

Etat au  
31.01.2023

---

## Règlement sur les placements de la fortune de la Caisse de pensions de la fonction publique du canton de Neuchâtel (RPlac)

---

Validé par la Commission de placements le 2 décembre 2019 et adopté par le Conseil d'administration en date du 19 décembre 2019.

### CHAPITRE PREMIER

#### Cadre légal, objectifs et principes

Cadre légal  
et objectifs

**Article premier** <sup>1</sup>Le présent règlement sur les placements de la fortune de la Caisse de pensions de la fonction publique du canton de Neuchâtel (RPlac) (ci-après : règlement sur les placements) fixe les buts, les principes généraux et la conduite des activités de placements au sens de l'article 49a, alinéa 2 de l'ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP2).

<sup>2</sup>Le but du présent règlement est de garantir la transparence et l'efficacité des activités de placements selon les objectifs de la Commission de placements et la réglementation en vigueur.

<sup>3</sup>Conformément aux articles 15, alinéa 2bis lettre c de la Loi instituant une Caisse de pensions unique de la fonction publique du canton de Neuchâtel (LCPFPub) et 4, alinéa 3 lettre c du règlement d'organisation de la Caisse de pensions de la fonction publique du canton de Neuchâtel (ROrg), le Conseil d'administration adopte un « Règlement sur les placements » et en assure son suivi.

<sup>4</sup>Selon l'article 49a, alinéa 1 OPP2, le Conseil d'administration est responsable de la gestion des placements. Eu égard aux articles 4 alinéa 4 lettre b et 10 lettre a ROrg, une Commission de placements est instituée, traitant de toutes les questions relatives aux placements et à la gestion de la fortune de la Caisse de pensions de la fonction publique du canton de Neuchâtel (ci-après : la Caisse).

<sup>5</sup>Les placements de la fortune doivent être exclusivement orientés envers les intérêts financiers des assurés et de la Caisse.

Administration de  
la fortune

**Art. 2** <sup>1</sup>La fortune doit être administrée de manière à optimiser son rendement compte tenu de la capacité de risque de la Caisse afin d'assurer la couverture des besoins prévisibles de liquidités au sens de l'article 71 alinéa 1 LPP.

<sup>2</sup>Conformément à l'article 50 OPP2, les placements doivent respecter le principe de diversification et de répartition appropriée des risques. La fortune de la Caisse est répartie de manière judicieuse entre les différentes catégories de placements, de même qu'entre plusieurs régions et secteurs économiques.

<sup>3</sup>La Caisse veille à ce que les placements offrent une liquidité adéquate en fonction des classes d'actifs.

<sup>4</sup>Les exigences envers la solvabilité des débiteurs et des mandataires doivent être élevées.

<sup>5</sup>A prestations et coûts équivalents et conformément à l'article 50 LCPFPub, la Caisse privilégie, dans la mesure du possible, des placements et des mandataires sis dans le Canton, tout en veillant à préserver l'équilibre des investissements dans les différentes régions du Canton.

