



Stratégie d'investissement - Symposium de Prévoyance

Pascal Kuchen, COPRÉ

Zürich, 5 juin 2025

Qui suis-je ?

Pascal Kuchen

Directeur général de COPRÉ

- Plus de 25 ans d'expérience dans le domaine de la prévoyance professionnelle.
«J'ai occupé plusieurs fonctions de direction au sein du groupe AXA, avant de devenir membre du comité de direction d'AXA Vie et responsable de la prévoyance professionnelle pour la Suisse romande et le marché autonome helvétique.»
- Depuis février 2018 : Directeur général de COPRÉ
- 2020 : Vice président d'Inter-pension



SIÈGE

Avenue de Champel 4
CH – 1206 Genève
021 310 12 30

SIÈGE ADMINISTRATIF

Place de la Gare 12
Case postale 420
CH-1001 Lausanne
021 310 12 30

www.copre.ch
copre@copre.ch

Nos valeurs



Indépendance

Nous ne sommes sous l'influence d'aucune institution externe et vouons l'ensemble de nos forces et de nos efforts à nos entreprises affiliées, assurés et rentiers.



Fiabilité

Nous nous engageons à être cohérent, et précis et exhaustif dans nos décisions, nos actions et services, assurant ainsi à nos entreprises affiliées, assurés et rentiers notre capacité volonté de à répondre à leurs besoins et demandes de manière fiable.



Transparence

Nous avons à cœur d'informer nos entreprises affiliées, assurés et rentiers de manière claire, sans équivoque et proactive.



Munificence

Nous démontrons notre engagement envers nos entreprises affiliées, assurés et rentiers en faisant preuve de générosité dans nos actions et nos décisions.

Nos lignes conductrices

Outre nos quatre valeurs fondamentales qui caractérisent notre Fondation, nous appliquons aussi les lignes conductrices suivantes :

FLEXIBILITÉ – Nous reproduisons vos plans de prévoyance à l'identique, vos besoins deviennent nos solutions.
Nous vous offrons du sur-mesure.

SÉCURITÉ – Nous travaillons avec une double ambition : augmenter les prestations de la Fondation tout en pondérant ses risques.
Nous œuvrons aussi pour garantir la sécurité de vos données.

PROXIMITÉ – Nous restons une Fondation à taille humaine.
Nous vous accompagnons et sommes à l'écoute de vos besoins.
Nous maintenons notre approche : chacun auprès de notre Fondation bénéficie d'un gestionnaire attitré.
Cette philosophie de proximité et cette personnalisation des contacts font partie de notre ADN.



Ensemble,
préparons
votre avenir

COPRÉ en quelques chiffres au 31.12.2024 & 30.04.2025 (non-audités)

