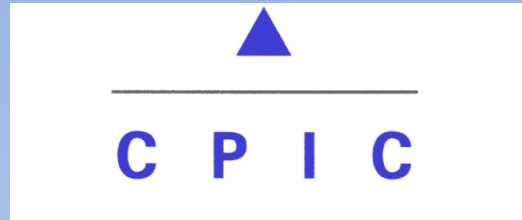




50^e Assemblée Générale

samedi 24 octobre 2020
par streaming vidéo



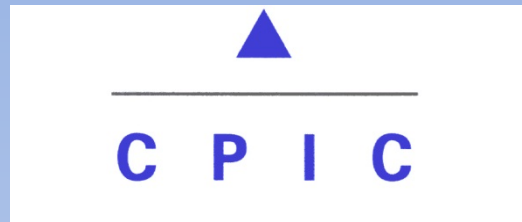
1. Accueil et déroulement de l'Assemblée Générale par streaming vidéo

L'ordre du jour a été communiqué par circulaire postale, message e-mail et sur le site Internet de la CPIC.

Sont présents: Jacques-André Schneider, président, Daniel André, vice-président, Dominique Baz, Anne-Marie Arbaji Sfeir, Stefka Ivanova, membres du Conseil, Jacqueline Vicario-Locci, directrice

VOTE par CORRESPONDANCE: rappel

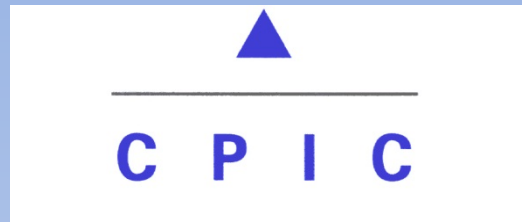
- Les votes ont lieu par correspondance:
- **Le formulaire de vote par correspondance, avec signature scannée, doit parvenir à la CPIC au plus tard le 24 octobre 2020.**
- Il peut donc encore être envoyé le 24 octobre, après l'Assemblée Générale par streaming vidéo, par e-mail à la CPIC.
- Le résultat des votes sera publié sur le site Internet dans le courant de la semaine qui suivra l'Assemblée Générale.



1. Accueil et déroulement de l'Assemblée Générale par streaming vidéo (suite)

QUESTIONS/REPONSES par «chat»:

1. fenêtré en bas à droite de votre écran
2. cliquez dans la fenêtré et indiquez votre nom ET prénom
3. rédigez votre question
4. une réponse sera donnée aux questions:
 - d'ordre général - en fin de l'ordre du jour
 - concernant les situations individuelles - la semaine prochaine

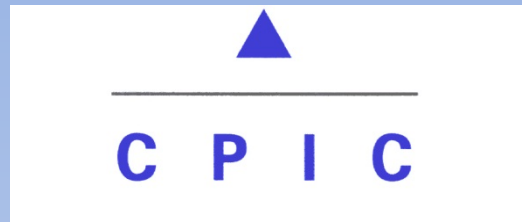


4. Rapport administratif du Conseil de Fondation

4.1 Présentation générale du rapport administratif 2019

4.2 Points importants 2019

- Performance excellente des parts: présentation des gestionnaires
- Renforcement du dialogue avec la nouvelle génération d'interprètes
- Enjeu de l'épargne régulière
- **Assurance B**
- **Bilan sur le système de rentes**



4. Rapport administratif du Conseil de Fondation

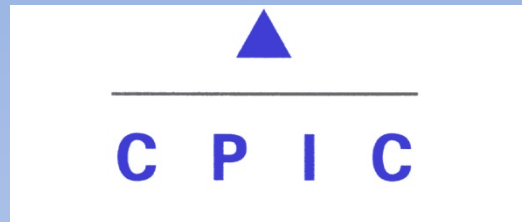
4.2 Bilan des nouveaux projets présentés dans le rapport administratif 2019

Assurance B

Contrat relatif à l'assurance facultative en cas de décès suite à une maladie ou un accident – assurance B – résilié par par PK-RÜCK au 31 décembre 2020.

Motif: directive excluant les bénéficiaires domiciliés hors Suisse et Liechtenstein de la couverture d'assurance.

Les 10 bénéficiaires concernés ont été informés directement par pli recommandé le 29 février 2020.



4. Rapport administratif du Conseil de Fondation

4.2 Bilan des nouveaux projets présentés dans le rapport administratif 2019

Bilan système de rentes

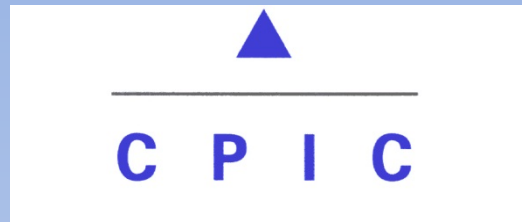
Rappel des caractéristiques du système de rente CPIC

En 2019, un montant de EUR 4'648'514.- a été investi pour 17 **rentes de retraite**, dont 6 avec réversion et un montant de CHF 334'548.- a été investi pour 1 rente avec réversion.

En 2019, un montant de EUR 963'000.- a été investi pour 3 **rentes de retraite partielle immédiate** sans réversion. Aucun montant en francs suisses n'a été investi pour une rente partielle.

Revalorisation

- Les contrats de rente en francs suisses conclus avant le 1^{er} janvier 2018 inclus: revalorisés au 1^{er} janvier 2019 de 0.95%.
- Les rentes en euros n'ont pas été revalorisées.
- Tous les contrats de rente n'ont pas été revalorisés en 2020: la revalorisation ne survient que dans les années impaires pour autant que les réserves soient suffisantes.



4. Rapport administratif du Conseil de Fondation

4.3 Présentation du rapport de gestion de fortune par les gestionnaires

Lombard Odier Investment Managers SA

Aurèle Storno

Olivier Bluche

Vontobel Asset Management SA

René Exenberger

Chiara Bellon

Julien Fulop



Assemblée générale annuelle
Octobre 2020



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Vontobel



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

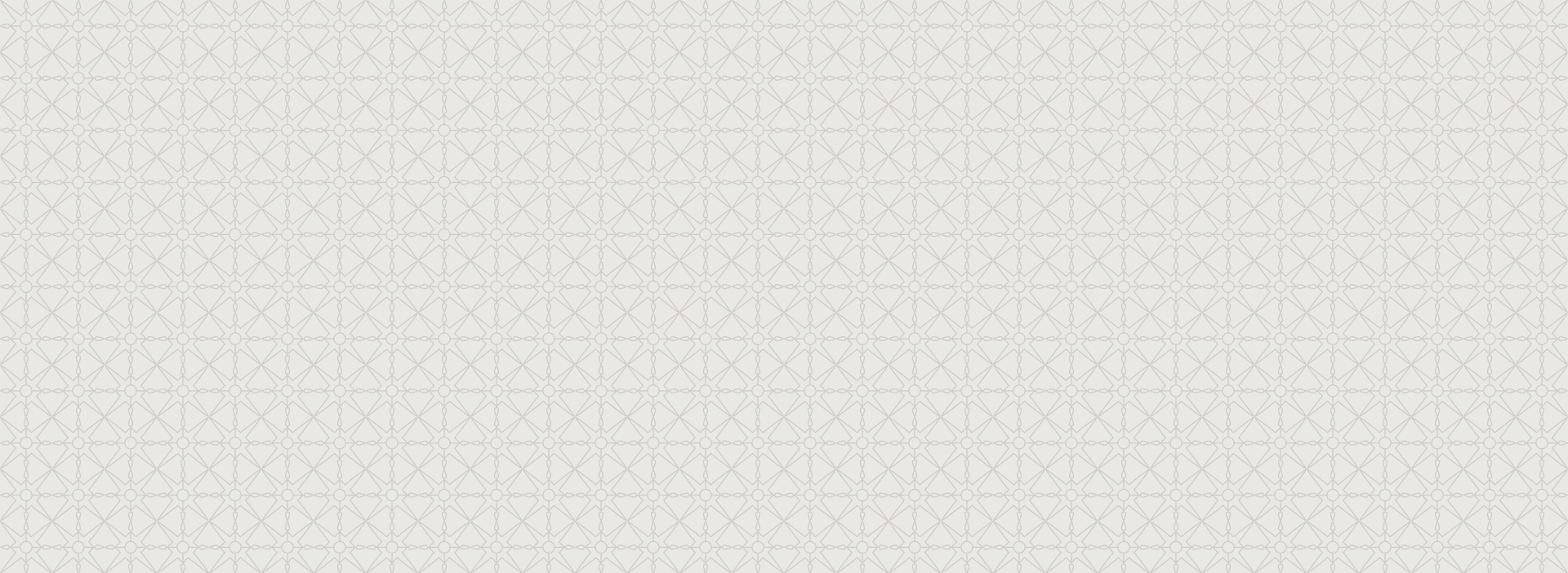
Assemblée générale annuelle Caisse de Prévoyance des Interprètes de Conférence

24 Octobre 2020

Olivier Bluche, Responsable clientèle institutionnelle Suisse Romande
Aurèle Storno, Chief Investment Officer, Gestions Multi-Actifs

Contenu

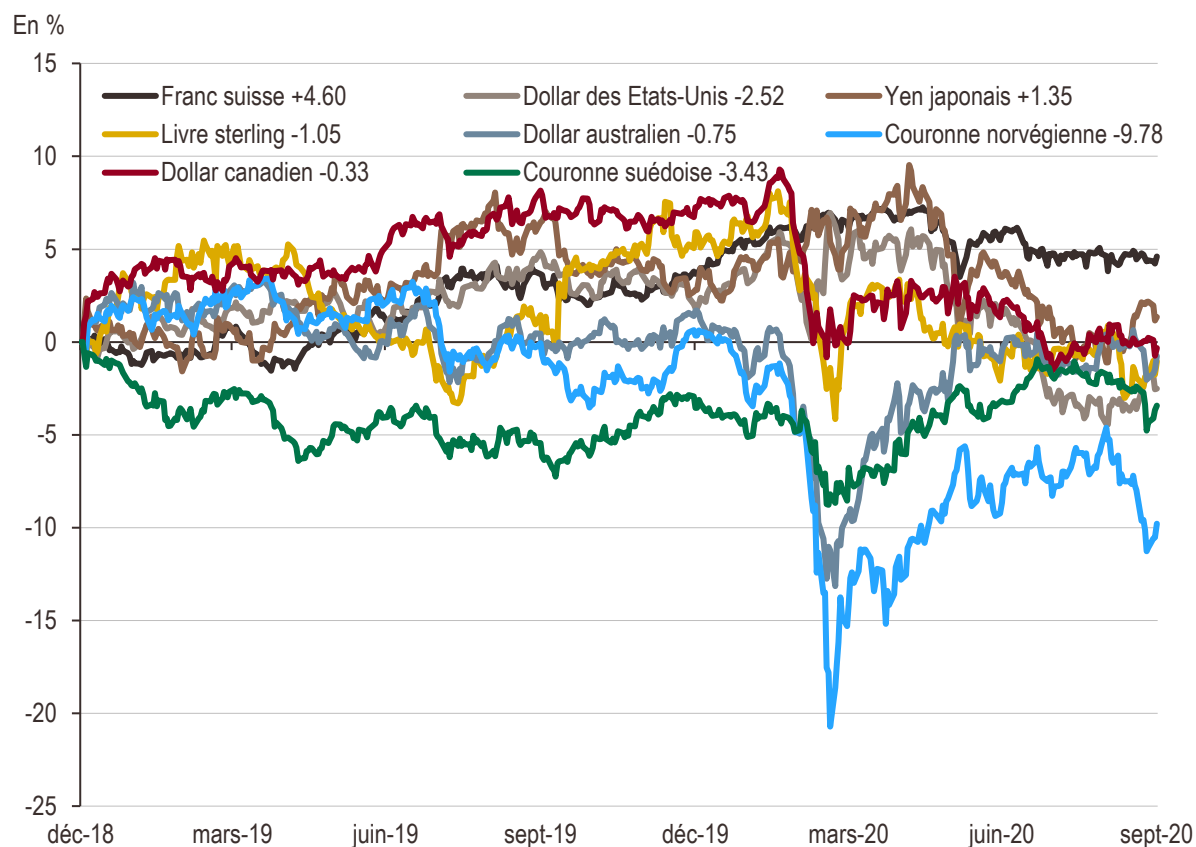
Rétrospective 2019 - 2020	15
Performance de la valeur des parts A, B et C	20
Positionnement des portefeuilles	27
La durabilité chez Lombard Odier IM	31



Rétrospective 2019 - 2020

2019 - 2020 : Devises

en EUR au 30 septembre 2020



- À l'exception du franc suisse et du yen japonais qui bénéficient de leur caractère défensif, la majorité des monnaies se sont dépréciées face à l'Euro
- La couronne norvégienne a souffert en particulier de sa corrélation avec le prix du pétrole qui a lourdement chuté.

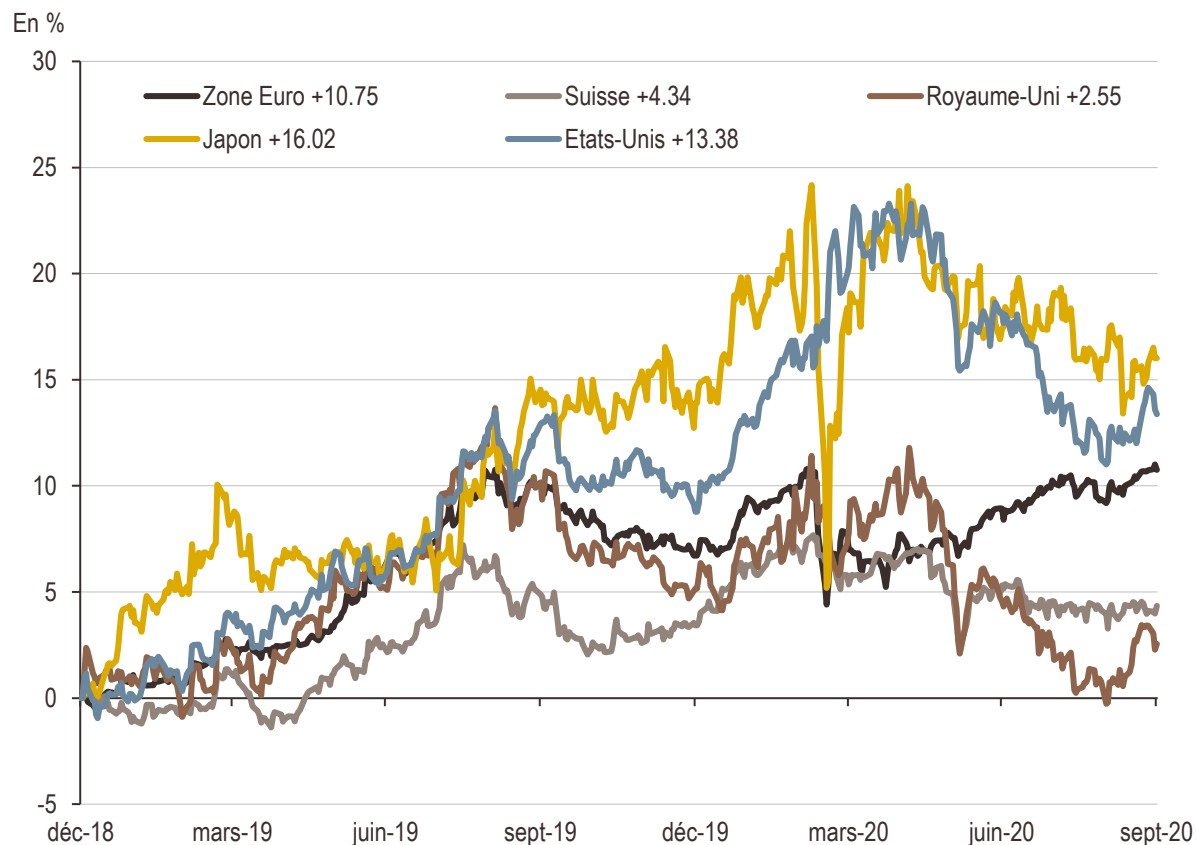
Source : LOIM. À titre purement illustratif. Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

Veuillez vous reporter aux informations importantes à la fin de ce document.