Allocation stratégique	<p><b>Art. 3</b> <sup>1</sup>L'allocation stratégique est définie par le Conseil d'administration notamment sur la base d'une analyse de congruence actifs/passifs (ALM), établie par un expert externe au minimum tous les cinq ans ou lorsque survient un événement majeur.</p> <p><sup>2</sup>L'ALM définit, en fonction des engagements en cours et à venir ainsi que de la structure et de l'évolution de l'effectif des assurés, la capacité de risque et le besoin de rendement nécessaire au suivi du chemin de recapitalisation.</p> <p><sup>3</sup>L'allocation stratégique détermine la pondération à long terme des différentes classes d'actifs, leurs bornes maximales et minimales, permettant d'atteindre le besoin de rendement tout en minimisant la volatilité du portefeuille global.</p> <p><sup>4</sup>L'allocation stratégique en vigueur, les marges tactiques ainsi que les indices de référence par classes d'actifs sont présentés à l'annexe Chiffre 1 du présent règlement.</p>
Rebalancement	<p><b>Art. 4</b> <sup>1</sup>Le portefeuille est réaligné sur les pondérations de l'allocation stratégique dès qu'une classe d'actifs touche sa borne minimale ou maximale, sous réserve de contraintes liées à la négociation (liquidités, coûts de transactions) et à l'équilibre entre classes d'actifs liquides et illiquides de même nature.</p> <p><sup>2</sup>Le processus de rebalancement fait l'objet d'une directive interne.</p>
Rendement	<p><b>Art. 5</b> Dans la perspective d'une performance durable et conformément à l'article 51 OPP2, la fortune de la Caisse doit procurer un rendement conforme aux revenus réalisables sur le marché monétaire, mobilier et immobilier.</p>
Solvabilité et liquidités	<p><b>Art. 6</b> En application de l'article 52 OPP2, l'administration de la Caisse doit planifier et gérer ses liquidités de manière à pouvoir couvrir en tout temps les prestations d'assurance et de libre passage exigibles. A cet effet, la Caisse veille à une répartition adéquate de sa fortune en placements à court, moyen et long terme.</p>
Intégrité et loyauté	<p><b>Art. 7</b> Toutes les personnes qui gèrent et administrent la fortune de la Caisse se soumettent aux règles de loyauté et d'intégrité dans la gestion de fortune au sens des articles 51b-c et 53a LPP. Elles peuvent conclure des affaires pour leur propre compte pour autant que ces affaires ne soient pas interdites au sens de l'article 48j OPP2.<sup>1</sup></p>
Diligence	<p><b>Art. 8</b> <sup>1</sup>La Commission de placements, par l'intermédiaire de l'administration, ne peut confier le placement et la gestion de sa fortune qu'à des personnes ou des institutions qualifiées pour accomplir ces tâches et garantir en particulier qu'elles respectent les exigences d'intégrité et de loyauté (art. 48f OPP2).</p> <p><sup>2</sup>Le choix des gérants de fortune s'opère après un appel d'offres et une due diligence approfondie. Les approches et méthodes doivent être transparentes, reconnues et éprouvées dans le temps.</p> <p><sup>3</sup>Seuls des gérants d'actifs, en Suisse ou à l'étranger, soumis à une législation reconnue sur les marchés financiers ou en matière de surveillance peuvent être mandatés en tant que gérants de fortune.</p> <p><sup>4</sup>Les mandats de gestion octroyés doivent être clairement définis contractuellement et correspondre aux objectifs de gestion, dans les limites des placements autorisés.</p>

---

<sup>1</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 31.01.2023, avec entrée en vigueur immédiate.

Investissement  
responsable

**Art. 9** <sup>1</sup>La Caisse adopte des lignes directrices d'investissement responsable visant à formaliser son engagement sur les questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG).

<sup>2</sup>La Caisse se dote d'une politique d'investissement responsable et transparente, mise en œuvre au travers de quatre piliers :

- a) engagement actionnarial et droit de vote ;
- b) intégration de critères ESG dans le processus d'investissement ;
- c) priorisation des objectifs de développement durable de l'ONU nos 5, 8, 11 et 13 ;<sup>2</sup>
- d) respect des conventions suisses et internationales en matière d'exclusion sur l'armement.

<sup>3</sup>La Caisse veille à réduire l'empreinte carbone de ses portefeuilles en valeurs mobilières et immobilières, par étapes, selon des objectifs définis dans les lignes directrices.

<sup>4</sup>La Caisse fait preuve d'exemplarité dans la gestion de son parc immobilier, au sens du Règlement d'exécution de la loi cantonale sur l'énergie (RELCEn).

<sup>5</sup>La Caisse publie les lignes directrices d'investissement responsable et un rapport de durabilité à intervalle régulier afin de mesurer les progrès réalisés.<sup>3</sup>

Exercice des droits  
de vote

**Art. 10** <sup>1</sup>La Commission de placements assure et contrôle la mise en œuvre des droits de vote d'actionnaire des sociétés cotées en Suisse. Pour les actions étrangères, le droit de vote est exercé dans la mesure du possible, en tenant compte notamment des coûts et des possibilités de représentation.

<sup>2</sup>La Commission de placements peut recourir aux services d'un mandataire indépendant qualifié pour exercer concrètement les droits de vote.