Fortune au 31.12.2024
CHF 6.510 milliards

Fortune au 30.04.2025
CHF 6.834 milliards

Performance au 31.12.2024
7.46%

Performance au 30.04.2025
-0.50%

Degré de couverture au 31.12.2024
107.26%

Degré de couverture 30.04.2025
105.52%

Avec un taux technique de
2.25%



Performance
au 23.05.2025

+0.8%

Entreprises affiliées au 31.12.2024
1 258

Entreprises affiliées au 30.04.2025
1 366

Assurés au 31.12.2024
27 657

Assurés au 30.04.2025
29 715

Rentiers au 31.12.2024
3 374

Rentiers au 30.04.2025
3 570

Intérêts distribués en moyenne sur 10 ans
sur les capitaux de retraite
2.725%

Taux de conversion en 2025
5.80%

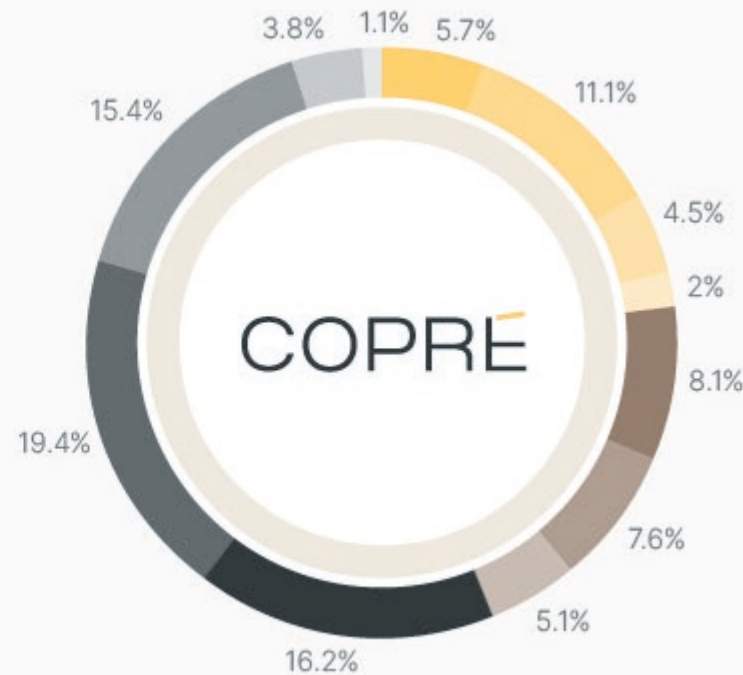
Stratégie de placement – grille d'allocation des actifs

Limites par classe d'actifs

	Stratégie en %	Marge de fluctuation minimale en %	Marge de fluctuation maximale en %
Liquidités (CC / CT / Pl. fid.)	2	0	47
Obligations en CHF (déb. CH et/ou étranger)	11	4	19
Obligations en monnaies étrangères	4	2	6
Hypothèques suisses	2	0	6
Total revenu fixe	19	6	78
Actions en CHF et fonds de placement en actions en CHF	16	10	20
Actions en monnaies étrangères et fonds de placement en actions en monnaies étrangères	17	10	20
Total actions	33	20	40
Immobilier en Suisse ou actions de sociétés immobilières détenues en direct	20	15	35
Immobilier étranger	5	3	8
Total immobilier	25	18	43
Total Infrastructures	8	2	10
Placements alternatifs / non-traditionnels	15	7	21

Stratégie d'investissement : allocation d'actifs

	31.12.2024	30.04.2025
● Liquidités et marché monétaire	5.7%	10.68%
● Obligations suisses	11.1%	10.58%
● Obligations étrangères	4.5%	5.06%
● Hypothèques	2%	1.88%
● Placements alternatifs	8.1%	11.95%
● Private Equity	7.6%	4.15%
● Infrastructures	5.1%	4.70%
● Actions suisses	16.2%	18.12%
● Actions étrangères	19.4%	14.58%
● Immobilier suisse	15.4%	14.72%
● Immobilier étranger	3.8%	3.59%
● Autres créances	1.1%	0%



Les 12 ingrédients qui constituent notre stratégie d'investissement

1. Allocation d'actifs tout-terrain

Conception d'un portefeuille résilient, adapté à tous les contextes économiques et de marché.

2. Stabilité, équilibre et diversification

Recherche d'un triptyque structurant, pour une gestion maîtrisée des risques.

3. Vision de long terme sans market timing

Orientation stratégique fondée sur la durée, sans tenter d'anticiper les fluctuations de court terme.

4. Adaptation de l'allocation stratégique en cas de changement significatif de paradigme

Capacité d'adaptation en réponse à des mutations macroéconomiques ou géopolitiques majeures.

5. Réduction de la volatilité par une allocation significative aux placement illiquides et alternatifs

Intégration significative de placements alternatifs pour stabiliser la performance.

6. Exclusion des titres en direct

Utilisation exclusive de fonds et véhicules collectifs.

7. Focalisation sur les valeurs réelles

Actions, immobilier, infrastructures et matières premières.

8. Stratégie core/satellite

Dans les placements d'actions et des obligations.

9. Mix gestion passive / active

Allocation équilibrée entre fonds indiciels à faible coût et gestions actives à forte conviction.

10. Diversification avancée dans les alternatifs

Répartition entre actifs de type «action», «dette» et «valeurs réelles».

11. Allocation significative à l'or physique

Exposition stratégique à une valeur refuge décorrélée des marchés financiers.

