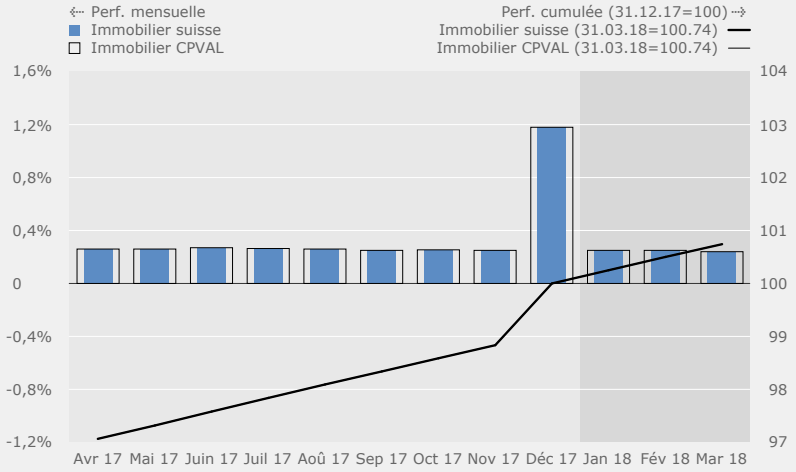
## Performance Hypothèques




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.

17

## Performance Immobilier en francs suisses

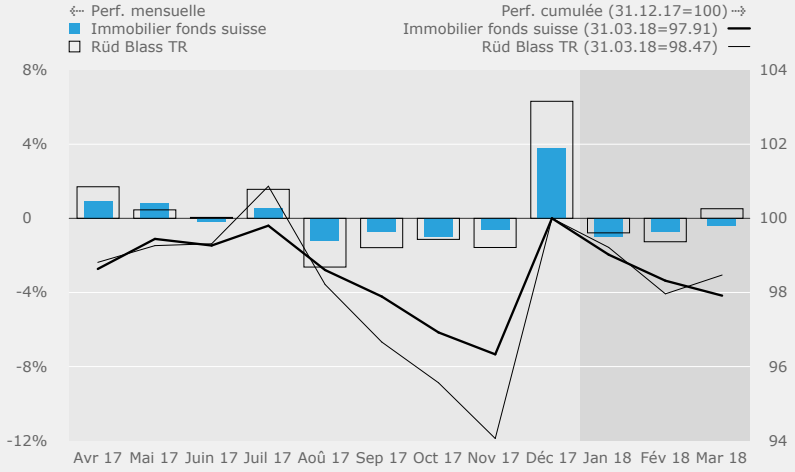


9

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 Rüd Blass TR.

18

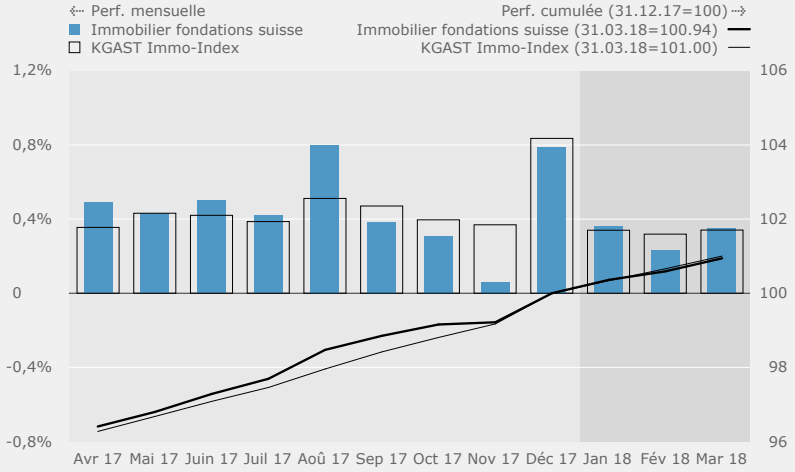
## Performance Immobilier fonds suisse




Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier fondations 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 KGAST Immo-Index, calculé en francs suisses.