<sup>3</sup>Lorsqu'elle mandate un conseiller externe en droit de vote, la Commission de placements veille, d'une part, à ce qu'il identifie et évite tous conflits d'intérêts et, d'autre part, à ce qu'il garantisse une transparence suffisante afin d'assurer l'exactitude et la fiabilité des conseils fournis, notamment quant aux méthodes utilisées.

<sup>4</sup>Par son président, la Commission de placements informe régulièrement le Conseil d'administration et préavise le rapport annuel établi par l'administration concernant la manière dont les droits de vote ont été exercés.

Financement  
étranger

**Art. 11** La Commission de placements peut faire appel à des financements étrangers temporaires dans le cadre des placements immobiliers en direct. La limite d'avance sur un objet immobilier est fixée à 30% de sa valeur vénale (art. 54b, al. 2 OPP2).

Prêts de titres  
(*securities lending*)

**Art. 12** <sup>1</sup>Le prêt de titres (*securities lending*) est autorisé sur décision de la Commission de placements, pour autant qu'il soit couvert par des sûretés (collateral) garanties par la banque principale et qu'il corresponde au minimum à des titres liquides de premier ordre et diversifiés.

<sup>2</sup>Une clause de retour des titres doit permettre l'exercice des droits de vote.

<sup>3</sup>La loi du 23 juin 2006 sur les placements collectifs et ses dispositions d'exécution s'appliquent par analogie au sens de l'article 53 alinéa 6 OPP2.

---

<sup>2</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 31.01.2023, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>3</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 24 mars 2022, avec entrée en vigueur immédiate.

## CHAPITRE 2

### Structure des placements

Limites de placements	<p><b>Art. 13</b> <sup>1</sup>La Caisse respecte les limites de placements fixées par l'OPP2. L'administration contrôle le respect de ces limites et informe régulièrement le Conseil d'administration et la Commission de placements.</p> <p><sup>2</sup>La Caisse peut étendre les possibilités de placements selon l'article 50 alinéa 4 OPP2.</p>
Style de gestion	<p><b>Art. 14</b> <sup>1</sup>La Commission de placements choisit pour chaque classe d'actifs le style de gestion approprié (actif, smart beta et passif), ainsi que son indice de référence.</p> <p><sup>2</sup>L'approche passive est privilégiée avec une méthodologie de répllication intégrale.</p>
Placements autorisés	<p><b>Art. 15</b> <sup>1</sup>Les placements autorisés sont définis ci-après et détaillés à l'annexe Chiffre 2 du présent règlement :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) liquidités et créances à court terme ;</li><li>b) prêts à terme et prêts hypothécaires ;</li><li>c) obligations en francs suisses ;</li><li>d) obligations étrangères ;</li><li>e) actions suisses ;</li><li>f) actions étrangères ;</li><li>g) immobilier direct en Suisse ;</li><li>h) immobilier indirect en Suisse ;</li><li>i) placements alternatifs ;</li><li>j) private equity ;</li><li>k) instruments financiers dérivés.</li></ul>
Placements chez l'employeur	<p><b>Art. 16</b> <sup>1</sup>Les prêts accordés aux employeurs conformément au règlement sur les prêts (RPrêts) sont considérés comme "placements chez l'employeur".</p> <p><sup>2</sup>La Caisse octroie des prêts à terme contre reconnaissance de dette et/ou garanties des collectivités publiques, ainsi que des prêts dans le cadre de la recapitalisation qui doivent faire l'objet, sauf pour le Canton et les Communes, d'une garantie.</p> <p><sup>3</sup>Dans la mesure où elle est liée à la couverture des prestations de libre passage et à celle des rentes en cours, la fortune diminuée des engagements et des passifs de régularisation, ne peut être placée sans garantie chez l'employeur (art. 57, al. 1 OPP2).</p> <p><sup>4</sup>Les placements sans garantie et les participations financières chez l'employeur ne peuvent pas, ensemble, représenter plus de 5% de la fortune (art. 57, al. 2 OPP2).</p> <p><sup>5</sup>Les placements en biens immobiliers utilisés pour plus de 50% de leur valeur par l'employeur pour ses affaires ne peuvent pas dépasser 5% de la fortune (art. 57, al. 3 OPP2).</p> <p><sup>6</sup>La garantie des créances envers l'employeur doit être suffisante. La garantie donnée par le Canton et les Communes est réputée suffisante, pour autant qu'elle soit établie exclusivement en faveur de la Caisse et qu'elle soit irrévocable et intransmissible. Les gages immobiliers, jusqu'à concurrence des deux tiers de la valeur vénale de l'immeuble, sont également considérés comme garantie suffisante (art. 58 OPP2).</p> <p><sup>7</sup>Les garanties doivent revêtir la forme écrite.</p>

