

Etat au  
31.05.2018

---

## 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 17 octobre 2011 et adopté par le Conseil d'administration en date du 15 décembre 2011.

### 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>1)</sup>

<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>2)</sup>

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

---

<sup>1)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>2)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

Administration  
de la fortune

**Art. 2<sup>3)</sup>** <sup>1</sup>La fortune doit être administrée de manière à garantir la sécurité des placements, un rendement raisonnable, une répartition appropriée des risques et la couverture des besoins prévisibles de liquidités (art. 71 alinéa 1 LPP).

<sup>2</sup>Conformément à l'article 50 OPP2, les placements doivent respecter le principe de diversification, en présentant une répartition appropriée du risque. 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>Dans le cadre de la gestion de la fortune, 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.

Analyse de  
congruence  
actifs-passifs  
(ALM)

**Art. 3** <sup>1</sup>Sur la base d'une analyse de congruence actifs/passifs à laquelle il fera procéder au minimum tous les 4 ans ou lorsque survient un événement majeur, le Conseil d'administration définit les objectifs de la politique de placements.<sup>4)</sup>

<sup>2</sup>Il décide de l'allocation stratégique en fonction du plan de prévoyance, du besoin de rendement et des risques.<sup>5)</sup>

Rendement

**Art. 4<sup>6)</sup>** <sup>1</sup>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.

<sup>2</sup>Le placement de la fortune vise à procurer le meilleur rendement possible en regard du plan de recapitalisation, du taux technique et de l'étude de congruence actifs/passifs.

Solvabilité  
et liquidités

**Art. 5** 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.

Intégrité  
et loyauté

**Art. 6** <sup>1</sup>Toutes les personnes qui gèrent et administrent la fortune de la Caisse se soumettent aux règles de loyauté dans la gestion de fortune au sens de l'article 51b LPP.

<sup>2</sup>De plus, conformément à l'article 30 ROrg, tous les membres de la Commission de placements se soumettent aux règles de loyauté dans la gestion de fortune au sens des articles 51b, 51c LPP et 48f à 48l OPP2.<sup>7)</sup>

---

<sup>3)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>4)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>5)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>6)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Diligence                             | <p><b>Art. 7</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).<sup>8)</sup></p> <p><sup>2</sup>Le choix des gérants de fortune s'opère après un appel d'offres.</p> <p><sup>3</sup>Seuls des banques et des intermédiaires financiers soumis, en Suisse ou à l'étranger, 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>  |
| Valeurs éthiques et environnementales | <p><b>Art. 8</b> Dans la mesure de ses possibilités, la Caisse prend en considération les valeurs environnementales, sociales et de gouvernance pour l'ensemble de ses investissements. Elle engage notamment le dialogue actionnarial, par le biais d'initiatives, auprès des sociétés cotées en Suisse et à l'étranger.<sup>9</sup></p>   |
| Exercice des droits de vote           | <p><b>Art. 9</b> <sup>10)</sup> <sup>1</sup>La Commission de placements assure et contrôle la mise en œuvre des droits de vote d'actionnaire.</p> <p><sup>2</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>11)</sup></p> <p><sup>3</sup>La Commission de placements peut recourir aux services d'un mandataire indépendant qualifié pour exercer concrètement les droits de vote.</p> <p><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.</p> |
| Financement étranger                  | <p><b>Art. 10</b> 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).<sup>12)</sup></p>  |

---

<sup>7)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>8)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>9)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 31.05.2018, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>10)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 20.11.2014, avec entrée en vigueur au 01.01.2015.

<sup>11)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 20.12.2016, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>12)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

Prêts de titres  
(*securities lending*)

**Art. 11** <sup>1</sup>Le prêt de titres (*securities lending*) est autorisé sur décision de la Commission de placements, pour autant qu'il ne concerne que la partie obligataire, qu'il soit couvert par des sûretés garanties par la banque principale et qu'il corresponde au minimum à des titres liquides de premier ordre et diversifiés.<sup>13)</sup>

<sup>2</sup>Une clause de retour des titres doit permettre l'exercice des droits de vote.<sup>14)</sup>

<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'art. 53 al. 6 OPP2.<sup>15)</sup>

## CHAPITRE 2

### Structure des placements

Stratégie de  
placements

**Art. 12** <sup>1</sup>La fortune de la Caisse est placée par classes d'actifs définies en pourcent de la fortune totale, selon l'allocation stratégique figurant à l'annexe Chiffre 1. Un indice de référence est déterminé pour chaque classe d'actifs.<sup>16)</sup>

<sup>2</sup>La Commission de placements propose au Conseil d'administration les marges tactiques par classe d'actifs qui définissent les écarts minimaux et maximaux autorisés autour de l'objectif stratégique. Ces écarts doivent permettre les fluctuations et fixent le cadre dans lequel l'administration effectue les rebalancements.<sup>17)</sup>

<sup>2bis</sup>En cas de dépassement des marges tactiques, la Commission de placements prend les mesures adéquates pour retrouver un positionnement à l'intérieur des limites dans les meilleurs délais. Elle informe régulièrement le Conseil d'administration.<sup>18)</sup>

<sup>3</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.