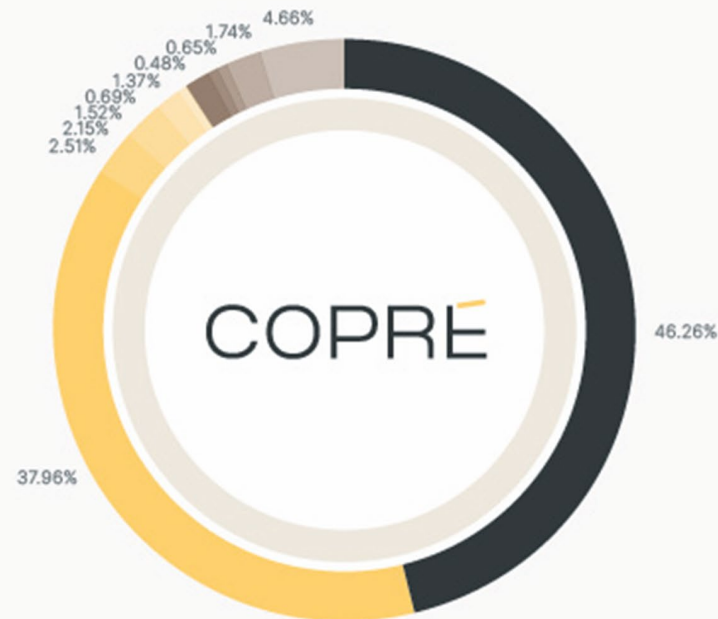
12. Couverture passive du risque de change EUR et USD dans les placements peu volatiles

Immobilier, fixed income, dette privée, infrastructures et private equity en particulier.

Stratégie d'investissement : répartition des actions par pays

● CH	46.26%
● US	37.96%
● JP	2.51%
● GB	2.15%
● FR	1.52%
● DE	0.69%
● CA	1.37%
● CN	0.48%
● AU	0.65%
● GLO	1.74%
● Autres	4.66%

Situation au 31 décembre 2024



Gestion passive
et indicielle

sur 80% de notre portefeuille
afin de réduire les coûts



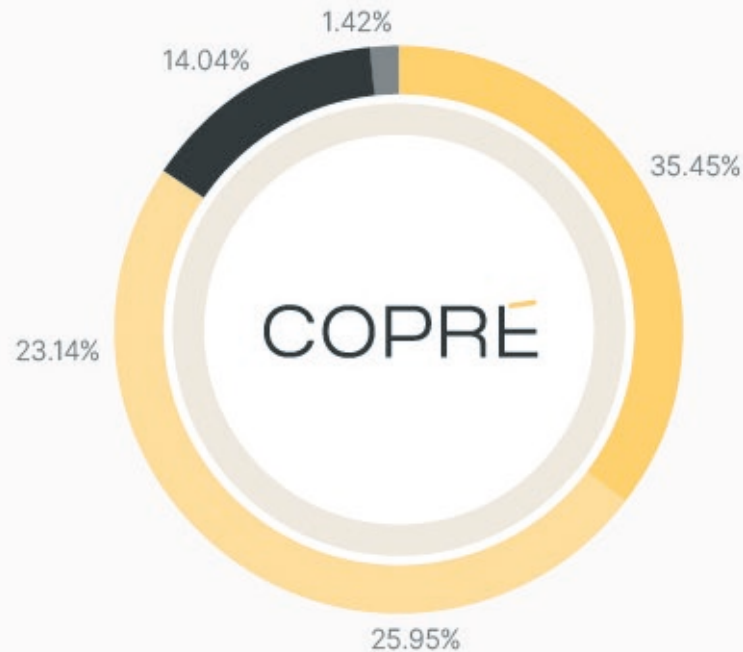
Les actions sont sources de
croissance
pour la Fondation

Stratégie d'investissement : diversification - répartition des obligations par rating combiné