## CHAPITRE 3

### Comptabilité – principes d'évaluation

Normes  
comptables

**Art. 17** <sup>1</sup>Les comptes annuels sont établis conformément à l'article 47 OPP2 et présentés selon les recommandations comptables de Swiss GAAP RPC26.

<sup>2</sup>Le compte d'exploitation doit en particulier indiquer les coûts de l'administration générale et les frais de gestion de la fortune, au sens de l'article 48a OPP2.

<sup>3</sup>Les cours boursiers et les cours des devises officiels communiqués par le Global Custodian au 31.12 de chaque année sont déterminants.

Réserve de  
fluctuation de  
valeur

**Art. 18** <sup>1</sup>La Caisse constitue une réserve de fluctuation de valeur (RFV) qui doit permettre de faire face à la volatilité des marchés et garantir son équilibre financier à long terme.

<sup>2</sup>Lorsque le taux de couverture selon l'article 72b LPP s'améliore davantage sur l'année courante que ne le prévoit le plan de recapitalisation, l'excédent est utilisé pour alimenter la RFV. A l'inverse, cette dernière est dissoute en tout ou partie pour compenser l'évolution défavorable des rendements.

<sup>3</sup>Le niveau cible de la RFV est déterminé selon la méthode économique-financière, c'est-à-dire à partir des caractéristiques de rendement et de risque de l'allocation stratégique, afin de garantir la rémunération nécessaire des engagements. Le niveau visé est calculé avec un niveau de sécurité de 99% sur une année. Il est exprimé en pourcent de la fortune disponible et présenté dans l'annexe aux comptes annuels.<sup>4</sup>

Principes  
d'évaluation

**Art. 19** <sup>1</sup>Les actifs et passifs sont évalués conformément aux recommandations comptables Swiss GAAP RPC 26.

<sup>2</sup>Les liquidités, placements à terme, prêts à terme et prêts hypothécaires sont portés au bilan à leur valeur nominale.

<sup>3</sup>Les obligations de débiteurs suisses ou étrangers, les obligations en monnaies étrangères, ainsi que les autres créances, les actions suisses et étrangères, les fonds immobiliers indirects et les devises, sont portées au bilan à leur valeur boursière. Pour les valeurs non cotées, la valeur de réalisation est estimée.

<sup>4</sup>Les parts de fonds de placements ou fondations collectives sont évaluées au bilan à leur valeur boursière au 31.12. Pour les valeurs non cotées, dans la mesure du possible, la valeur nette d'inventaire (ci-après : VNI) doit inclure le revenu.

<sup>5</sup>L'évaluation des immeubles détenus en direct est revue chaque année. Elle se fait selon la méthode de rendement, c'est-à-dire par la capitalisation de l'état locatif net actualisée.

<sup>6</sup>Les instruments financiers dérivés sont évalués au bilan au prix du marché au 31.12.

<sup>7</sup>Les placements alternatifs considérés comme actifs liquides doivent être évalués à la valeur de marché au 31.12 selon la méthode de la VNI.

---

<sup>4</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 31.01.2023, avec entrée en vigueur immédiate.