12 · Lombard Odier Investment Managers · Octobre 2020

2019 - 2020 : Obligations

en EUR au 30 septembre 2020



- Les obligations souveraines ont encore progressé sur la période, alors que les taux atteignent des niveaux toujours plus faibles, voire négatifs, à travers le monde.
- Elles bénéficient encore de leur caractéristiques défensives et des politiques des banques centrales très accommodantes.

Source : LOIM. À titre purement illustratif. Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

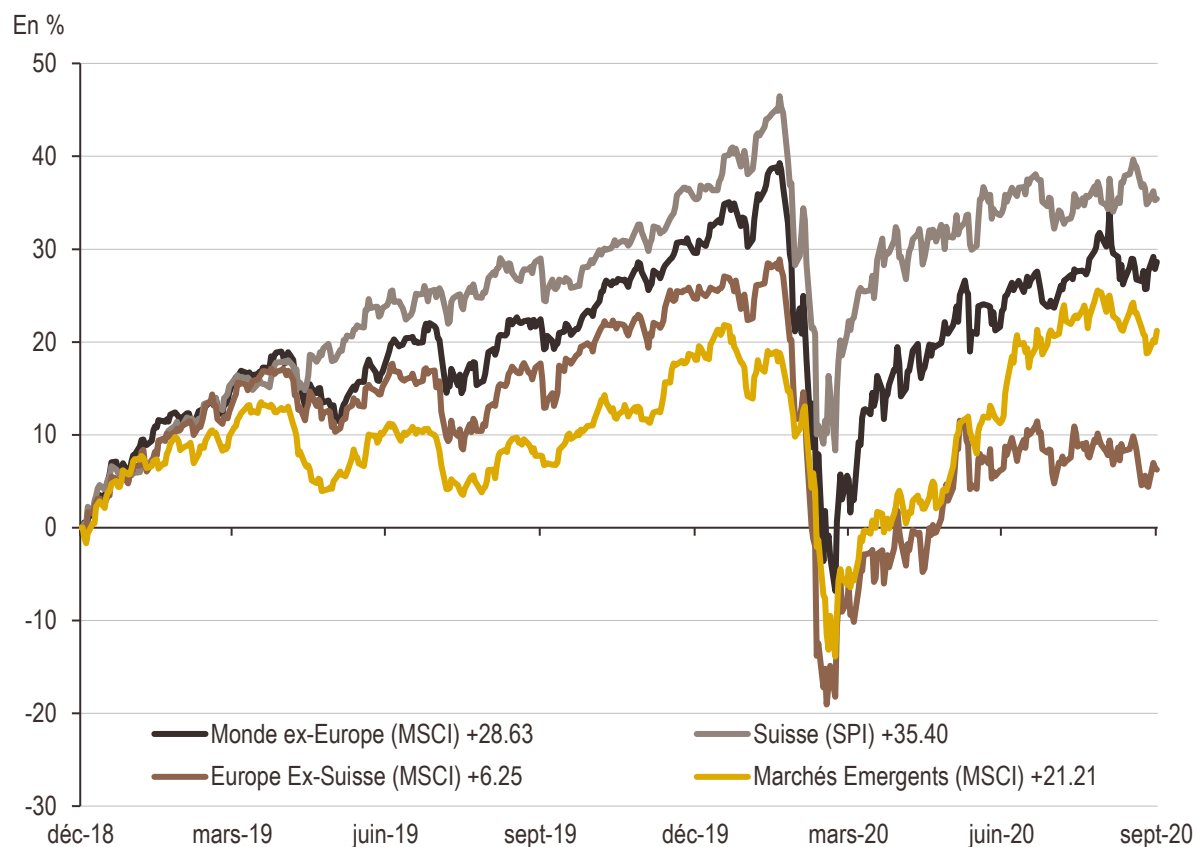
Note : Indice FTSE 1+ / Obligations souveraines

Veuillez vous reporter aux informations importantes à la fin de ce document.

13 · Lombard Odier Investment Managers · Octobre 2020

2019 - 2020 : Actions

en EUR au 30 septembre 2020



- Les marchés actions s'en tirent étonnamment bien sur cette période si chahutée, profitant des conditions très solides de 2019 et du rebond puissant en 2020 après le choc du premier trimestre.
- Le retour vers les plus hauts est surprenant étant donné la situation économique qui reste fragile, mais les supports des politiques budgétaires et monétaires l'expliquent en partie.

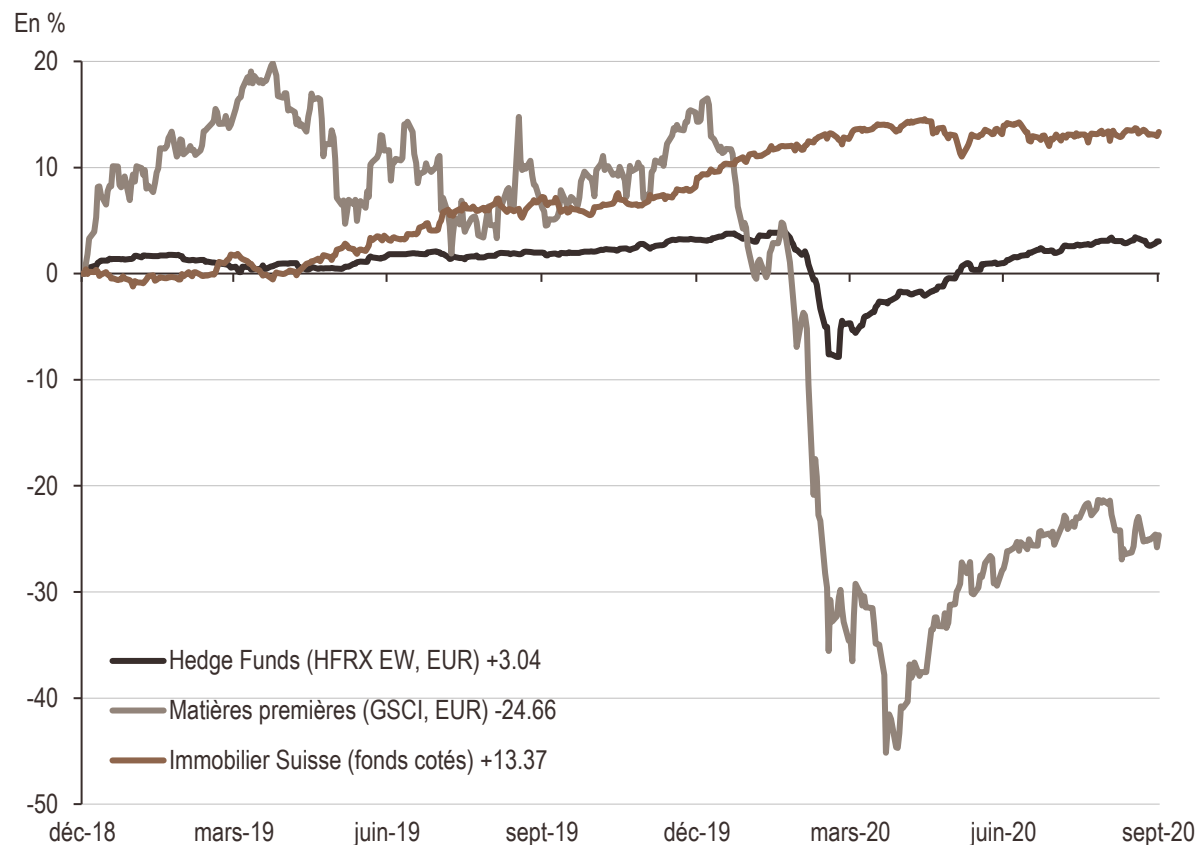
Source : LOIM. À titre purement illustratif. Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

Veuillez vous reporter aux informations importantes à la fin de ce document.

14 · Lombard Odier Investment Managers · Octobre 2020

2019 - 2020 : Classes d'actifs alternatives

en EUR au 30 septembre 2020

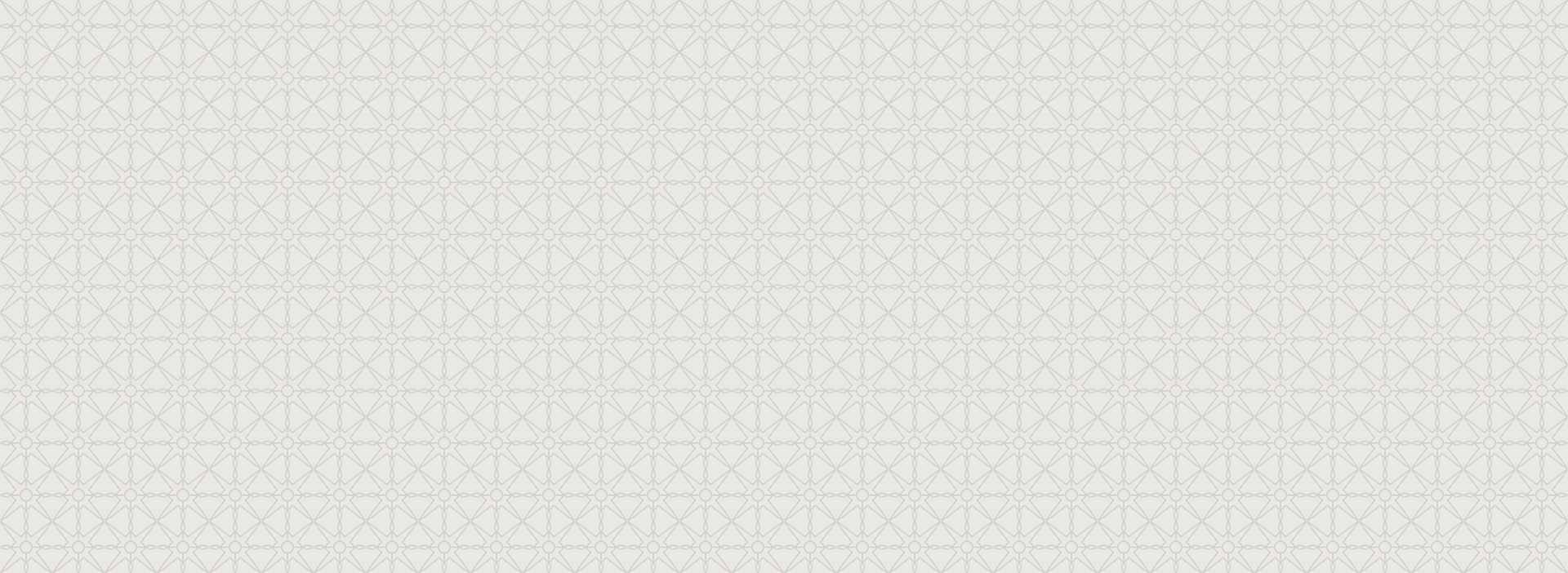


- Alors que l'immobilier poursuit sa hausse régulière, les stratégies alternatives ne sortent pas du lot mais parviennent tout de même à délivrer des performances positives dans cet environnement très instable et difficile à prévoir.
- Les matières premières souffrent beaucoup, en particulier le pétrole mais également les composantes plus cycliques qui reflètent un environnement économique plutôt récessif.

Source : LOIM. À titre purement illustratif. Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

Veuillez vous reporter aux informations importantes à la fin de ce document.

15 · Lombard Odier Investment Managers · Octobre 2020

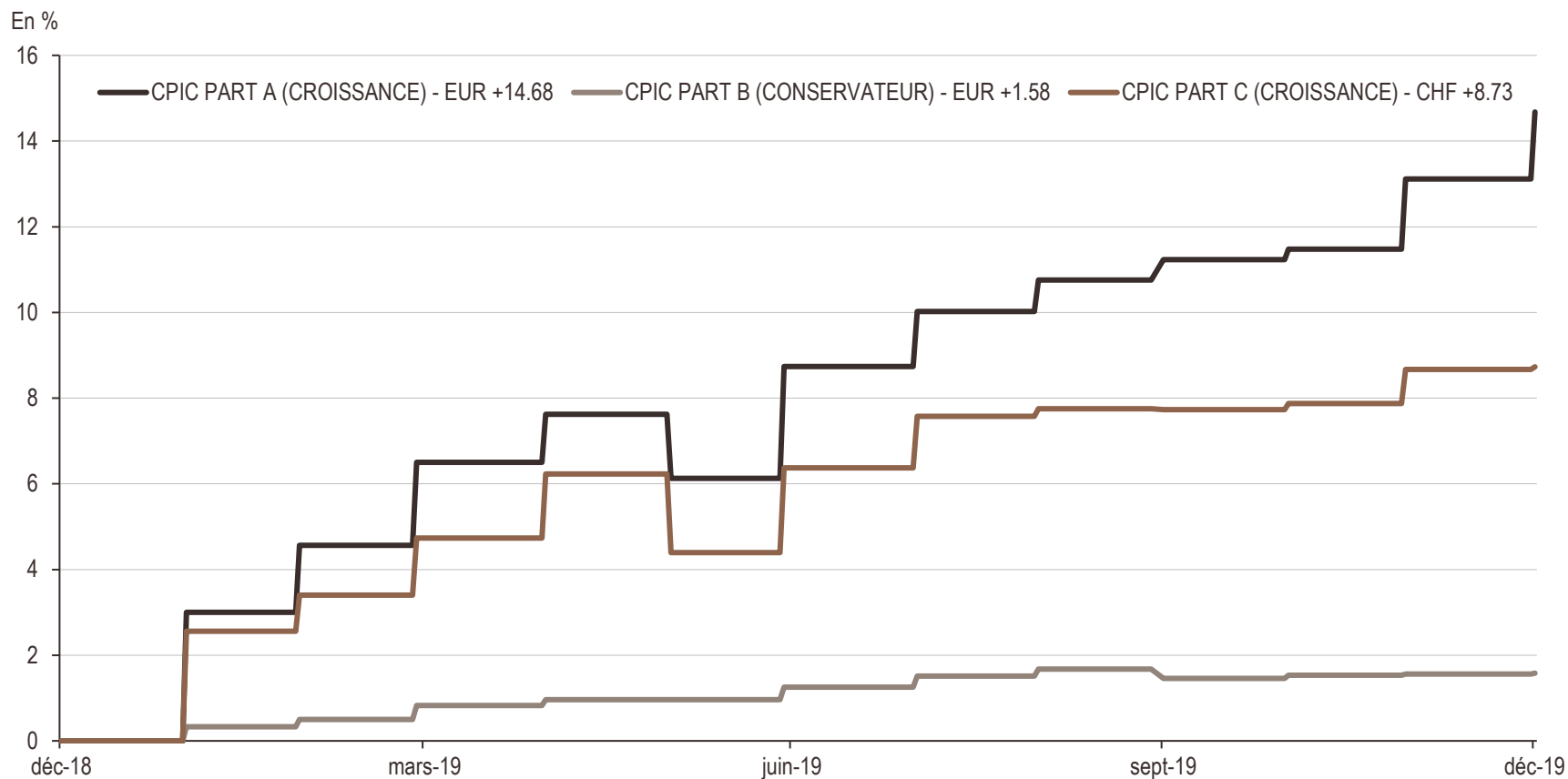


Performance de la valeur des parts A, B et C

Performance de la valeur des parts A, B et C

Année 2019 (en monnaie de cotation, EUR ou CHF)