<sup>4</sup>La Caisse peut étendre les possibilités de placements selon l'article 50 alinéa 4 OPP 2.

Placements  
et instruments  
autorisés

**Art. 13** <sup>1</sup>La fortune de la Caisse est placée dans les classes d'actifs suivantes:

- a) liquidités et placements à court terme sur le marché monétaire;
- b) titres et créances libellées en un montant fixe (tels que les obligations suisses et obligations étrangères en francs suisses, obligations en monnaies étrangères, actions suisses ou étrangères et titres assimilables à des actions, parts de fonds ou de fondations de

---

<sup>13)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.03.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>14)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>15)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.03.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>16)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>17)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>18)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

placements en obligations ou en actions, valeur de rachat de contrats d'assurance collective);<sup>19)</sup>

- c) prêts contre reconnaissance de dette à des collectivités publiques et à d'autres institutions sises dans le Canton selon le règlement sur les prêts (RPrêts);
- d) prêts hypothécaires et prêts à terme définis dans le règlement sur les prêts (RPrêts);
- e) abrogé;<sup>20)</sup>
- f) placements immobiliers directs et indirects en Suisse;<sup>21)</sup>
- g) abrogé;<sup>22)</sup>
- h) placements en Private Equity;
- i) autres placements alternatifs au sens de l'art. 53 OPP2.<sup>23)</sup>

<sup>2)</sup>Il est possible de recourir à des contrats à terme ainsi qu'à des instruments dérivés, au sens de l'article 56a OPP2.

<sup>3)</sup>L'utilisation d'instruments permettant une couverture monétaire est autorisée.

<sup>4)</sup>abrogé;<sup>24)</sup>

<sup>5)</sup>Une description par classe d'actifs figure à l'annexe Chiffre 2.

Styles de gestion **Art. 13<sup>bis</sup>** <sup>25)</sup> La Commission de placements choisit pour chaque classe d'actifs le style de gestion approprié qui peut être passif (ou indiciel), actif ou mixte.

Placements chez l'employeur **Art. 14** <sup>1)</sup>Les prêts accordés aux employeurs conformément au règlement sur les prêts (RPrêts) sont considérés comme "placements chez l'employeur".

<sup>1bis)</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.<sup>26)</sup>

<sup>2)</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).

<sup>3)</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).

---

<sup>19)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>20)</sup> Abrogé par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>21)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>22)</sup> Abrogé par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>23)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.03.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>24)</sup> Abrogé par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>25)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>26)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>4</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).

<sup>5</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).

<sup>6</sup>Les garanties doivent revêtir la forme écrite.

Placements  
non autorisés

**Art. 15** Tous les types de placements qui n'ont pas été mentionnés ci-avant ne sont pas autorisés.

### CHAPITRE 3

#### Comptabilité – principes d'évaluation

Normes  
comptables

**Art. 16** <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. 17** <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>27)</sup>

<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>28)</sup>

<sup>3</sup>Le niveau cible de la RFV est déterminée selon une méthode économique et probabiliste. Compte tenu de l'étude de congruence, il est fixé par le Conseil d'administration à 18.6% (niveau de confiance de 97.5%) de la fortune disponible (total des actifs – passifs non-actuariels).<sup>29)</sup>

Principes  
d'évaluation

**Art. 18** <sup>1</sup>Les actifs et passifs sont évalués conformément aux recommandations comptables Swiss GAAP RPC 26.<sup>30)</sup>

<sup>1bis</sup>Les liquidités, placements à terme, prêts à terme et prêts hypothécaires sont portés au bilan à leur valeur nominale.<sup>31)</sup>

<sup>27)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>28)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>29)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 01.10.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>30)</sup> Teneur selon décision du Conseil d'administration du 26.03.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>31)</sup> Précédemment alinéa 1<sup>er</sup>.

<sup>2</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>3</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>4</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>32)</sup>

<sup>5</sup>Les instruments financiers dérivés sont évalués au bilan au prix du marché au 31.12.

<sup>6</sup> abrogé.<sup>33)</sup>

## CHAPITRE 4 Organisation

Décisions

**Art. 19** <sup>34)</sup> <sup>1</sup>La structure organisationnelle de la Caisse est définie dans le règlement d'organisation de la Caisse (ROrg).

<sup>2</sup>Le Conseil d'administration prend toutes les décisions stratégiques de placements et en assure le suivi.

<sup>3</sup>Selon les articles 25 et suivants du règlement d'organisation, les décisions de placements tactiques sont prises par la Commission de placements sur proposition de l'administration et protocolées dans un procès-verbal.