## CHAPITRE 4 Organisation

Décisions	<p><b>Art. 20</b> <sup>1</sup>La structure organisationnelle de la Caisse est définie dans le règlement d'organisation de la Caisse (ROrg).</p> <p><sup>2</sup>Le Conseil d'administration prend toutes les décisions stratégiques de placements et en assure le suivi.</p> <p><sup>3</sup>L'administration de la Caisse se charge d'exécuter les décisions de la Commission de placements. Elle est la répondante directe de tous les tiers.</p>
Tâches de l'administration	<p><b>Art. 21</b> <sup>1</sup>La gestion des liquidités, des prêts et des placements immobiliers est confiée à l'administration de la Caisse.</p> <p><sup>2</sup>Après approbation de la Commission de placements, l'administration de la Caisse peut déléguer la réalisation de la gestion de tout ou partie d'une classe d'actifs selon des mandats distincts et style de gestion clairement définis. En principe, elle veille à ce que chaque classe d'actifs déléguée le soit auprès d'au moins deux gérants ou véhicules d'investissement différents.</p> <p><sup>3</sup>Elle assume en particulier les tâches suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>a) établir et résilier les mandats des gérants d'actifs choisis par la Commission de placements, contrôler la performance, s'assurer que la couverture monétaire respecte les niveaux déterminés ;</li><li>b) effectuer les opérations sur les marchés des capitaux dans le prolongement des décisions de la Commission de placements ou en nature avec le rebalancement ;</li><li>c) gérer les liquidités et les créances à court terme et choisir les contreparties y relatives. Elle effectue sur les marchés financiers les opérations nécessaires induites par le renouvellement des contrats à terme conclus dans la cadre de la couverture monétaire<sup>5</sup> ;</li><li>d) gérer les prêts et prêts hypothécaires ;</li><li>e) établir et résilier les contrats avec les régies immobilières, gérer le patrimoine immobilier direct, gérer et résilier les contrats liés aux rénovations, selon le cadre défini par le règlement sur les biens immobiliers.</li></ul>
Dépositaire titres (Global Custodian)	<p><b>Art. 22</b> <sup>1</sup>La Commission de placements choisit le dépositaire titres (Global Custodian).</p> <p><sup>2</sup>Le rôle du dépositaire titres est d'assurer l'ensemble des activités relatives à la conservation et aux transactions liées aux titres, de même que la récupération des impôts.</p> <p><sup>3</sup>La banque dépositaire établit le calcul des performances réalisées par catégorie de placements. Elle met à disposition un reporting régulier.</p> <p><sup>4</sup>La banque dépositaire tient la comptabilité des titres (bilan et compte d'exploitation).</p>

---

<sup>5</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 31.01.2023, avec entrée en vigueur immédiate.

Contrôle des investissements

**Art. 23** <sup>1</sup>Le contrôle des investissements est organisé de façon à pouvoir fournir aux organes de la Caisse, de manière transparente et en temps utile, les informations nécessaires à la conduite de la Caisse.

<sup>2</sup>Le Conseil d'administration recourt à un contrôleur des investissements (investment controller) indépendant qui doit notamment :

- a) contrôler l'application de la stratégie et du processus de placement ;
- b) évaluer l'activité de placement ;
- c) vérifier le respect des marges tactiques par classe d'actifs ;
- d) contrôler les performances du portefeuille total ;
- e) vérifier la réserve de fluctuation de valeur ;
- f) proposer les éventuelles mesures correctrices nécessaires ;
- g) établir un rapport trimestriel à l'attention du Conseil d'administration.

Rapports

**Art. 24** <sup>1</sup>En plus du rapport annuel, l'administration établit trimestriellement un rapport intermédiaire à l'intention du Conseil d'administration.

<sup>2</sup>L'administration remet régulièrement à la Commission de placements les informations dont elle a besoin pour assurer les tâches qui lui sont confiées, en vertu de la section 2 du règlement d'organisation.

<sup>3</sup>L'administration prépare un rapport annuel explicatif des droits de vote exercés dans le cadre de l'ORAb. Les votes qui ne suivent pas les recommandations des conseils d'administration des sociétés suisses cotées, les positions déterminées par le conseiller externe, ainsi que les abstentions y sont exposés de manière détaillée.

## CHAPITRE 5

### Dispositions transitoires et finales

Modifications

**Art. 25** <sup>1</sup>Le règlement de placements peut être modifié ou complété par le Conseil d'administration conformément à l'article 15, alinéa 2<sup>bis</sup> lettre c LCPPub.

<sup>2</sup>La Commission de placements est chargée de la mise en œuvre des phases transitoires lors des changements de stratégie.