31 décembre 2019



Source : LOIM. Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

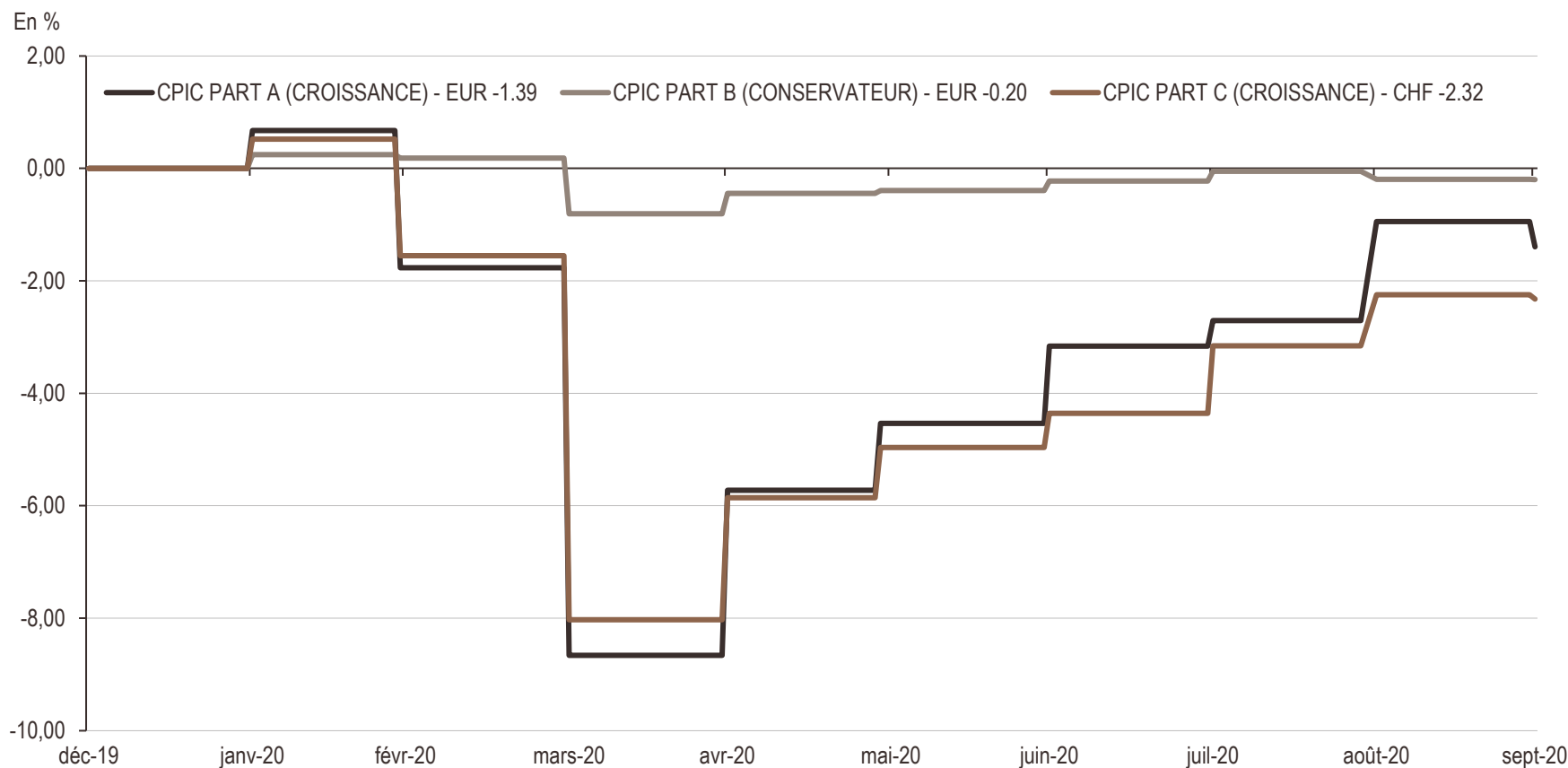
Veuillez vous reporter aux informations importantes à la fin de ce document.

17 · Lombard Odier Investment Managers · Octobre 2020

Performance de la valeur des parts A, B et C

Année 2020 (en monnaie de cotation, EUR ou CHF)

30 septembre 2020



Source : LOIM. Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

Veuillez vous reporter aux informations importantes à la fin de ce document.

18 · Lombard Odier Investment Managers · Octobre 2020

Évolution de la valeur de la part depuis le 1^{er} janvier 2010

PART A – EXPRIMÉE EN EUR

PART A	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Janvier		151.20	160.99	164.16	175.37	181.06	205.74	199.29	213.92	226.47	222.96	249.91
Février		153.35	162.48	166.62	176.83	184.07	210.62	198.55	218.61	222.98	226.35	243.85
Mars		157.51	160.45	167.00	178.40	184.97	213.46	201.17	219.58	220.62	230.55	226.74
Avril		158.06	162.90	167.10	179.52	185.91	212.62	202.76	220.84	222.78	232.97	234.03
Mai		157.07	164.89	166.57	178.91	188.85	212.80	205.05	221.58	224.04	229.74	236.98
Juin		158.11	163.07	166.73	174.37	190.13	207.56	205.52	219.55	222.83	235.38	240.39
Juillet		157.89	165.22	171.14	175.60	190.40	209.89	209.02	219.13	225.41	238.16	241.52
Août		161.10	161.92	171.59	174.55	193.59	201.86	210.47	218.91	226.37	239.75	245.89
Septembre		160.41	160.13	172.50	176.12	193.70	198.44	210.17	220.65	225.73	240.79	244.78
Octobre		160.30	161.04	172.17	178.99	194.59	204.82	209.37	223.60	220.82	241.32	
Novembre		161.09	158.67	174.01	179.71	196.89	208.19	210.18	222.80	220.85	244.86	
Décembre	152.00	163.04	161.20	174.99	179.76	196.82	204.57	214.02	224.38	216.47	248.24	
Variation EURO	15.79	11.04	-1.84	13.79	4.77	17.06	7.75	9.45	10.36	-7.91	31.77	-3.46
Variation %	11.59%	7.26%	-1.13%	8.55%	2.73%	9.49%	3.94%	4.62%	4.84%	-3.53%	14.68%	-1.39%

Les valeurs indiquées ont été calculées le dernier jour de chaque mois de chaque année.
Les souscriptions par les bénéficiaires ont été effectuées le premier jour du mois suivant.

Source : LOIM. Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

Évolution de la valeur de la part depuis le 1^{er} janvier 2010

PART B – EXPRIMÉE EN EUR

PART B	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Janvier	142.91	144.45	148.77	152.03	153.64	155.23	155.66	157.20	157.20	157.52	159.87	
Février	143.58	144.69	149.54	152.83	153.75	155.37	155.96	157.65	157.18	157.78	159.77	
Mars	143.72	144.35	149.71	153.05	153.82	155.52	155.91	157.35	157.01	158.30	158.19	
Avril	144.03	144.66	149.93	153.51	153.91	155.30	155.98	157.31	157.17	158.51	158.77	
Mai	144.52	145.53	150.82	153.31	154.23	155.40	156.25	157.20	157.09	158.51	158.85	
Juin	144.62	145.66	150.38	152.61	154.29	155.26	156.48	156.98	157.11	158.97	159.12	
Juillet	144.54	146.41	151.62	152.99	154.38	155.25	156.61	157.21	157.18	159.38	159.40	
Août	145.38	147.06	151.94	152.88	154.54	154.93	156.63	157.30	157.16	159.63	159.17	
Septembre	144.93	147.03	151.87	153.10	154.70	154.68	156.62	157.12	156.98	159.29	159.16	
Octobre	144.67	147.13	152.16	153.38	154.61	155.05	156.54	157.60	157.15	159.41		
Novembre	144.77	146.76	152.55	153.44	154.63	155.66	157.12	157.41	156.98	159.45		
Décembre	142.28	145.16	147.92	152.78	153.20	154.70	155.73	157.36	157.11	159.48		
Variation EURO	2.87	2.88	2.76	4.86	0.42	1.50	1.03	1.63	-0.25	-0.11	2.48	-0.32
Variation %	2.06%	2.02%	1.90%	3.29%	0.27%	0.98%	0.67%	1.05%	-0.16%	-0.07%	1.58%	-0.20%

Les valeurs indiquées ont été calculées le dernier jour de chaque mois de chaque année.
Les souscriptions par les bénéficiaires ont été effectuées le premier jour du mois suivant.

Source : LOIM. Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

Évolution de la valeur de la part depuis le 1^{er} juin 2011

PART C – EXPRIMÉE EN CHF

PART C	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Janvier		102.35	106.83	106.64	113.55	109.20	113.03	120.58	117.38	125.09
Février		103.12	107.62	108.07	114.15	109.29	114.67	118.93	118.34	122.51
Mars		102.83	108.55	108.42	114.37	110.52	114.99	119.13	119.87	114.45
Avril		102.98	109.85	109.22	114.42	111.13	115.72	119.67	121.58	117.15
Mai	100.00	102.97	108.70	110.82	113.76	111.75	116.18	119.19	119.48	118.26
Juin	99.88	102.90	105.51	111.11	111.60	112.60	115.57	118.54	121.74	119.02
Juillet	100.09	105.28	106.09	111.58	112.34	113.81	116.83	118.85	123.12	120.51
Août	100.17	105.44	105.25	112.40	110.57	114.45	117.75	118.01	123.32	121.64
Septembre	100.94	105.85	106.35	111.45	109.45	114.31	117.60	117.72	123.30	121.55
Octobre	100.94	105.56	107.52	111.72	111.43	113.24	119.44	115.54	123.46	
Novembre	100.20	106.42	107.08	113.11	111.84	112.39	119.62	115.80	124.37	
Décembre	101.61	106.79	106.39	112.59	110.47	112.97	120.30	114.45	124.44	
Variation CHF	1.61	5.18	-0.40	6.20	-2.12	2.50	7.33	-5.85	9.99	-2.89
Variation %	1.61%	5.10%	-0.37%	5.83%	-1.88%	2.26%	6.49%	-4.86%	8.73%	-2.32%

Les valeurs indiquées ont été calculées le dernier jour de chaque mois de chaque année.
Les souscriptions par les bénéficiaires ont été effectuées le premier jour du mois suivant.

Source : LOIM. Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

Performance de la valeur de la part A de la CPIC

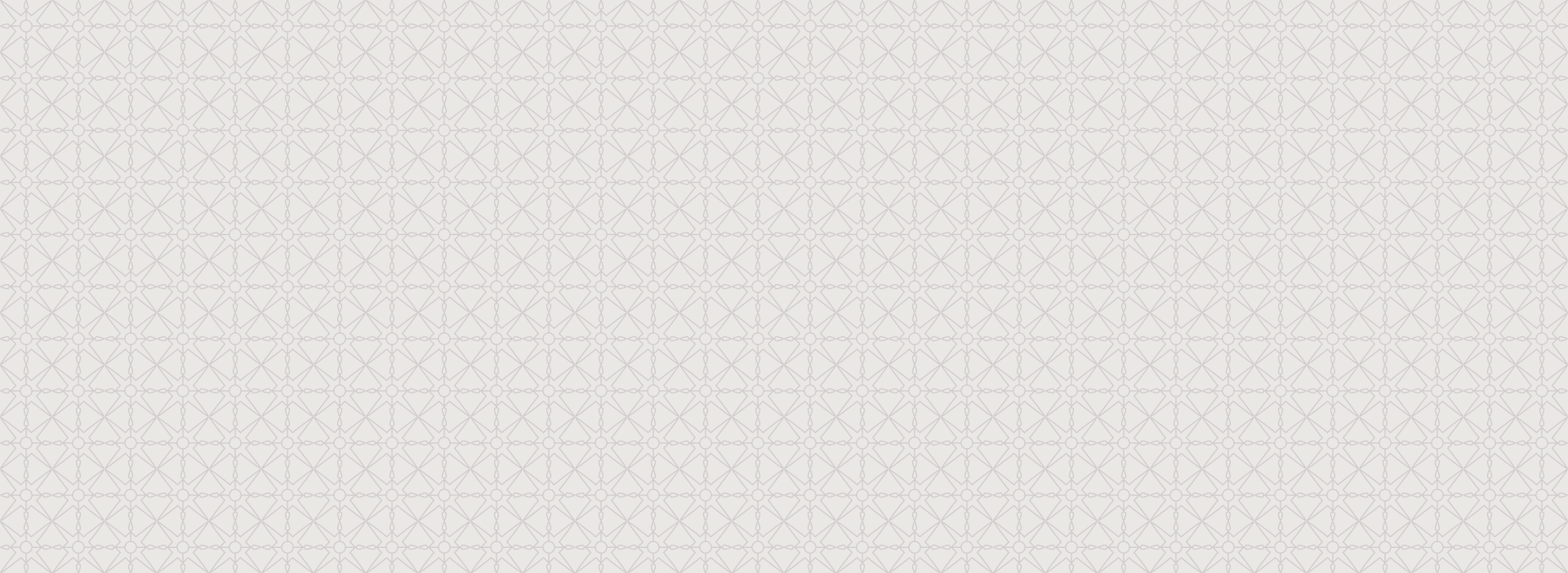
Depuis 1982, dans les principales devises

ANNÉE	EURO	CHF	GBP	USD
1982	10.7%	10.1%	17.3%	-0.4%
1983	20.7%	12.0%	14.2%	3.3%
1984	1.7%	4.0%	9.1%	-13.2%
1985	16.7%	16.7%	17.1%	45.9%
1986	12.6%	6.4%	33.6%	37.5%
1987	-2.5%	-6.4%	-6.8%	16.8%
1988	4.6%	10.2%	-2.4%	-5.8%
1989	1.3%	5.9%	16.2%	3.8%
1990	-1.7%	-7.1%	-6.3%	11.8%
1991	5.2%	10.1%	6.2%	3.6%
1992	11.3%	8.3%	23.9%	0.2%
1993	26.1%	17.6%	18.6%	16.0%
1994	-2.8%	-5.2%	1.8%	7.9%
1995	20.4%	9.9%	25.9%	25.2%
1996	1.4%	15.9%	-9.8%	-0.5%
1997	22.4%	17.3%	12.5%	7.7%
1998	11.1%	11.1%	16.5%	17.6%
1999	14.6%	14.2%	1.7%	-1.1%
2000	6.9%	1.3%	7.7%	-0.4%
2001	-6.8%	-9.4%	-9.2%	-11.6%

ANNÉE	EURO	CHF	GBP	USD
2002	-11.1%	-12.7%	-5.3%	4.8%
2003	2.3%	9.9%	10.5%	22.9%
2004	4.2%	3.2%	4.7%	12.3%
2005	11.2%	11.9%	8.0%	-3.5%
2006	1.8%	5.4%	-0.2%	13.8%
2007	-1.0%	1.8%	8.0%	9.8%
2008	-10.3%	-19.8%	18.1%	-14.7%
2009	11.6%	11.9%	2.6%	15.2%
2010	7.3%	-9.6%	3.4%	0.3%
2011	-1.1%	-4.0%	-3.6%	-4.3%
2012	8.6%	7.9%	5.4%	10.2%
2013	2.7%	4.3%	5.4%	7.4%
2014	9.5%	7.4%	2.2%	-3.9%
2015	3.9%	-6.0%	-1.3%	-6.7%
2016	4.6%	3.1%	21.2%	1.6%
2017	4.8%	14.4%	9.0%	19.4%
2018	-3.5%	-7.1%	-2.5%	-8.2%
2019	14.7%	10.6%	8.3%	12.6%
2020 (30.09)	-1.4%	-2.3%	5.6%	3.0%
Performance totale	745.12	366.92	1'248.00	819.86
Moyenne annuelle	5.66%	4.05%	6.94%	5.89%

Les performances passées ou estimées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs.

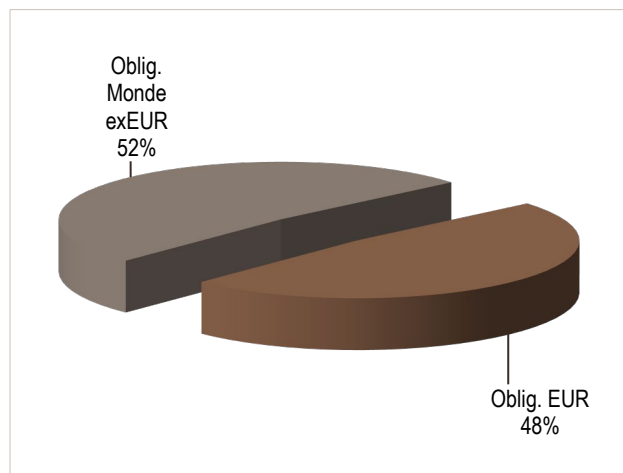
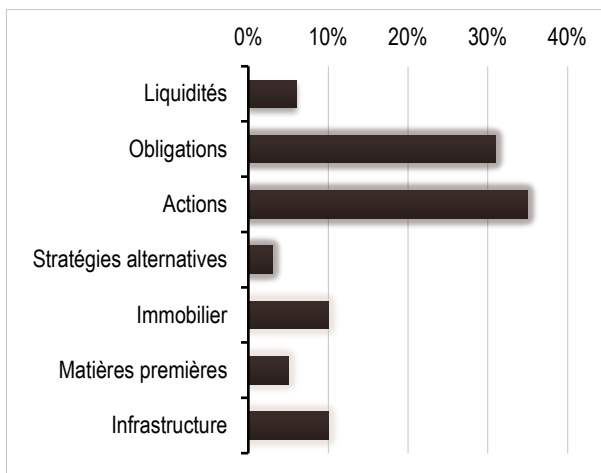
Veuillez vous reporter aux informations importantes à la fin de ce document.