% valeur de marché obligation

● Aaa/AAA	35.45%
● Aa2/AA	25.95%
● A2/A	23.14%
● Baa2/BBB	14.04%
● Autres	1.42%

Situation au 31 décembre 2024

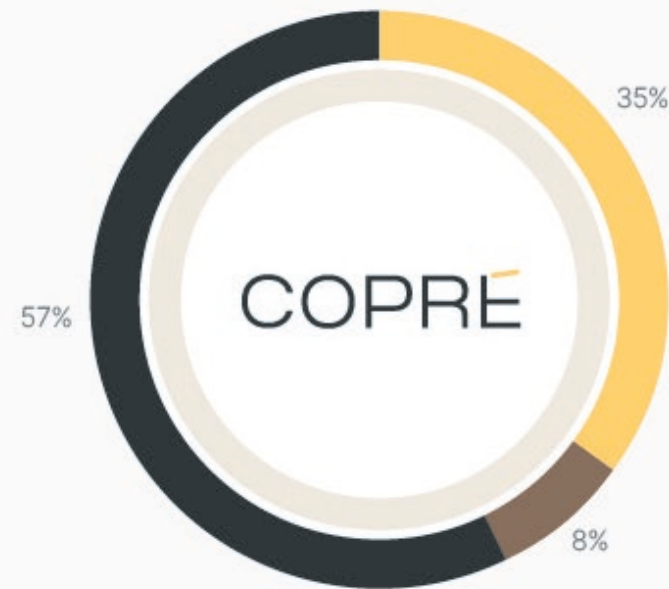


Le but des obligations est d'
absorber
les chocs
pour la Fondation

Stratégie d'investissement : diversification - répartition des principaux secteurs alternatifs

● Actions	35%
● Taux fixes	8%
● Valeurs réelles (matières premières, infrastructures, immobilier et divers)	57%