Entrée en vigueur et publication

**Art. 26** <sup>1</sup>Le présent règlement entre en vigueur avec effet immédiat.

<sup>2</sup>Il est publié sur le site Internet de la Caisse.

La Chaux-de-Fonds, le 30 janvier 2020

Pour le Conseil d'administration :

La vice-présidente :  
Nadia Kaious Jeanneret

Le président :  
Gabriel Krähenbühl

Pour les modifications du 24 mars 2022 :

La Chaux-de-Fonds, le 24 mars 2022

Pour le Conseil d'administration :

Le vice-président :

Gérald Brandt

La présidente :

Nadia Kaious Jeanneret

Pour les modifications du 31 janvier 2023 :

La Chaux-de-Fonds, le 31 janvier 2023

Pour le Conseil d'administration :

Le vice-président :

Gérald Brandt

La présidente :

Nadia Kaious Jeanneret

Handwritten signatures in blue ink. The signature on the left is for Gérald Brandt, and the signature on the right is for Nadia Kaious Jeanneret. The signatures are written over the printed names.



## Annexe

### Chiffre 1 Stratégie de placements et indices de référence

(articles 13 à 16 du règlement sur les placements)

Stratégie de placements dès le 31.01.2023

	Borne inférieure	Objectif	Borne supérieure	Indice de référence
Liquidités	0.0%	2.0%	4.0%	Citigroup Eurodeposit CHF 3 mois
Prêts en directs	1.0%	5.0%	9.0%	Indice déterminé annuellement en fonction des perspectives de rendements
Obligations en CHF	16.0%	20.0%	24.0%	SBI AAA-BBB
Obligations gouvernementales en ME (couvertes)	5.0%	7.0%	9.0%	FTSE WGBI ex CH couvert en CHF
Obligations d'entreprises en ME (couvertes)	3.0%	4.0%	5.0%	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate ex CH couvert en CHF
Actions suisses	7.0%	9.0%	11.0%	Swiss Performance Index (SPI)
Actions internationales *	14.0%	18.0%	22.0%	MSCI World DM ex CH Net Return
Actions internationales small cap *	1.0%	2.0%	3.0%	MSCI World Small Cap ex CH Net Return
Actions marchés émergents	2.0%	3.0%	4.0%	MSCI Emerging Markets Net Return
Placements alternatifs, Private Equity (couvert)	0.0%	4.0%	6.0%	MSCI World DM ex CH Net Return + 1% couvert en CHF
Placements immobilier suisse direct	11.0%	18.0%	25.0%	Indice déterminé annuellement en fonction des perspectives de rendements
Placements immobilier suisse indirect	6.0%	8.0%	10.0%	SXI Real Estate Funds Total Return Index
		100.0%		Indice composite (pondération des indices ci-dessus)

\* Couvert contre les risques de change à 50%.

## **Chiffre 2 Véhicules de placements**

### **1. Liquidités et créances à court terme**

Les liquidités ou créances à court terme doivent être placées dans leurs monnaies respectives auprès d'une banque ou d'un débiteur disposant d'une garantie étatique ou d'un rating à court terme reconnu par une agence de notation d'au minimum BBB (investment grade). Lorsque le rating est abaissé au-dessous du minimum, l'administration doit prendre des mesures, si nécessaire avant l'échéance de la position, pour effectuer le remboursement ou le transfert des avoirs auprès d'un débiteur de meilleure qualité.

Les placements autorisés sous forme de liquidités sont :

- les placements en comptes courants, comptes épargnes ;
- comptes à terme et comptes fiduciaires ;
- créances comptables auprès de la Confédération ou d'établissements financiers ou autres débiteurs ;
- autres instruments du marché monétaire.

Leur durée maximum est de douze mois.

### **2. Prêts à terme et prêts hypothécaires**

La Caisse peut octroyer des prêts hypothécaires en premier rang moyennant la remise de garanties hypothécaires. La Caisse n'accorde pas de crédit de construction.

La fortune peut être investie dans des créances libellées en un montant fixe auprès de tiers, contre garantie.

Le règlement sur les prêts fait foi.