Positionnement des portefeuilles

Positionnement de la part A (Croissance, EUR)

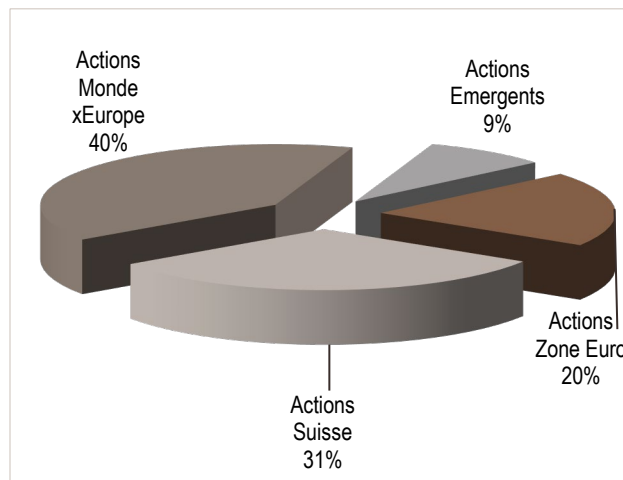
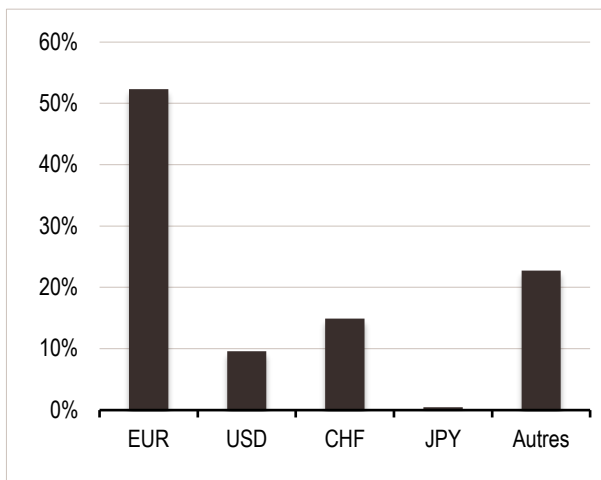
Au 30 septembre 2020



Le positionnement ci-contre représente une consolidation des actifs de la part A (croissance) gérée par Vontobel AM et Lombard Odier IM selon deux approches de gestion complémentaires.

Allocation au 30 septembre 2020 :

6%	cash
31%	obligations
35%	actions
10%	immobilier
5%	matières premières
10%	infrastructure
3%	alternatifs

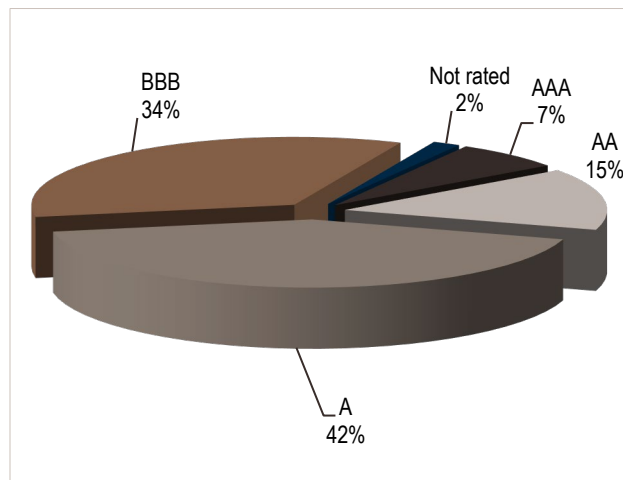
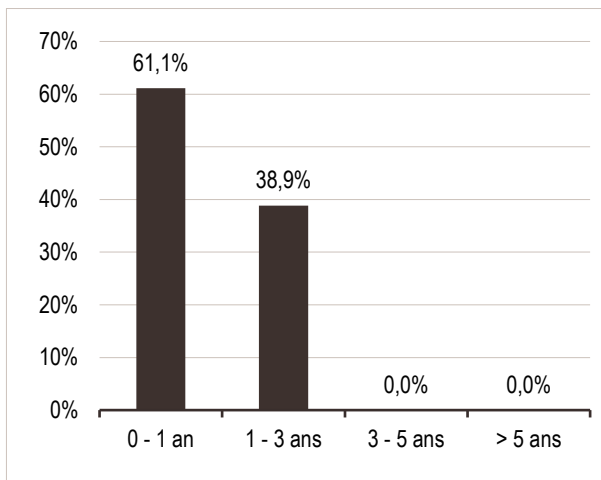
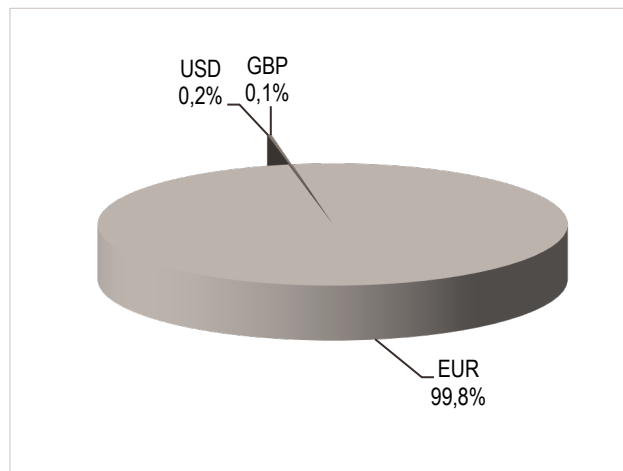
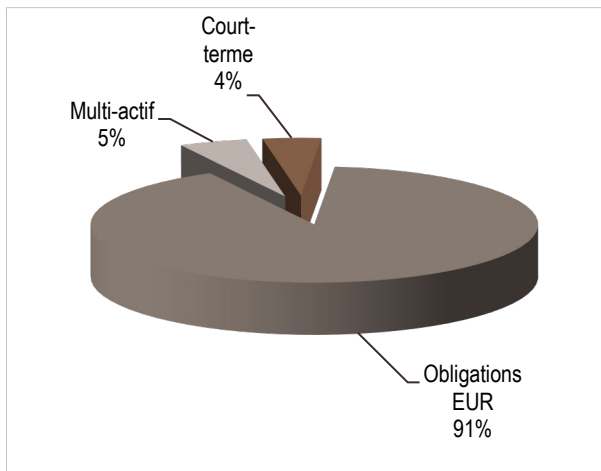


Source : LOIM. Les positions et/ou les allocations sont susceptibles de varier.

Veuillez vous reporter aux informations importantes à la fin de ce document.

Positionnement de la part B (Conservateur, EUR)

Au 30 septembre 2020



Le portefeuille est très diversifié, il privilégie les émissions d'entreprises avec des notations élevées, plutôt que des émissions de gouvernements, dont le rendement reste très faible.

La durée moyenne du portefeuille est de moins de 2 ans.

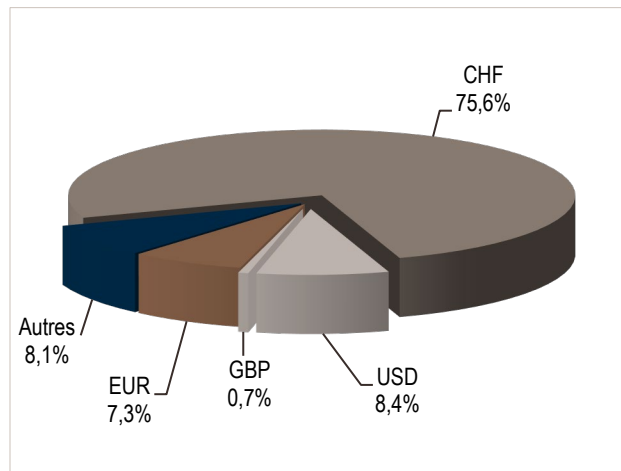
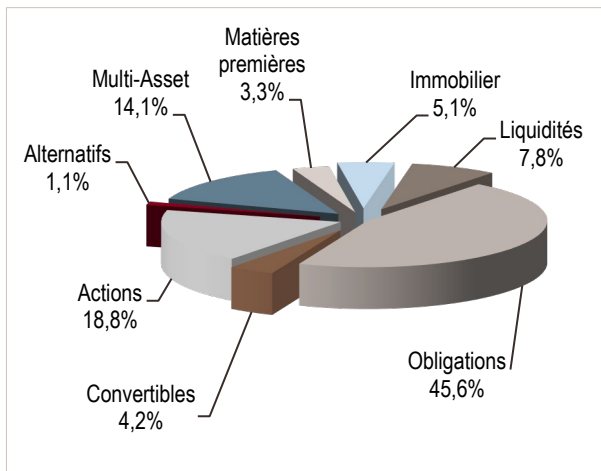
L'exposition «multi-actif» vise un rendement de +2% au-dessus du monétaire avec un risque contrôlé.

Le portefeuille est essentiellement en EUR, les expositions en monnaies étrangères sont résiduelles.

Source : LOIM. Les positions et/ou les allocations sont susceptibles de varier.

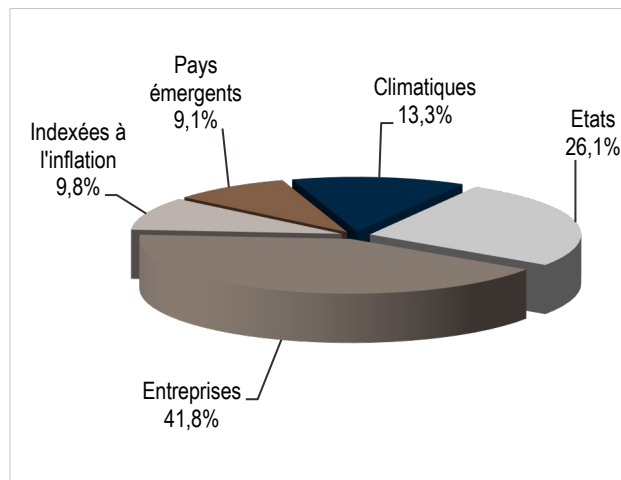
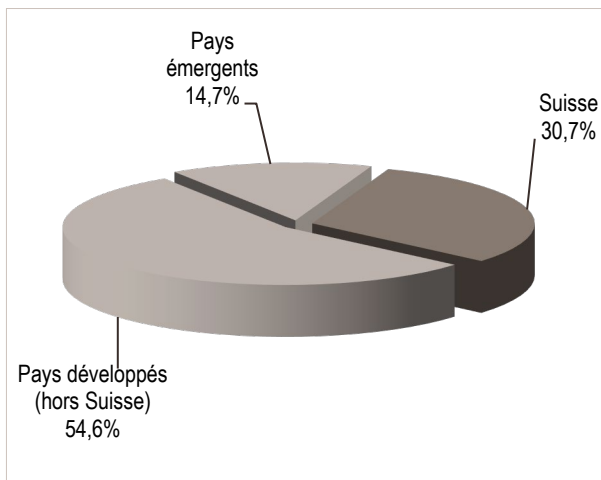
Positionnement de la part C (Croissance, CHF)

Au 30 septembre 2020



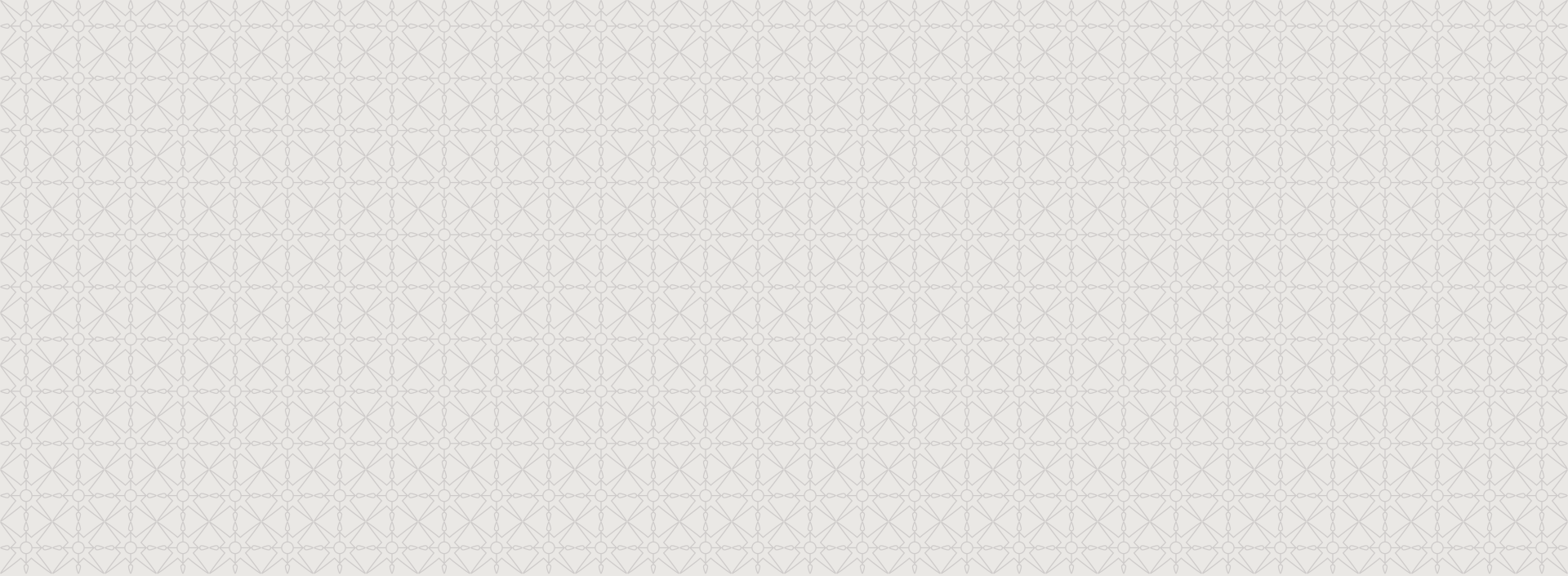
L'approche de gestion retenue pour la part C est similaire à celle de la part A (Croissance, EUR) gérée par Lombard Odier IM.

Toutefois, par rapport à la part A, l'univers d'investissement de la part C présente un biais Suisse (et CHF).



Source : LOIM. Les positions et/ou les allocations sont susceptibles de varier.

Veuillez vous reporter aux informations importantes à la fin de ce document.



La durabilité chez Lombard Odier IM

Mise en œuvre des critères de développement durable

- Politiques d'**exclusion** systématique au niveau de l'ensemble de nos gestions :
 - Sociétés actives dans l'**armement controversé**: liste ASIR + mines anti-personnel, armes chimiques et bactériologiques, armes à phosphore blanc, uranium appauvri, bombes à sous-munitions et dans l'armement nucléaire (entreprises de pays non signataires du traité sur la non-prolifération des armes nucléaires).
 - **Denrées alimentaires essentielles** (riz, blé, maïs, soja).
- Justification et documentation nécessaire par les équipes de gestion pour les titres issus des secteurs suivants (depuis le 1er Janvier 2020).
 - **Tabac**: Sociétés dont >10% des revenus proviennent du tabac.
 - **Charbon**: Sociétés minières dont >10% des revenus proviennent de l'extraction de charbon / Sociétés de production d'électricité dont >10% des revenus sont générés par le charbon.
 - **Énergies fossiles non-conventionnelles**: Sociétés dont >10% des revenus sont générés via des sources non-conventionnelles (Fracturation hydraulique, etc.).
- Équipe dédiée de **15** personnes
- Signataire des UNPRI et du UN Global Compact, du Carbon Disclosure Project (CDP), membre de l'Institutional Investor Group on Climate Change (IIGCC), de l'Energy Transitions Commission (ETC), de Sustainable Finance Geneva, de Swiss Sustainable Finance, du Climate Action 100+, Certification B Corp
- Partenariat avec Sustainalytics, Trucost, Inrate, SystemIQ et Oxford University pour la recherche et les données sur les titres (~23'000 entreprises couvertes).
- Développement d'un modèle propriétaire d'évaluation de l'**alignement des portefeuilles sur les accords de Paris** (octobre 2020).
- Évaluation de l'impact d'une politique de placements intégrant des critères de durabilité, en termes de performance et de risques :
 - Réduction des **risques** liés aux pratiques d'entreprises (risque de controverse) ou au modèle d'affaires (évolution de la réglementation, évolution des technologies, évolution de la demande des consommateurs et évolution des possibilités de financement).
 - Ceci devrait continuer de se traduire favorablement en termes de **performance** (cf. FTfm, "Majority of ESG funds outperform wider market over 10 years" (06/2020)).