19

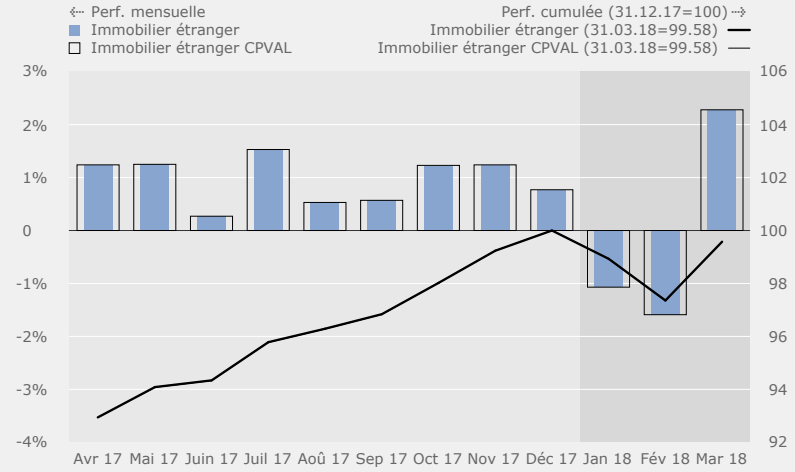
## Performance Immobilier fondations suisse




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

20

## Performance Immobilier étranger

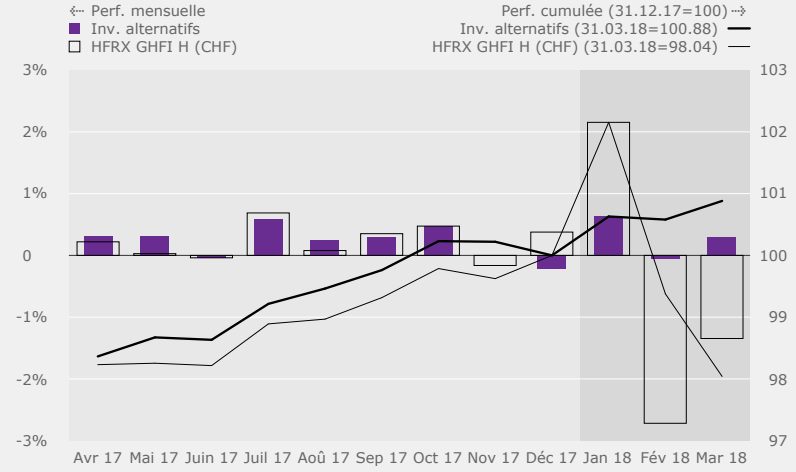


10

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

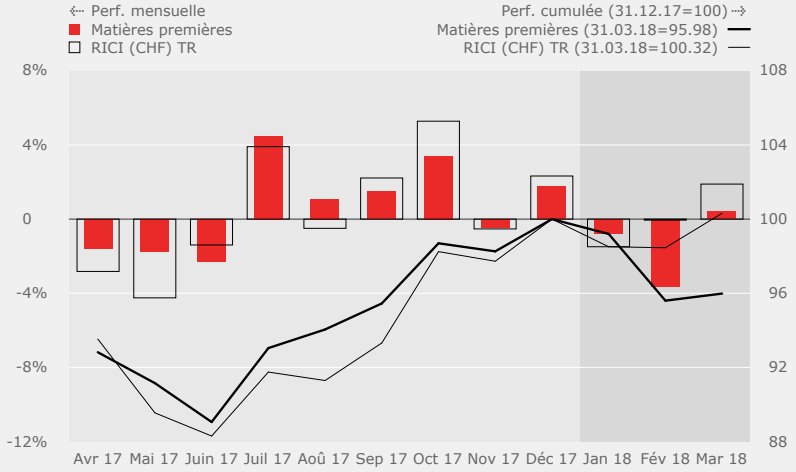
## Performance Investissements alternatifs



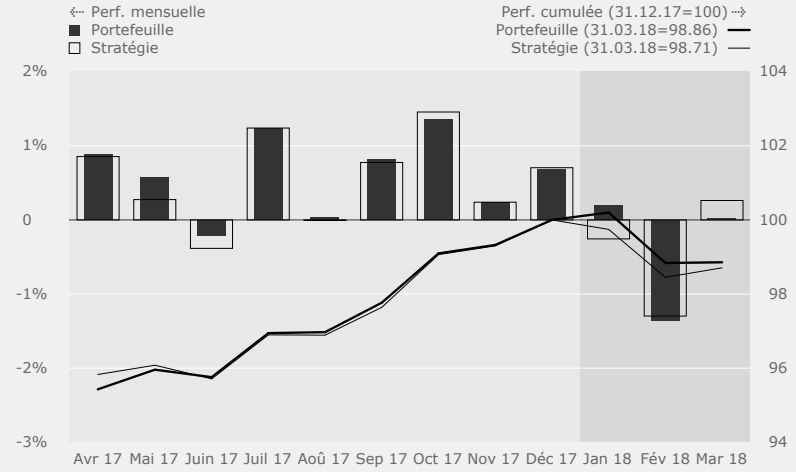

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en matières premières. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.
Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le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

22

## Performance Matières premières




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.

23

## Performance Portefeuille global