### **3. Obligations en francs suisses**

Les obligations et autres instruments de dette de la catégorie obligations débiteurs suisses et étrangères en CHF doivent présenter un rating minimum correspondant au niveau acceptable de la notation équivalente "investment grade" et provenant d'une agence de notation reconnue ou d'une banque.

### **4. Obligations étrangères**

Les obligations étrangères en monnaies étrangères doivent présenter un rating minimum de BB ou une notation équivalente provenant d'une agence de notation reconnue ou d'une banque.

Une couverture de change est en principe effectuée sur cette classe d'actifs.

### **5. Actions suisses et étrangères**

Les actions suisses et étrangères doivent être cotées auprès d'une bourse officielle. Les ETF sont autorisés (exchange trade securities) utilisant la réplique intégrale, en gestion active ou passive. Si la gestion se fait par des trackers, il convient de prendre en considération la solvabilité de l'émetteur ou de la contrepartie.

Une couverture de change est en principe effectuée sur les actions étrangères.

### **6. Immobilier direct en Suisse**

Les placements immobiliers directs ne sont autorisés qu'en Suisse. La Caisse veille à une diversification sur le plan géographique et sur le type d'immeubles. Ces derniers peuvent être affectés à de l'habitation, à des locaux administratifs, commerciaux ou à usage mixte. Les investissements dans des projets de construction en vue d'obtenir un permis de construire sont autorisés. Un placement immobilier en direct peut revêtir la forme d'une copropriété ou d'une PPE. Le règlement sur les biens immobiliers fait foi.

## **7. Immobilier indirect en Suisse**

Les placements immobiliers indirects en Suisse s'effectuent par le biais de participations à des instruments de placement collectifs tels que fondations, fonds de placement et sociétés immobilières. La Caisse veille à une diversification sur le plan géographique et sur le type d'immeubles (rendement, commercial ou mixte).

## **8. Placements alternatifs**

Les placements alternatifs sont précisés à l'article 53 OPP2. En font notamment partie, toutes les formes de créances n'étant pas mentionnées à l'article 53 alinéa 1 litt. b OPP2, les créances sans prix de rachat fixé, les hedges funds, le private equity, les titres liés à une assurance et les participations dans l'infrastructure sous forme par exemple de partenariats public-privé (PPP) pour lesquels l'horizon de placement est éloigné et la proportion de liquidités limitée.

Conformément à l'article 50 alinéa 4 OPP2, en principe il ne doit pas exister d'obligation de versements supplémentaires.

Une couverture de change est en principe effectuée sur cette classe d'actifs.

## **9. Private Equity**

Les investissements autorisés sont des placements collectifs diversifiés par le biais de fonds primaires, secondaires, ou directs. Les véhicules d'investissements avec obligation d'effectuer des versements complémentaires ne sont pas autorisés, exception faite des engagements de paiements découlant de stratégies de sur-allocation (over commitment) convenues contractuellement. Une diversification par régions, secteurs économiques, phases d'évolution des entreprises et année de lancement ("Vintage Years") devra être assurée. Les risques des véhicules de placements spécifiques (liquidité fortement restreinte, horizon de placement très long) doivent être considérés.

Une couverture de change est en principe effectuée sur cette classe d'actifs.

## **10. Instruments financiers dérivés**

Le recours à l'utilisation des produits dérivés d'une durée de douze mois au maximum doit se faire sous respect de l'article 56a OPP2 à des fins de couverture et non pour rechercher un effet de levier sur la fortune globale. L'utilisation des produits dérivés est autorisée pour réduire les risques de placements ou pour assurer une gestion plus efficace des investissements. Pour les titres ou les indices, seuls sont admis les produits cotés sur une bourse officielle. Pour la couverture monétaire, les contrats à terme (spot, forward et swap) et les options sur devises sont autorisés, indépendamment qu'ils soient cotés sur une bourse officielle ou traités de gré à gré ("over the counter"). Il convient de prendre en considération la solvabilité de la contrepartie et la négociabilité compte tenu des particularités de chaque instrument dérivé.

## **11. Placements non autorisés**

Tous les types de placements qui n'ont pas été mentionnés ci-avant ne sont pas autorisés.