Au niveau du portefeuille CPIC (part A) :

- Application de la politique d'exclusion du Groupe à l'ensemble des placements. Sélection de fonds de placements ouvertement gérés comme Durables pour un total de **55%** des placements totaux du portefeuille (29% en 2019).

Information importante

Le présent document est publié par Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, société de gestion basée en Suisse dont le siège social est situé 6, av. des Morgines, 1213 Petit-Lancy, soumise à la réglementation et à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Lombard Odier Investment Managers (« LOIM ») est un nom commercial.

Pour l'usage d'investisseurs qualifiés uniquement.

CE DOCUMENT NE CONSTITUE NI UNE OFFRE NI UNE SOLlicitation DANS LES JURIDICTIONS NON AUTORISÉES OU AUPRES DES PERSONNES POUR LESQUELLES CELA SERAIT ILLÉGAL.

Les investisseurs potentiels devraient s'informer sur les exigences légales applicables et sur les réglementations fiscales et de contrôle des changes applicables dans leur pays de citoyenneté, de résidence ou de domicile.

Ce document est la propriété de LOIM et est adressé à son destinataire pour son usage personnel exclusivement. Il ne peut être reproduit (en partie ou en totalité), modifié ou utilisé dans un autre but sans l'accord écrit préalable de LOIM.

Ce document contient les opinions de LOIM, à la date de publication. Les informations et analyses contenues dans ce document sont basées sur des sources considérées comme fiables. Cependant, LOIM ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations contenues dans ce document, pas plus qu'il n'assume de responsabilité pour toute perte ou dommage résultant de l'utilisation de ces informations. Toutes les informations et opinions exprimées peuvent changer sans préavis.

Informations importantes sur les performances

Les performances passées ne sont pas des garanties de résultats futurs. Lorsqu'un fonds est libellé dans une monnaie autre que la devise de référence de l'investisseur, les variations de taux de change peuvent avoir un impact négatif sur le prix et les revenus. La performance indiquée ne tient pas compte des frais et commissions encourus lors de l'émission et du remboursement des parts. La performance indiquée est nette de commissions et coûts et reflète un réinvestissement des intérêts et dividendes. Les données de performance sont estimées et non auditées. Source des chiffres : sauf indication contraire, les chiffres mentionnés ont été préparés par LOIM.

Informations importantes sur les indices

Les indices cités sont utilisés à titre d'exemples de performances générales du marché. Aucun indice n'est directement comparable aux objectifs, à la stratégie ou à l'univers d'investissement d'un fonds. La performance d'un indice n'est pas un indicateur de la performance passée ou future d'un fonds. On ne peut présumer que le Fonds investira dans les valeurs comprises dans ces indices, ni comprendre qu'il y ait une quelconque corrélation entre les revenus du Fonds et les revenus d'indices.

Informations importantes sur les extraits de portefeuilles

Les informations concernant les positions en portefeuille indiquées dans ce document sont données à titre indicatif uniquement et ne sont pas des recommandations d'investissement dans les titres mentionnés. Elles ne reprennent pas tous les éléments à prendre en considération pour faire un tel investissement. Elles sont le résultat du processus d'investissement suivi par le gérant pour un certain type d'investissement mais ne sauraient refléter le portefeuille complet passé ou futur du fonds. Il convient de considérer que ces informations ne donnent pas à elles seules une vision claire et objective du processus d'investissement du gérant ni de la composition du portefeuille du fonds. Le cas échéant, des informations complémentaires concernant la méthode de calcul et le poids de chaque position dans le portefeuille et sa contribution à la performance globale du fonds peuvent être obtenues auprès du fonds concerné ou de sa société de gestion.

© 2020 Lombard Odier Investment Managers – tous droits réservés

Assemblée générale annuelle

24 Octobre 2020 par vidéo et audio

Rapport d'activité pour la

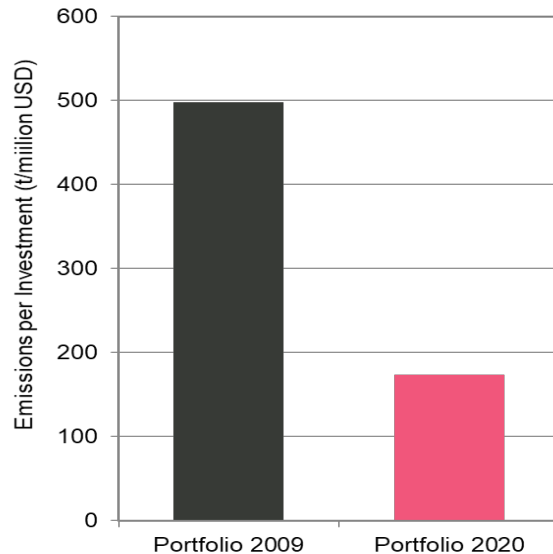


par René Exenberger
Gestionnaire du mandat

René Exenberger - Chef Global Balanced Portfolios
et
Chiara Bellon - Senior Relationship Manager

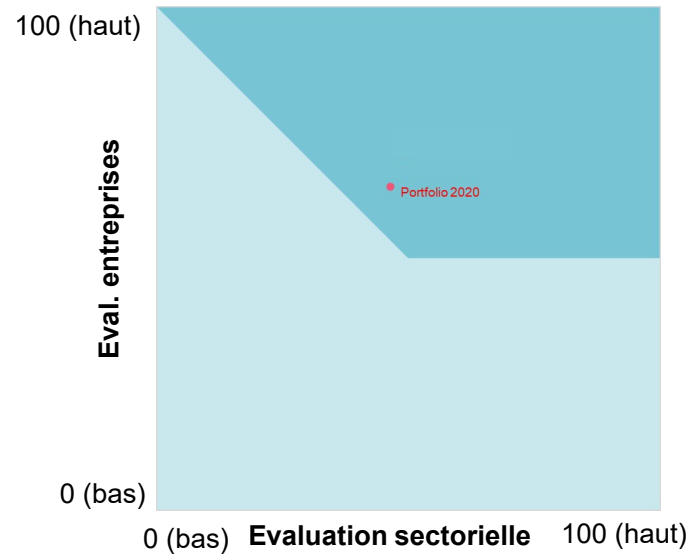
ESG chez Vontobel – quel impact sur votre mandat?

Empreinte carbone (investissements directs*)



* Les investissements directs représentent 62% (2009) et 51% (2020) du portefeuille

« Vontobel Sustainability Monitor » *



Exclusion des entreprises présentant des **risques exceptionnellement élevés**, p.ex. des **armes controversées** telles que définies par Vontobel et ASIR, plus toutes les entreprises ayant un **score ESG inférieur à 10** (max. 100)

Ratio de Sharpe: Le ratio de Sharpe mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille par rapport au taux de rendement sans risque, divisé sa volatilité. Autrement dit la prime de risque, positive ou négative

	2009	2019
Ratio de Sharpe	1,95	3,94

Vontobel Sustainability Monitor

* La note de durabilité est affichée sur le « Vontobel Sustainability Monitor ». La notation d'un titre comporte deux dimensions, qui varient selon la classe d'actifs :

L'évaluation de l'entreprise (pour les pays : productivité des ressources) est basée sur des critères :

1. environnementaux
2. sociaux
3. gouvernance d'entreprise.

Leur pondération et leur composition spécifique varient selon les secteurs d'activité. L'évaluation est basée sur une échelle de 0 à 100.

Conformément à l'approche « best in class », le résultat de l'évaluation de l'entreprise est donné par la différence entre la note et la moyenne du secteur concerné.

L'évaluation du secteur (pour les pays : richesse en ressources) décrit l'impact des différents secteurs économiques (ou pays) sur les ressources écologiques et sociales.

Univers durable :

La définition de l'univers durable est basée sur la philosophie suivante : Une évaluation sectorielle décroissante (ou une richesse en ressources décroissante), c'est-à-dire un impact environnemental et social croissant, augmente les exigences pour le titre d'être classé comme durable.

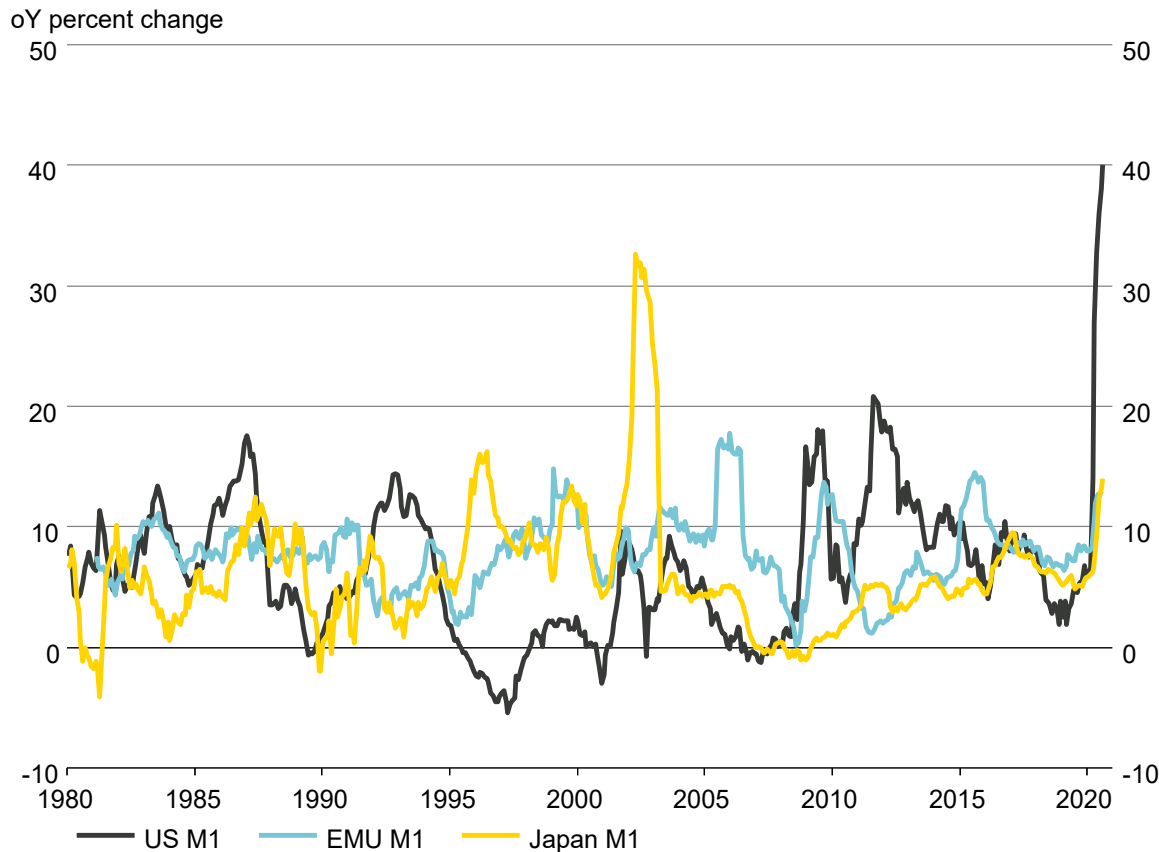
Perspectives économiques

An aerial photograph of a lighthouse situated in the water, adjacent to a rocky shoreline. The lighthouse is a small, cylindrical structure with a black and white striped pattern. The water is a greyish-brown color, and the rocks are dark and jagged. The overall scene is somewhat desolate and industrial.

Octobre 2020

Graphique du mois

La croissance globale des liquidités atteint des sommets vertigineux



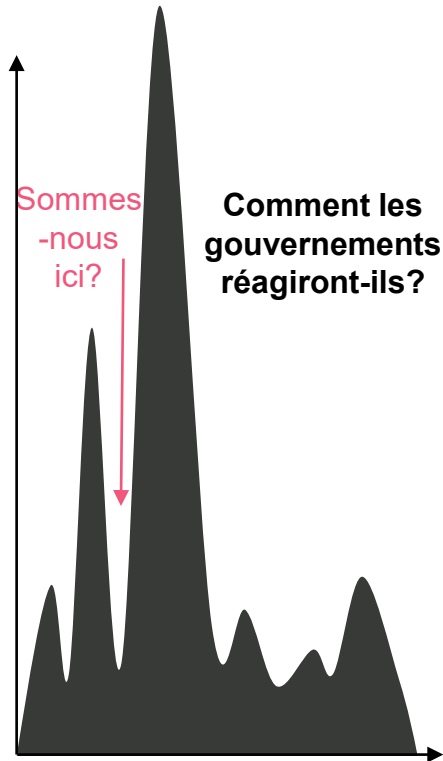
Soutien des liquidités

- La liquidité globale, mesurée en tant que croissance de la monnaie disponible au jour le jour (M1*), a atteint de nouveaux records.
- Cette croissance des liquidités liée à une politique monétaire ultra-expansive devrait soutenir une normalisation de la croissance conjoncturelle.
- La croissance record des liquidités attise les craintes d'inflation.
- Une forte croissance de la liquidité est une condition de base pour une hausse de l'inflation; nous n'attendons toutefois qu'une normalisation de la conjoncture tant que l'économie doit digérer la crise du coronavirus et que l'offre répond à la demande.

* Remarque: M1 – disponible tous les jours ne signifie pas sur un compte, avec une échéance supérieure à un jour
Sources: Datastream, calculs de Vontobel