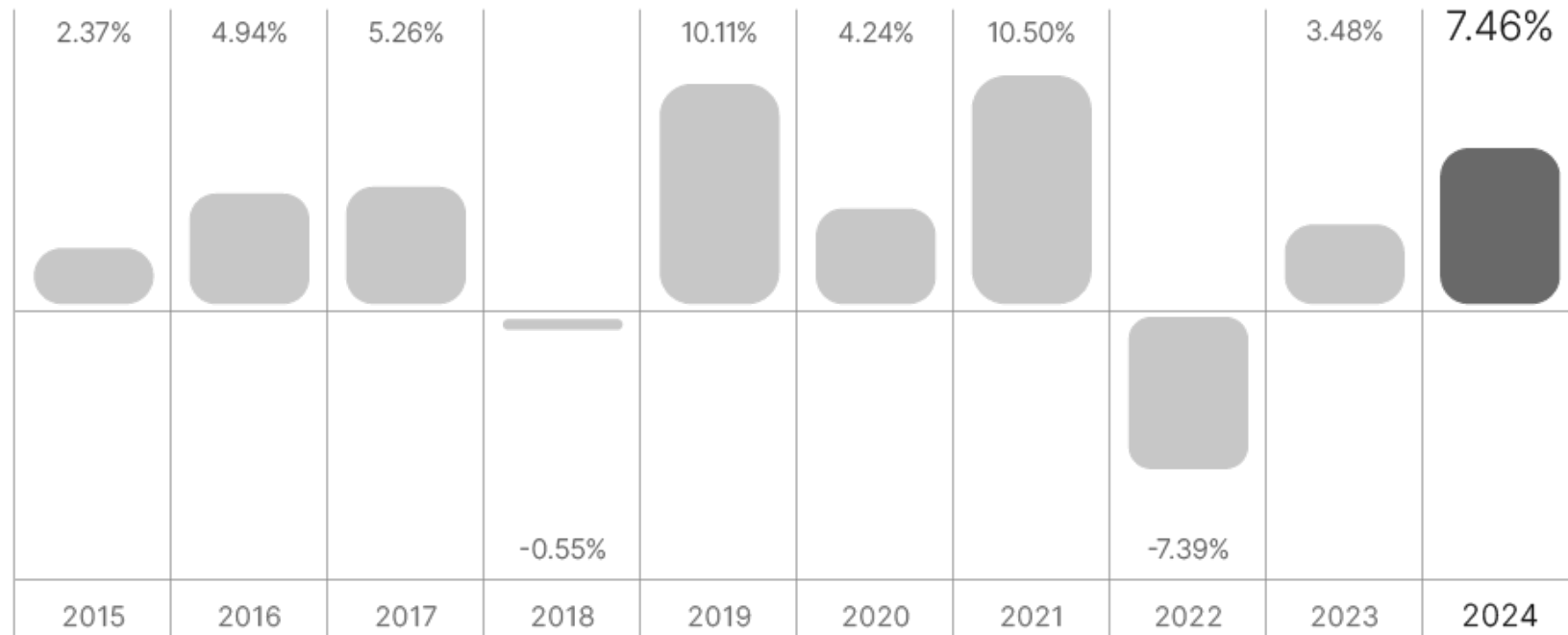
Situation au 31 décembre 2024



Source: Crédit Suisse

Les investissements
alternatifs sont sources de
diversification
pour la Fondation

Stratégie d'investissement



Fortune de
CHF 6.843 milliards
au 30.04.2025



Performance de
7.46%
au 31.12.2024

Performance

	COPRÉ	LPP/BVG 25	LPP/BVG 40	CS/UBS
Performance (Moyenne sur 10 ans)	3.93%	2.05%	3.17%	3.49%
Volatilité	4.34%	5.34%	6.57%	5.10%

Grâce à sa stratégie de placement basée sur la stabilité et les valeurs réelles, et sa vision à long terme qui exclut les tentatives de « market timing », COPRÉ a pu réaliser au cours des 10 dernières années une performance supérieure à l'indice Pictet LPP40 ceci avec une volatilité inférieure à l'indice Pictet LPP25.

Le rendement ajusté au risque de COPRÉ sur 10 ans est près de deux fois plus élevé que celui des indices LPP25 et LPP40, soit un Sharpe ratio de 1.0 sur 10 ans, contre 0.46 environ pour le LPP25 et 0.54 pour le LPP40.

Sur 10 ans, COPRÉ réalise en moyenne, par année, environ 0.5% de performance de plus que les indices UBS et CS, avec une volatilité nettement moins élevée. Ce qui résulte en un Sharpe ratio estimé à environ 1.0 pour COPRÉ, au lieu de 0.75% environ pour les indices CS et UBS.

Les chiffres de volatilité et de Sharpe ration sont fournis à titre indicatif. Ils ont été calculés sur la base de données publiques mensuelles. COPRÉ n'assume aucune responsabilité sur l'exactitude de ces chiffres.

