

Rapport de la commission de placement 2007

Panorama politique et évolution de la performance :

Chute du marché immobilier américain, crise de liquidité internationale provoquée par la crise des prêts immobiliers à haut risque et forte hausse du pétrole n'ont pas eu raison de la croissance mondiale. Bien que ralentie dans son élan, elle est restée ferme, notamment en raison de son étonnante résistance dans la zone euro et de sa persistance en Asie. L'Amérique en revanche a été plus touchée qu'attendu.

Alors que la Réserve Fédérale américaine a baissé ses taux d'un pourcent entre août et décembre, la Banque Centrale Européenne les a augmentés d'un demi pourcent durant le premier semestre puis les a gardés inchangés. La Banque Nationale Suisse a augmenté trois fois ses taux directeurs en cours d'année à 2,75%. Le fait marquant de l'année dans ce domaine est l'obligation devant laquelle se sont trouvées les banques centrales d'injecter massivement des liquidités dans le marché interbancaires afin d'en assurer la liquidité.

Dans ce contexte, l'affaiblissement du dollar ne pouvait que s'accélérer : il a perdu 9,5% contre l'euro pour atteindre un plus bas historique à 1,456 Dollars contre Euro, 6,20% face au yen et 2,88% contre le franc suisse.

La croissance mondiale ajoutée de risques géopolitiques connus mais non négligeables ont apporté un fort soutien aux matières premières, dont le pétrole, qui a enregistré une hausse de 56% à USD 93,89, et à l'or qui a grimpé de 31%.

Dans ces conditions, l'allocation d'actifs s'est révélée particulièrement importante et difficile. Selon les chiffres obtenus de notre dépositaire, la performance de nos investissements bancaires gérés s'est élevée à 4,12% en moyenne alors que la performance globale des actifs gérés, incluant le portefeuille immobilier, s'est élevée à près de 5%. Ces excellents résultats, compte du contexte précité, ont permis au Conseil de Fondation de fixer la rémunération des fonds liés à 3%, tout en maintenant le taux de couverture à 111%.

Activités de la commission de placement

Durant l'exercice 2007, les activités de la commission de placement ont principalement porté sur les domaines suivants :

- 1) Suivi des performances des investissements et analyse des résultats des gestionnaires
- 2) Revue de la grille des placements
- 3) Recommandation au Conseil concernant la signature d'un contrat de distribution avec le CS
- 4) Etude d'un accord de collaboration avec l'UBS
- 5) Création d'une procédure de diligence pour étayer le choix d'éventuels nouveaux gestionnaires
- 6) Recommandation au Conseil concernant la vente et l'acquisition de divers immeubles ainsi que des travaux de valorisation du parc immobilier

Portefeuille immobilier

Le portefeuille immobilier a connu différents changements : les immeubles de Bussigny (VD), Bex (VD) et Lens (VS) ont été vendus. Lens est toutefois encore mentionné au bilan 2007 suite à un délai dans l'inscription de la vente au registre foncier justifié par un conflit mineur avec l'acquéreur. L'immeuble sis 21 route du Livron, mitoyen du nôtre, a été acheté en avril. Les immeubles sis 38-58 rue des Alpes à Montreux ont été achetés en décembre. La fortune immobilière de la fondation a ainsi cru de CHF 59,8 millions en 2006 à CHF 83,6 millions à fin 2007.

Politique de placement

Notre politique de placement n'a pas été formellement modifiée. Elle a toutefois fait l'objet d'une clarification en ce sens qu'un minimum de 30% des actifs doit être investi en immobilier détenus en direct.

La part des actifs détenus en « obligations & assimilés » est la plus importante à 32,29% du total des actifs, suivie des « immeubles » à 28,38%, des « actions & assimilés » à 26,79% et des liquidités à 8,43%.

Pour la commission de placement:

Pierre Michel

Président de la commission



Secrétariat général :

8, rue Jacques-Grosselin case postale CH-1227 Carouge T 022 308 86 69 www.copre.ch

Administration :

39, rue de la Madeleine case postale CH-1800 Vevey 1 T 021 924 87 40 copre@copre.ch