Principaux risques

Deuxième vague de coronavirus



Protection:
Long en bons du Trésor américain

Nouvelle guerre commerciale



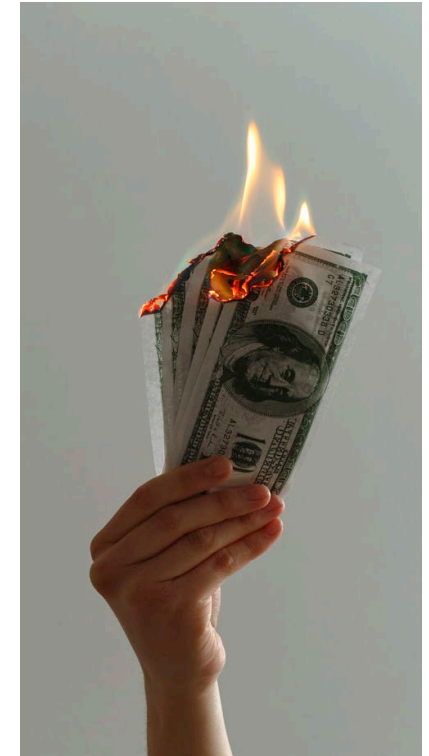
Protection:
Long en dollar américain

Elections aux Etats-Unis



Protection:
or

Inflation excessive

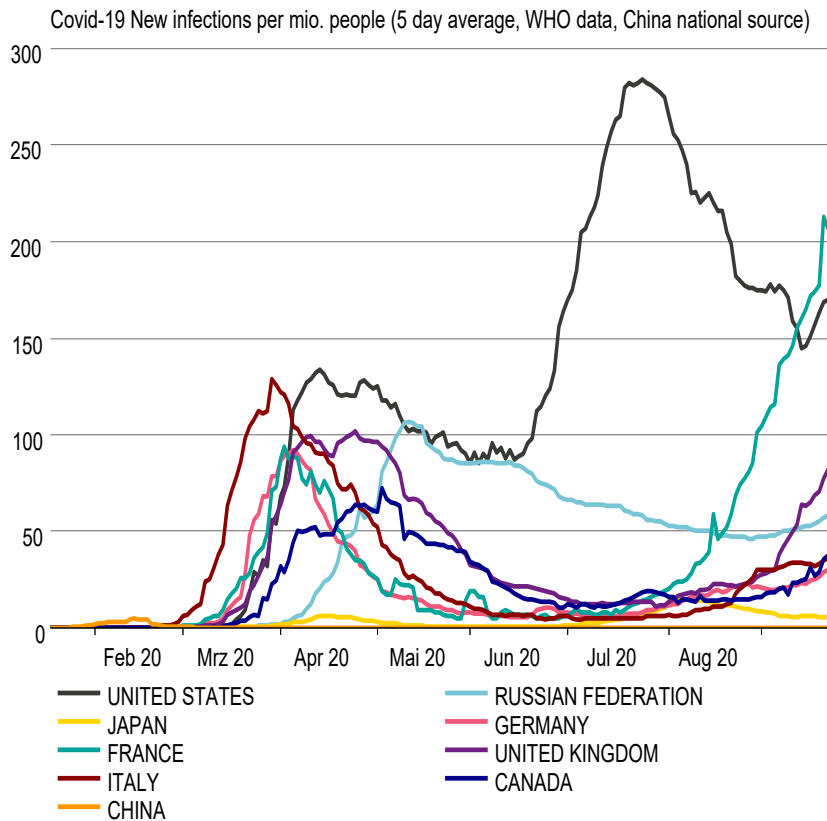


Protection:
actifs réels

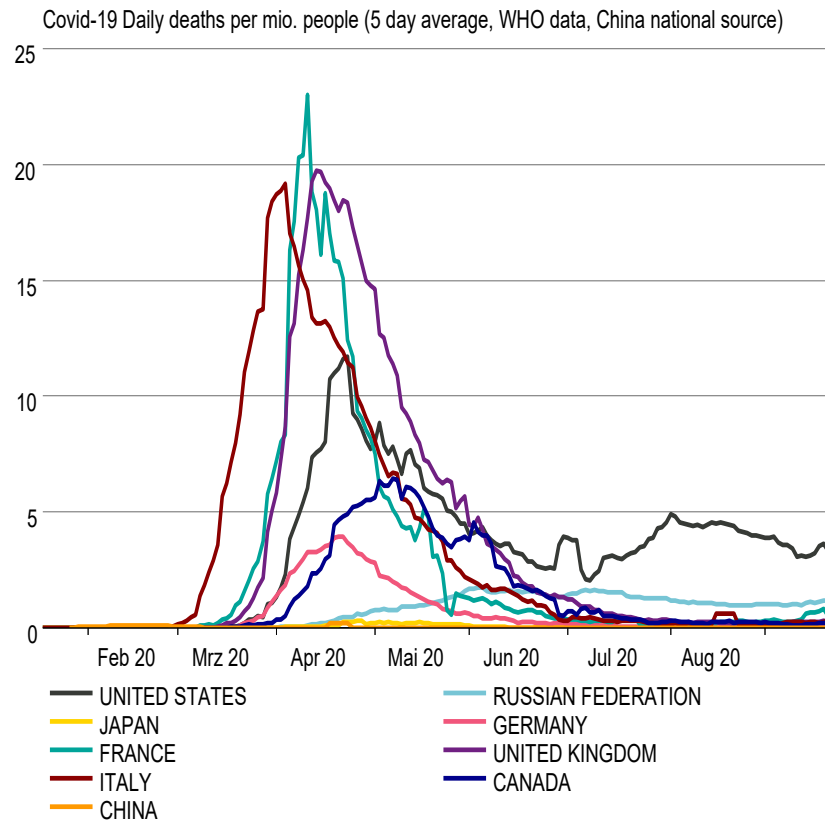
Coronavirus: nouveaux cas et infections

Focalisation sur les pays industrialisés, (G8 + Chine)

Taux d'infection Covid-19

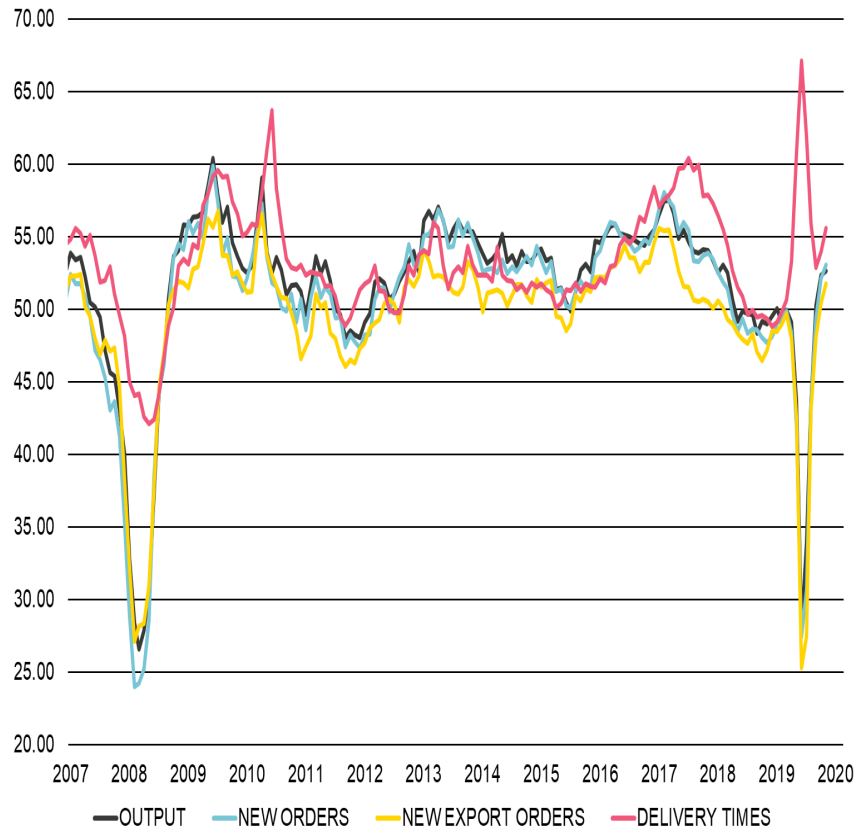


Décès liés au Covid-19

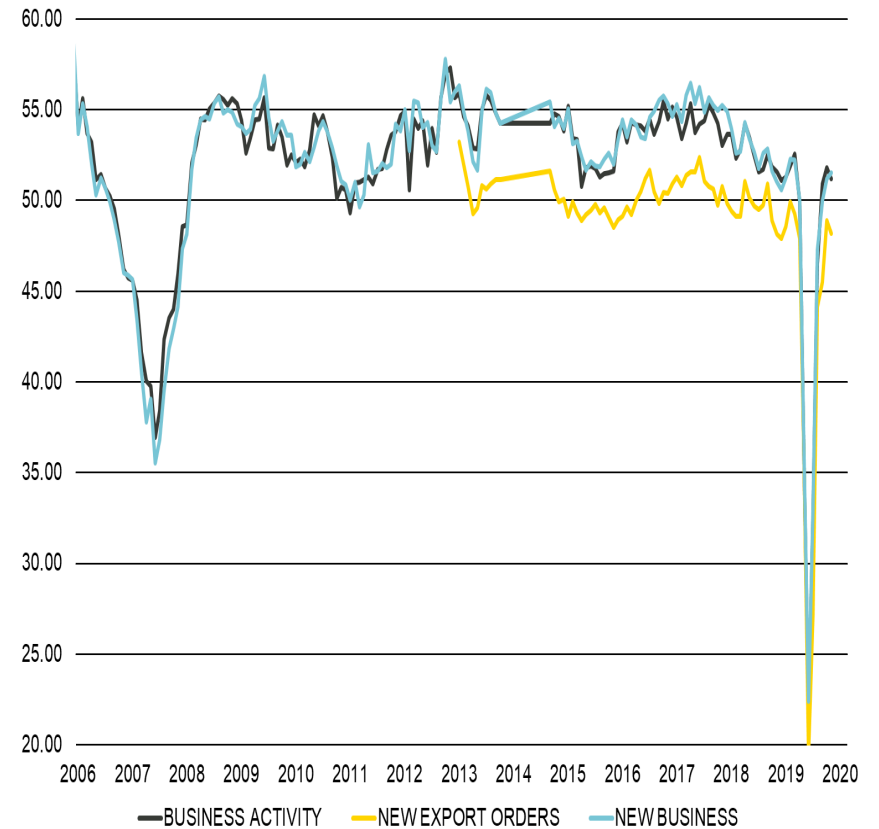


Global: perspectives PMI

PMI industrie manufacturière – données flash des MD les plus importants: nouvelle hausse du PMI

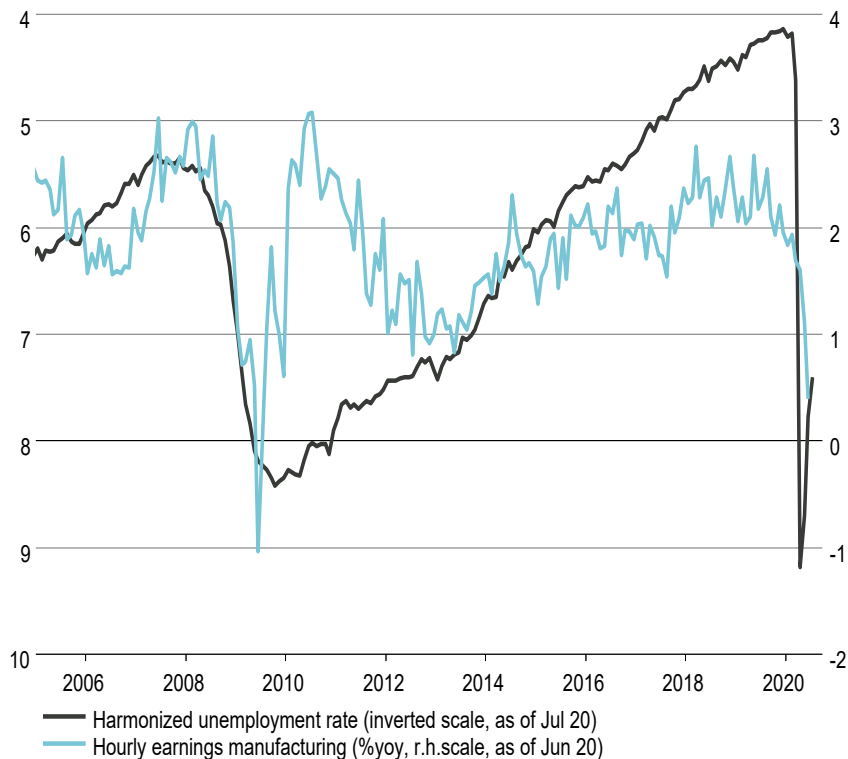


PMI prestations de service – données flash disponibles (MD): rétablissement conjoncturel plus lent

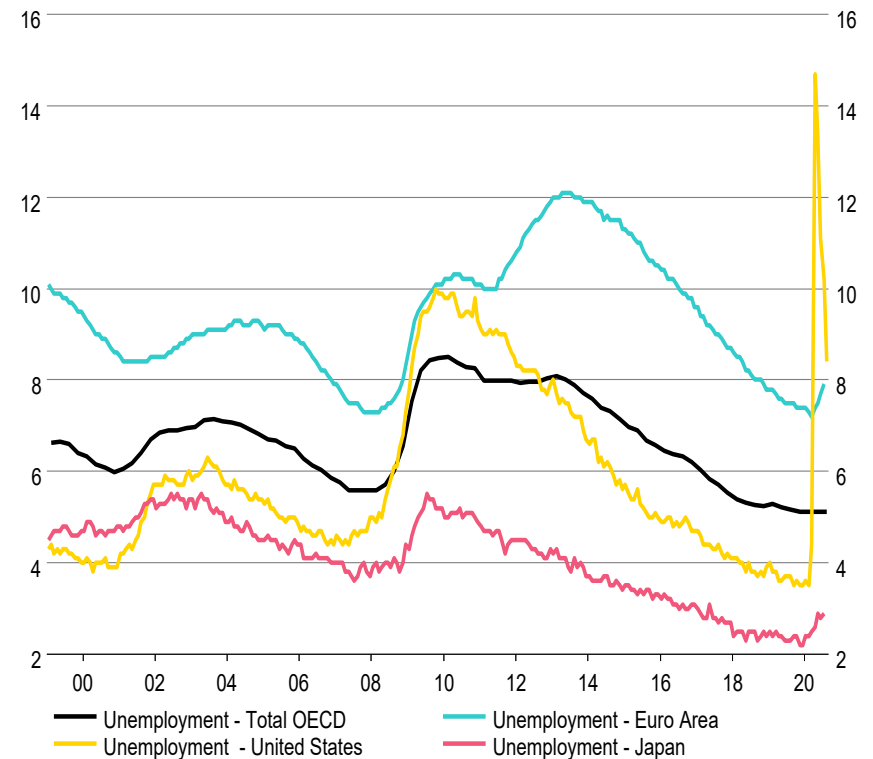


Global: perspectives pour le chômage

Le marché du travail déprimé du G7 en voie d'amélioration ...



... mais la force motrice n'est que le chômage américain

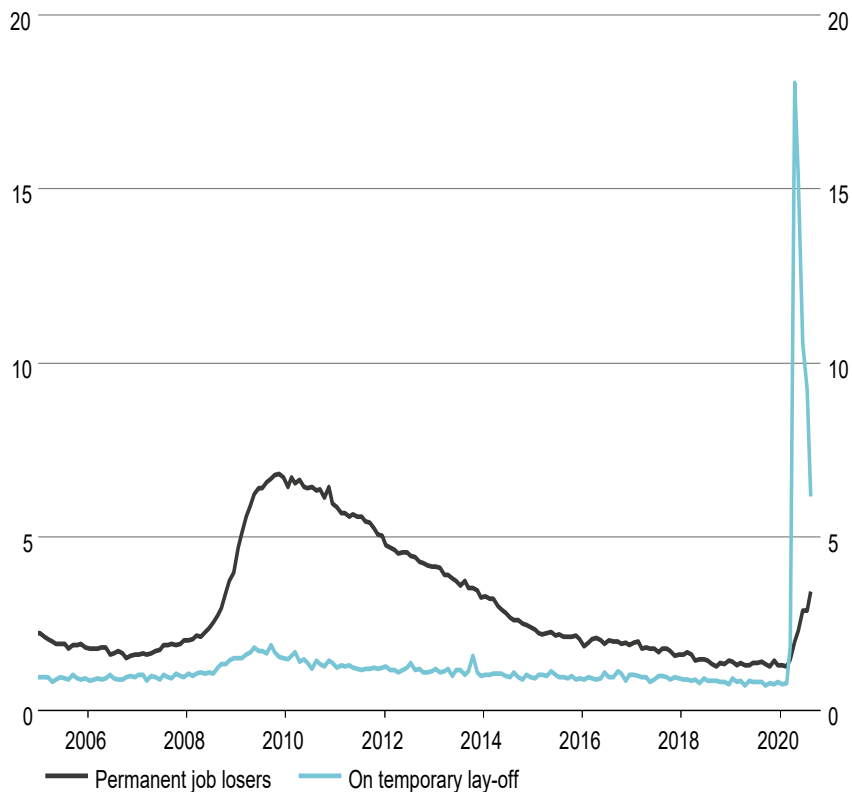


→ Avec la fin des mesures globales sur le marché du travail (chômage partiel), il faudra vraisemblablement s'attendre à une hausse significative du chômage. Les mesures de soutien prennent fin aux Etats-Unis maintenant, elles se prolongeront au moins jusqu'à la fin de l'année en Europe.