COPRÉ a besoin de
2.66%
pour maintenir la situation
actuelle

ALM
Tous les 3 ans

COPRÉ

Stratégie d'investissement



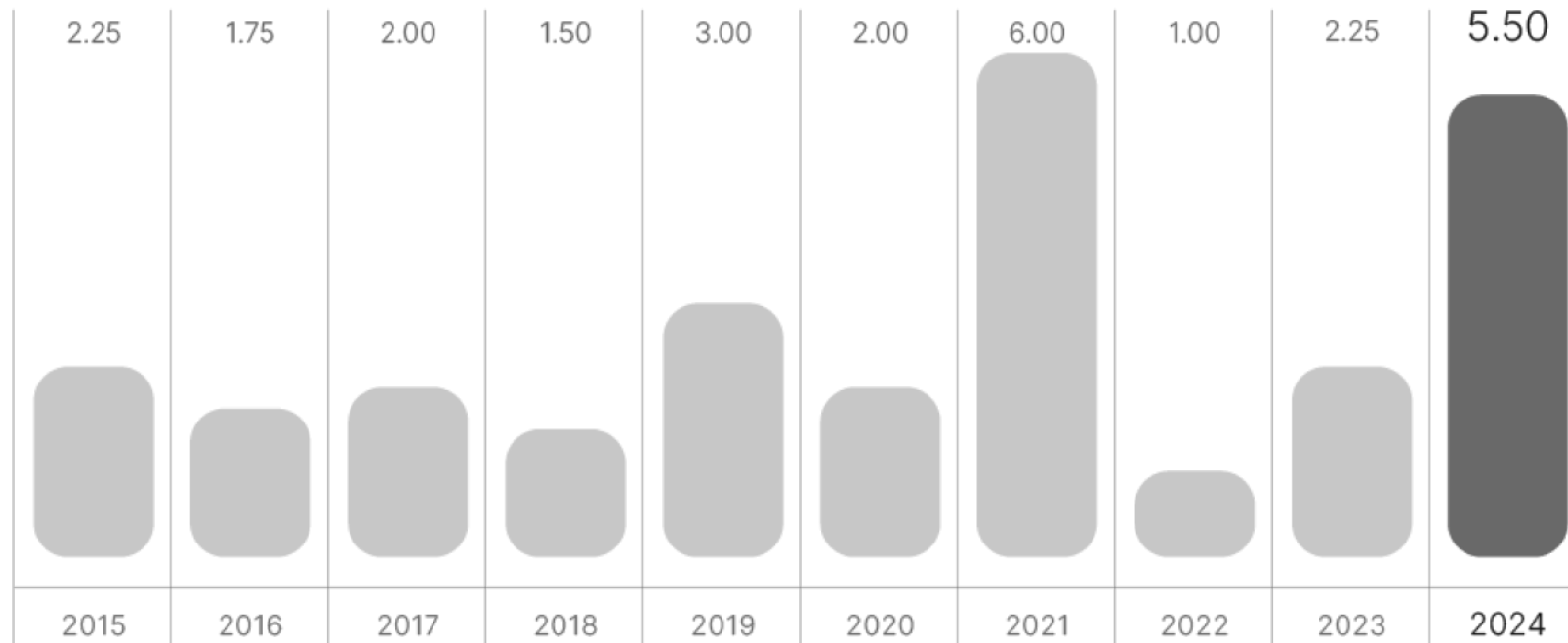
● Pourcentage actuel Label ou filtre ESG	71.14%
● Pourcentage actuel en transition + liquidités	28.27%
● Pourcentage actuel non ESG ou non applicable	0.49%

Stratégie
ESG
Pragmatique
(aussi en tant qu'employeur)

Rapport
sur la durabilité
dans notre rapport annuel

Orange à
VERT
Alliance Climatique

Intérêts distribués sur les capitaux de retraite



Intérêts distribués en 2024
5.50 %

Intérêts distribués en moyenne
sur 10 ans sur les capitaux de
retraite
2.725%

1.125%
Taux des intérêts légaux
distribués en moyenne sur 10
ans sur les capitaux de retraite
obligatoires

Perspectives 2025 : année de tous les dangers !

- Après 100 jours tumultueux, Trump annonce que nous n'avons encore rien vu !
- Un reset monétaire mondial est-il en cours ?
- Comment faire baisser le dollar en ne mettant pas en péril son statut de valeur de réserve ?
- Les emprunts souverains US sont-ils encore la valeur refuge ultime ?
- L'or, baromètre de confiance ultime, semble prouver le contraire.
- Une forte chute du dollar bénéficierait en premier lieu à l'or et aux matières premières.
- Une crise de la dette est toujours possible, en France, au Royaume-Uni, voire même aux Etats-Unis.
- La stagflation menace.
- Les zones de tensions et de conflits se multiplient (Inde-Pakistan, Congo-Rwanda par exemple)
- Les perspectives de paix au Proche-Orient et en Ukraine s'éloignent.
- Nous attendons une année 2025 difficile et surtout très volatile.
- Le CHF servira toujours de valeur refuge, avec l'or.
- Les investissements illiquides offrent une certaine protection.

Principales décisions d'investissement en 2025

Fidèle à notre philosophie d'investissement, nous ne cédon pas à la panique et gardons la tête froide, mais ne restons pas les bras croisés pour autant :

- Réduction des actions mondiales au profit des actions suisses en début d'année.
- Réduction des obligations mondiales passives au profit de nouvelles stratégies actives.
- Renforcement de la position en or.
- Nouvel investissement dans les hypothèques suisses juniors (en cours de déploiement).
- Déploiements supplémentaires dans les fonds infrastructures les plus performants (dettes et actions).



MERCI DE VOTRE ATTENTION