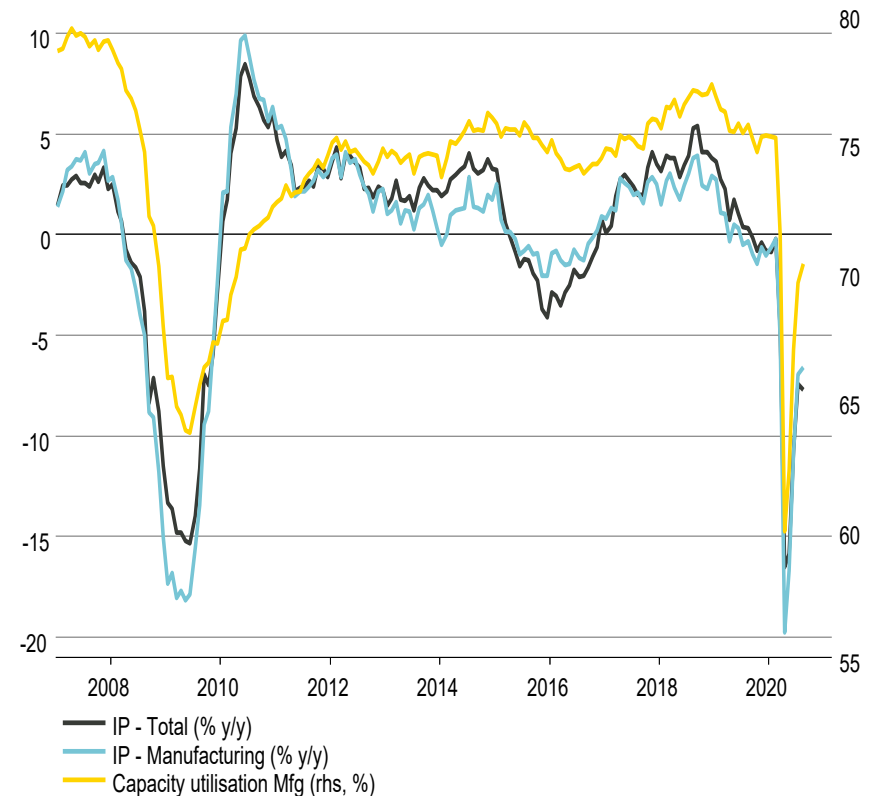
Etats-Unis: perspectives de croissance

Le marché du travail américain se rétabli rapidement, mais il faudra encore du temps pour retrouver le plein emploi

US unemployment - permanent vs temporary (mio)

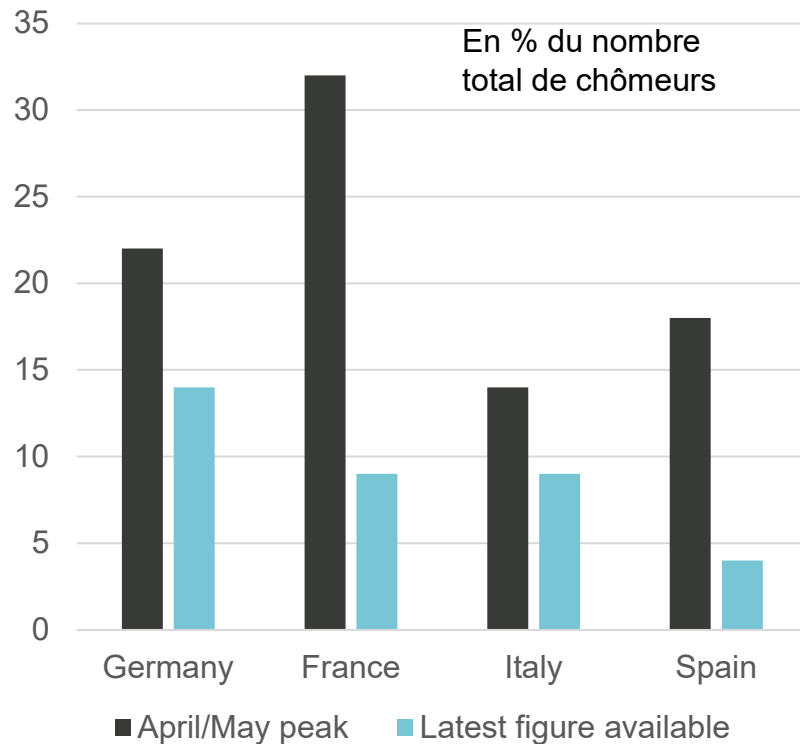


Poursuite du rétablissement de la conjoncture; exploitation des capacités de nouveau vers 70% (75–77% avant le coronavirus)

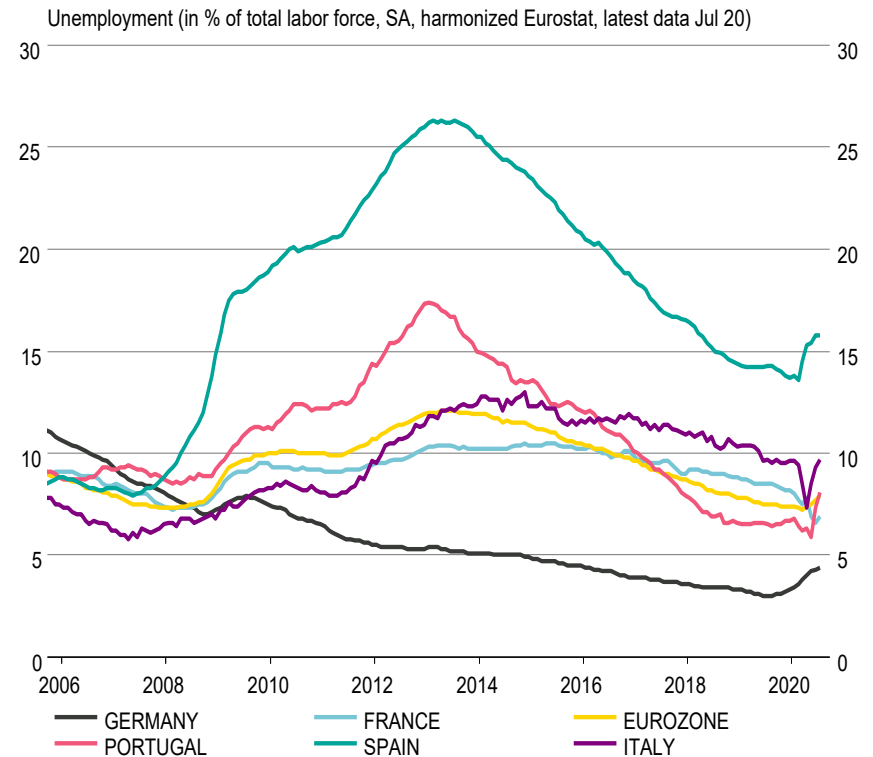


Zone euro: perspectives de croissance

Le chômage partiel masque l'évolution « potentielle »



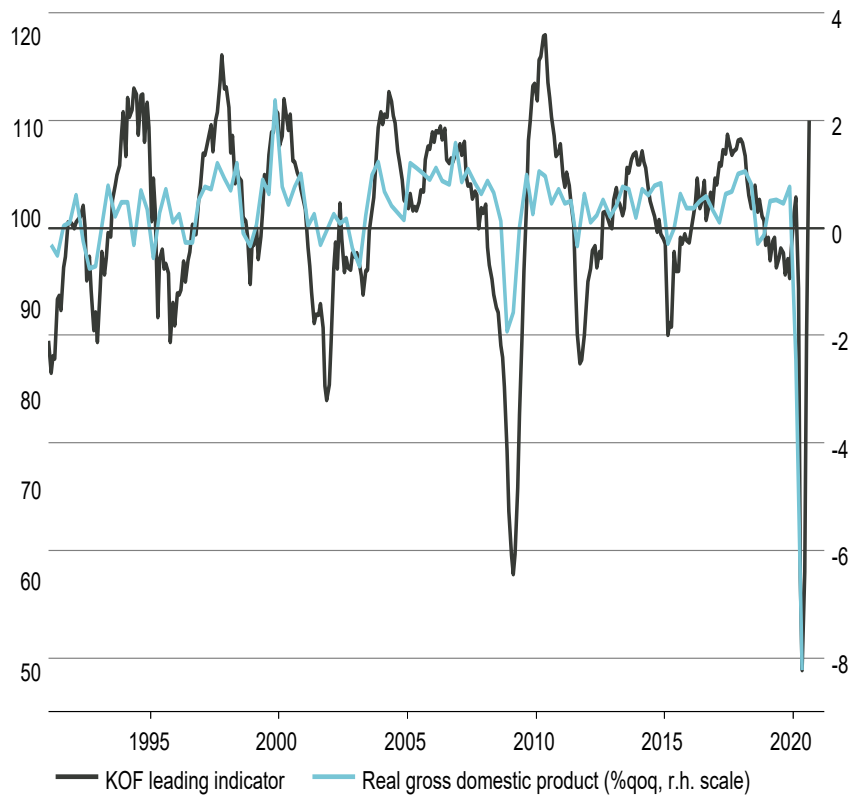
Premiers signes d'une hausse du taux de chômage



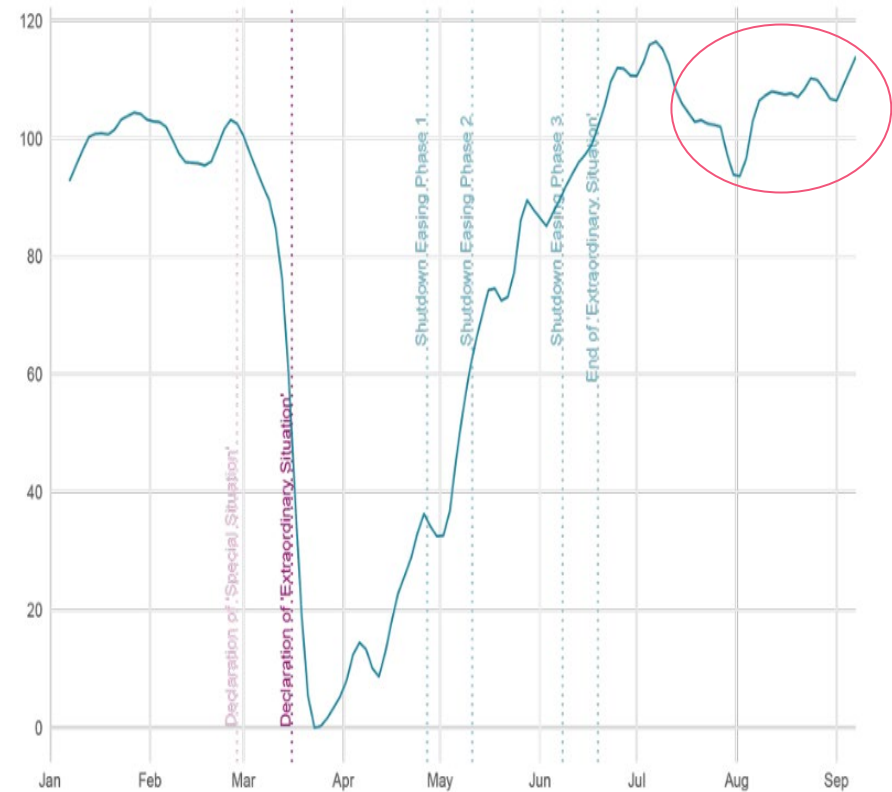
→ L'exemple montre l'importance du chômage partiel pour contrer le chômage et un recul de la consommation. En août 4.7 millions de personnes en chômage partiel: combien d'entre elles se retrouveront au chômage?

Suisse: perspectives de croissance

PIB au Q2 extrêmement bas, il devrait se rétablir



La demande reste intacte: indice d'activités KOF*

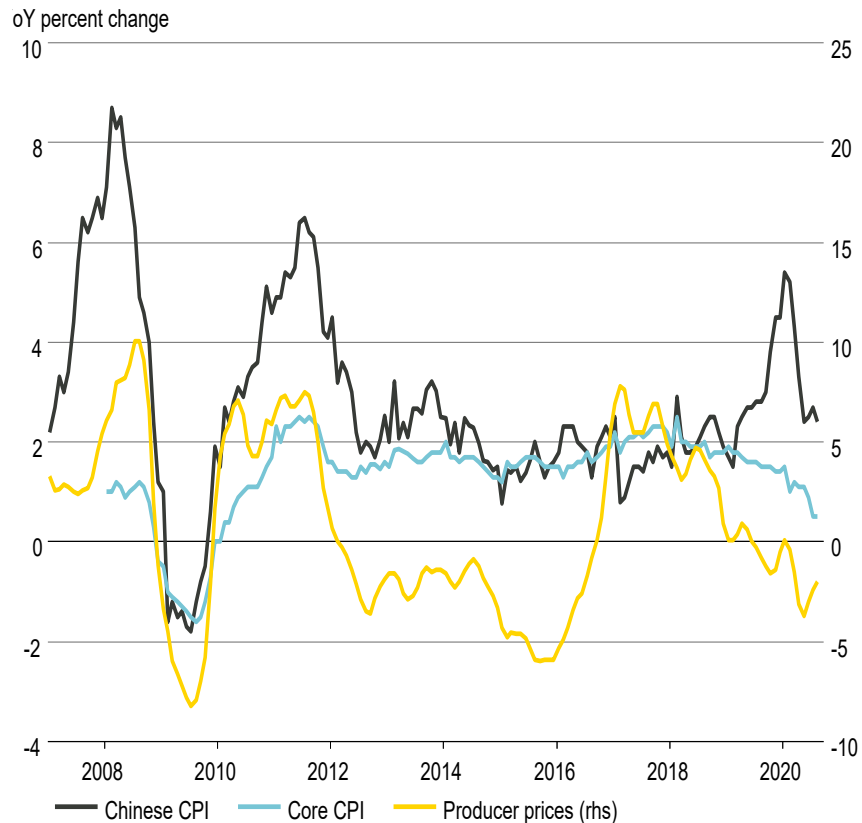


Remarque: indice KOF standardisé sur jan/fév 2020

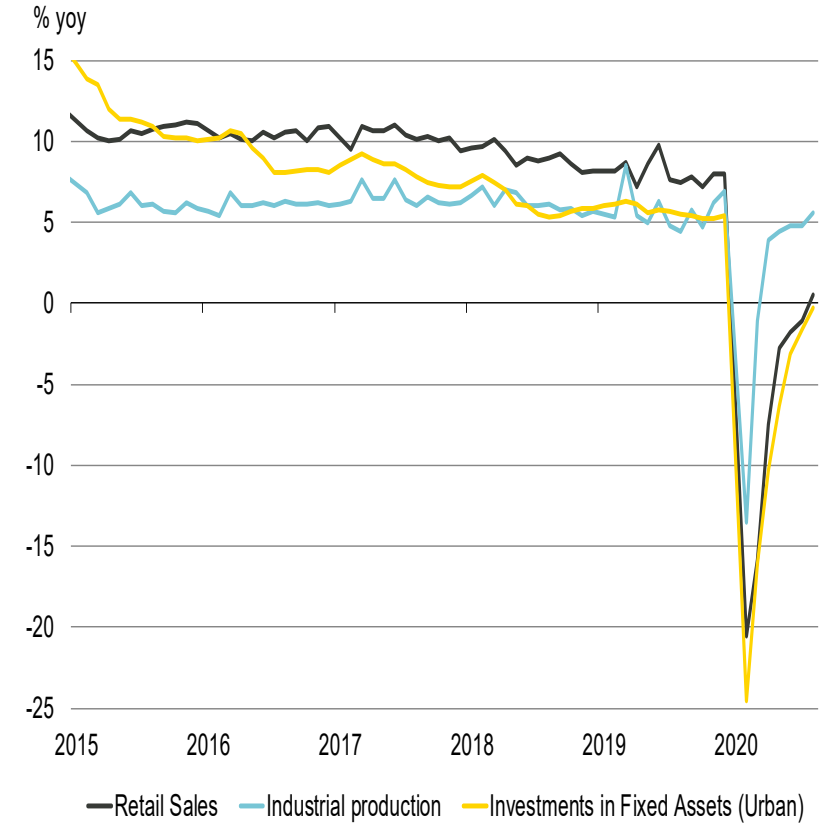
Sources: Credit Suisse Group, KOF/ETH, Secrétariat d'Etat à l'économie (Suisse), Thomson Reuters Datastream, Vontobel

Chine: perspectives pour l'inflation et la croissance



La pression de l'inflation reste modérée en Chine



Les mesures de soutien ont sans doute conduit à un cycle excessif

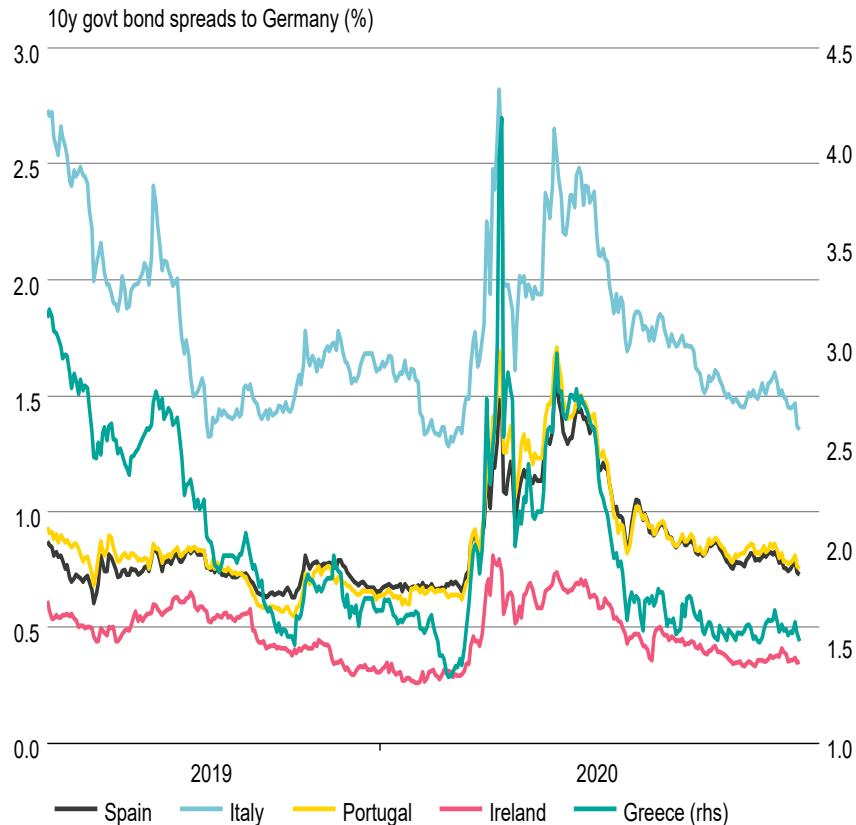


10 arguments plaçant en faveur d'une surpondération en actions

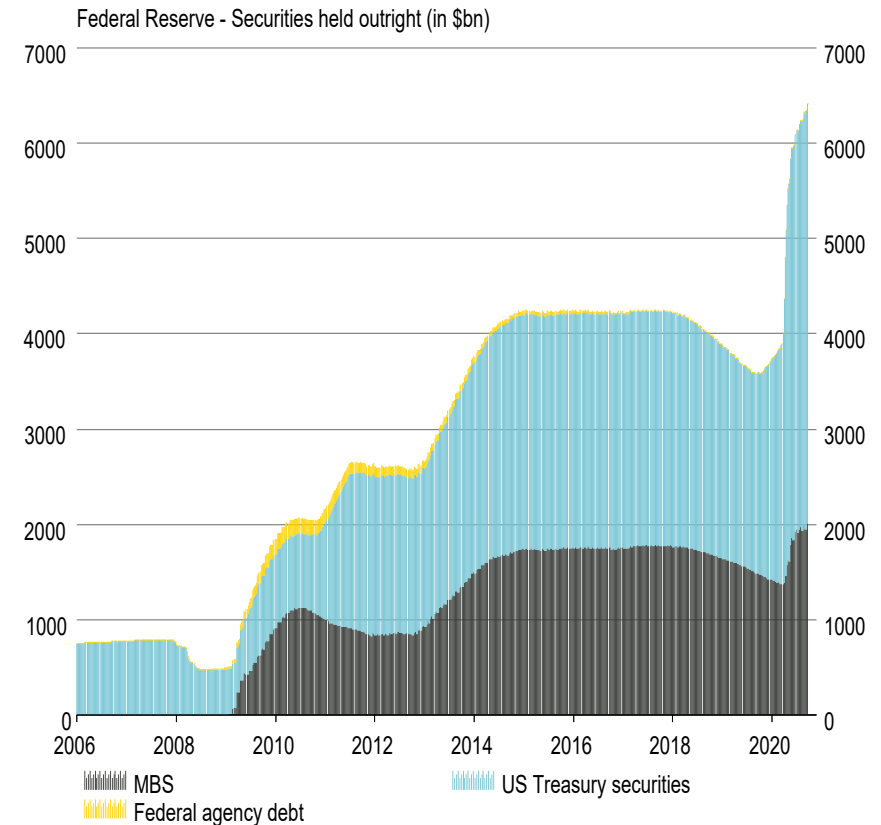
	Arguments	Statut
 Economie	1 Coronavirus: le pire en matière de confinement est derrière nous	✓
	2 Les banques centrales resteront <i>expansives</i>	✓
	3 De nouvelles mesures budgétaires sont à attendre	=
	4 Les données économiques sont étonnement positives	=
 Revenus	5 Les analystes commencent à revoir à la hausse leurs pronostics de bénéfices	✓
	6 Croissance structurelle des PE des titres technologiques	✓
 Valorisations	7 Valorisation bon marché, en particulier comparé au bons du Trésor	✓
	8 Les valorisations augmenteront dans les mois à venir	✓
 Moral	9 Le moral est plutôt <i>pessimiste</i> qu' <i>optimiste</i>	✓
	10 Vontobel-RORO recommande un positionnement «Risk-on»	✗

Obligations: obligations souveraines

Spreads de la zone euro de nouveau au niveau d'avant le coronavirus, étant donné que la BCE devrait étendre son programme de QE



La Fed continue de réaliser des achats sur le marché, portant surtout des notes et des obligations



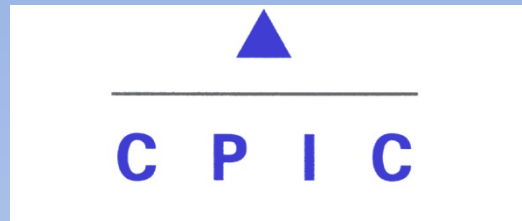
Remarques juridiques

Investment Suitability: Diese Publikation ist zur allgemeinen Verbreitung bestimmt. Sie ist nicht Bestandteil eines Angebots oder eine Empfehlung und berücksichtigt nicht Ihre Kenntnisse, Erfahrungen und persönlichen Verhältnisse, welche für eine persönliche Anlageberatung erforderlich sind.

Diese Publikation entspricht Marketingmaterial gemäss Art. 68 des Schweizer FIDLEG und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zu den genannten Finanzprodukten stellen wir Ihnen gerne jederzeit und kostenlos weitere Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt oder den Prospekt zur Verfügung.

Diese Broschüre stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Beanspruchung einer Dienstleistung, zum Kauf oder Verkauf einer Anlage oder zum Abschluss einer anderen Transaktion dar. Die Erbringung der in dieser Broschüre beschriebenen Dienstleistungen richtet sich ausschliesslich nach dem mit dem Anleger abgeschlossenen Vertrag. Die hierin enthaltenen Angaben und Ansichten dienen ausschliesslich Informationszwecken und tragen keinen individuellen Anlagezielen, Finanzverhältnissen oder Bedürfnissen Rechnung. Zudem können Inhalt, Umfang und Preise der Dienstleistungen und Produkte nach Anleger und/oder aufgrund rechtlicher Einschränkungen unterschiedlich ausgestaltet sein und jederzeit geändert werden. Bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, sollte der Anleger eine individuelle Beratung zu seiner persönlichen Situation in Anspruch nehmen. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die vergangene Performance nicht zwingend einen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung liefert. Wir übernehmen keinerlei Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die durch die Verwendung der hierin enthaltenen Informationen entstehen.

Einzelheiten dazu, wie wir mit Ihren Daten umgehen, finden Sie in unserer aktuellen Datenschutzrichtlinie (vontobel.com/privacy-policy) sowie auf unserer Website zum Datenschutz (vontobel.com/gdpr). Sofern Sie keine weiteren Dokumente von uns erhalten möchten, wenden Sie sich bitte an folgende E-Mail-Adresse wealthmanagement@vontobel.com.



4. Rapport administratif du Conseil de Fondation

4.4 Présentation des comptes 2019

FRAIS GÉNÉRAUX ADMINISTRATIFS DIRECTS

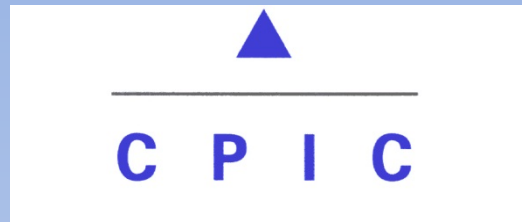
Les dépenses réalisées au titre des frais généraux directs se sont élevées à EUR 697'144.10, soit **0.24%** du capital de prévoyance des bénéficiaires actifs au 31.12.2019

FRAIS DE GESTION DE FORTUNE DIRECTS ET INDIRECTS

Rappel:

- 3 postes de *frais de gestion directs* facturés à la CPIC, négociés et payés aux banques : droits de garde et frais bancaires, commission de gestion et commission de gestion négociée;
- 1 poste de frais de gestion indirects facturés dans les véhicules de placement collectifs utilisés par les gestionnaires, prélevés au sein des véhicules de placements collectif.

Le montant total des frais de gestion de fortune directs et indirects s'est élevé à EUR 1'918'776.97 et représente **0.67%** du capital de prévoyance des bénéficiaires actifs au 31.12.2019.



4. Rapport administratif du Conseil de Fondation

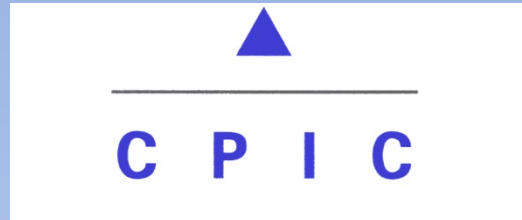
4.4 Présentation des comptes 2019 (suite)

DÉPENSES TOTALES: FRAIS GÉNÉRAUX ADMINISTRATIFS DIRECTS et FRAIS DE GESTION DE FORTUNE DIRECTS/INDIRECTS

Les **dépenses totales de la CPIC** représentent **0.91%** du capital de prévoyance des bénéficiaires actifs au 31.12.2019.

Le taux de **0.91%** est entièrement transparent et couvre l'ensemble des prestations fournies sans but lucratif par la CPIC en faveur de ses bénéficiaires. Il se trouve, de toute évidence, dans la fourchette basse par comparaison avec les taux de frais - bien plus élevés- habituellement pratiqués.

La CPIC continue de suivre attentivement et régulièrement les frais de gestion directs et indirects qui lui sont facturés en veillant à ce que les tarifs des prestataires bancaires soient en lien avec la fortune totale sous gestion.

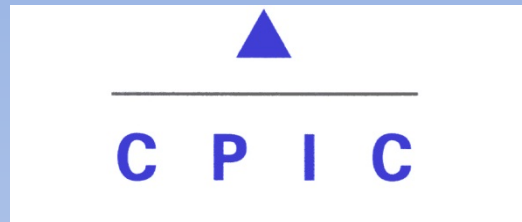


4. Rapport administratif du Conseil de Fondation

4.5 Présentation du rapport de l'organe de révision

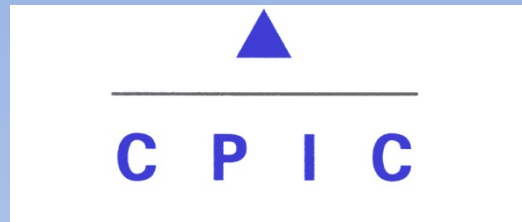
Il n'est pas donné lecture du rapport de l'Organe de révision (voir rapport administratif 2019 pp. 42-43).

Le Président propose à l'Assemblée d'approuver les comptes de l'exercice 2019.



QUESTIONS/REPONSES par «chat»:

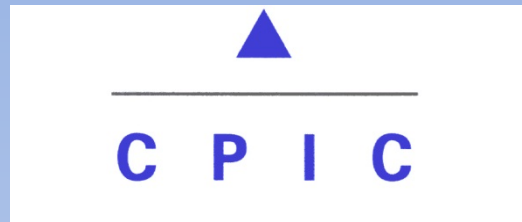
1. fenêtre en bas à droite de votre écran
2. cliquez dans la fenêtre et indiquez votre nom ET prénom
3. rédigez votre question
4. une réponse sera donnée aux questions:
 - d'ordre général - en fin de l'ordre du jour
 - concernant les situations individuelles - la semaine prochaine



5. Décharge du Conseil de Fondation

Le Président demande à l'Assemblée de donner décharge au Conseil de Fondation de sa gestion pour l'exercice écoulé.

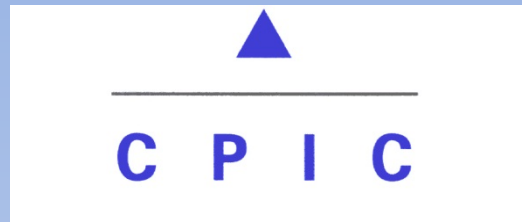
Vote par correspondance.



6. Prévision dépenses directes et indirectes 2020

L'objectif du Conseil de Fondation est de l'ordre de 1% du capital de prévoyance des bénéficiaires actifs au 31.12.2019, sauf en cas de chute des marchés.

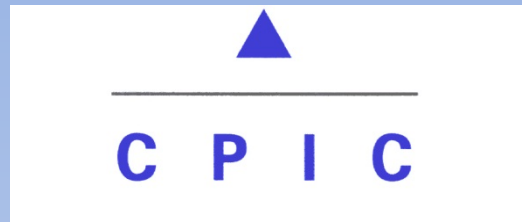
Indépendamment de l'évolution des marchés, le nombre de personnes partant à la retraite augmente. Cela a pour conséquence des retraits immédiats de capitaux de prévoyance qui seront compensés uniquement à terme par la croissance des capitaux de prévoyance constitués par les nouveaux bénéficiaires.



7. Amendements de forme aux Statuts et au Règlement

Les propositions de modification des Statuts et du Règlement sont purement de forme et sont présentées sur la base de deux annexes ainsi que d'une note explicative jointes à la convocation AG.

Vote par correspondance.

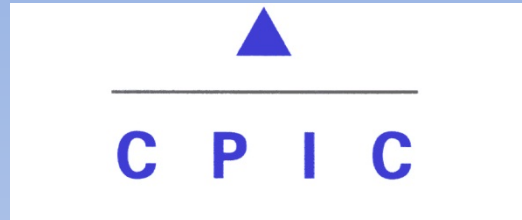


8. Radiation des bénéficiaires

Le Conseil de Fondation propose à l'Assemblée Générale de radier de la liste des bénéficiaires de la Caisse Mesdames BALAS Ilinca et ORDONEZ DELGADO Maria Erika qui, depuis leur adhésion il y a plus de 5 ans, n'ont jamais versé ou fait verser de contributions, ou qui n'ont sur leur compte individuel CPIC qu'un montant minime (moins de 3 parts).

Il est entendu que ces interprètes peuvent en tout temps réintégrer la CPIC (cf. Art. 10 des Statuts) à la condition de verser un capital au moins égal à celui touché lors de leur sortie.

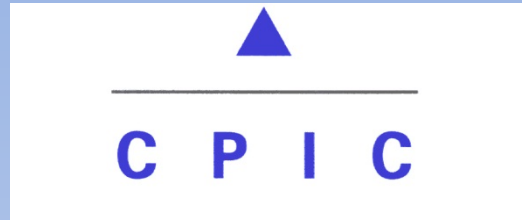
Vote par correspondance.



9. Nomination de l'organe de révision

Le Président demande à l'AG de reconduire le mandat de l'Organe de révision, PricewaterhouseCoopers SA, pour une année.

Vote par correspondance.

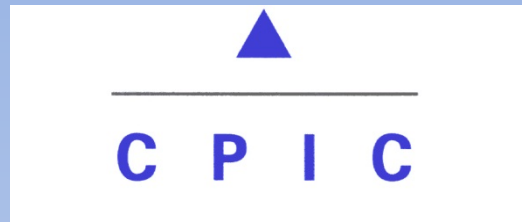


10. Propositions éventuelles des bénéficiaires-Divers

Suggestions des bénéficiaires par chat.

Suite donnée aux suggestions des bénéficiaires lors de l'AG 2019

Une réponse a été donnée lors de l'Assemblée Générale 2019 et reportée au procès-verbal de l'Assemblée Générale de 2019 (voir PV AG 2019 pp. 10-11).



Remerciements

Le Président, au nom du Conseil de Fondation, remercie

- les bénéficiaires de leur participation virtuelle active
- les gestionnaires de leur présentation
- le secrétariat de la CPIC pour sa précieuse et efficace collaboration