<sup>4</sup>Dans le cadre des limites en termes de montants et d'instructions de placements clairement définies par l'administration, celle-ci confie les activités de placements à des mandataires externes après décision de la Commission de placements.

<sup>5</sup>L'administration de la Caisse se charge de toute la partie opérationnelle, notamment d'exécuter les décisions de la Commission de placements. Elle est la répondante directe de tous les tiers.

Tâches de  
l'administration<sup>35)</sup>

**Art. 20** <sup>1</sup>La gestion des liquidités, des prêts et des placements immobiliers est confiée à l'administration de la Caisse.

<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

---

<sup>32)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 11.09.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>33)</sup> Abrogé par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>34)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>35)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

principe, elle veille à ce que chaque classe d'actifs déléguée le soit auprès d'au moins deux gérants ou véhicules d'investissement différents.<sup>36)</sup>

<sup>3)</sup>Elle assume en particulier les tâches suivantes :<sup>37)</sup>

- a) attribuer les mandats de gestion et de courtage immobiliers portant sur un immeuble ou un complexe d'immeubles de moins de CHF 5 millions;
- b) procéder aux rebalancements systématiques sur l'objectif stratégique des classes d'actifs liquides lorsque l'une d'elles touche sa borne minimale ou maximale, sous réserve de contraintes liées à la négociation (risque de liquidités, coûts de transactions) et à l'équilibre entre classes d'actifs liquides et illiquides de même nature;<sup>38)</sup>
- c) passer les ordres d'achat et de vente de titres qui ne sont pas délégués au dépositaire titres (Global Custodian);
- d) mettre en œuvre les opérations liées aux engagements d'un programme de Private Equity;
- e) attribuer les mandats d'expertise ou d'audit préalable (due diligence) jusqu'à concurrence de CHF 15'000.-;
- f) réinvestir les liquidités provenant de la récupération de l'impôt anticipé, ainsi que des versements d'intérêts et dividendes, dans les classes d'actifs concernées et/ou privilégier les parts de placements collectifs avec réinvestissement.<sup>39)</sup>

Dépositaire titres (Global Custodian) **Art. 21** <sup>1)</sup>La Commission de placements choisit le dépositaire titres (Global Custodian).

<sup>2)</sup>Les tâches principales confiées par l'administration au Global Custodian comprennent notamment:

- a) la conservation et la gestion des titres;
- b) l'exécution des transactions liées aux titres;<sup>40)</sup>
- c) la livraison des titres;
- d) la tenue de la comptabilité-titres et dépôts;
- e) l'évaluation des placements et le calcul des performances, qui tient compte des rendements pondérés dans le temps, selon la méthode TWR (Time Weighted Return);
- f) la tenue du registre du timbre fédéral;
- g) la récupération des impôts;
- h) la réalisation du prêt de titres;

---

<sup>36)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>37)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>38)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 01.10.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>39)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 24.11.2016, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>40)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.



- i) l'établissement du reporting mensuel;
- j) l'établissement du reporting des transactions sur dérivés au sens de la LIMF (Loi sur l'infrastructure des marchés financiers).<sup>41)</sup>

<sup>3</sup>Le reporting mensuel contient notamment les éléments suivants:

- a) la valeur des placements et les performances réalisées par catégorie de placements;
- b) la comparaison des performances par rapport aux indices de références définis.

<sup>4</sup>La Caisse veille à ce que le Global Custodian remette à la Caisse, une fois par trimestre, le bilan et le compte d'exploitation (comptabilité titres).

Contrôle des investissements<sup>42)</sup>

**Art. 22** <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>1bis</sup>Dans ce cadre, le Conseil d'administration recourt à un contrôleur des investissements (investment controller) indépendant qui doit notamment :<sup>43)</sup>

- 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.

<sup>2</sup> abrogé;<sup>44)</sup>

<sup>3</sup> abrogé.<sup>45)</sup>

Rapports<sup>46)</sup>

**Art. 22**<sup>bis 47)</sup> <sup>1</sup>En plus du rapport annuel, l'administration établit semestriellement 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

<sup>41)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 24.11.2016, avec entrée en vigueur au 01.01.2018.

<sup>42)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.03.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>43)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.03.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>44)</sup> Abrogé par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>45)</sup> Abrogé par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>46)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 20.11.2014, avec entrée en vigueur au 01.01.2015.

<sup>47)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

déterminées par le conseiller externe, ainsi que les abstentions y sont exposés de manière détaillée.<sup>48)</sup>

## CHAPITRE 5

### Dispositions transitoires et finales<sup>49)</sup>

|                        |  |
|------------------------|--|
| Phase transitoire      | <b>Art. 22<sup>ter</sup></b> <sup>50)</sup> La Commission de placements est compétente jusqu'au 1 <sup>er</sup> janvier 2016 pour prendre toutes les décisions de mise en œuvre de la nouvelle stratégie. Elle reste toutefois compétente jusqu'à la liquidation totale des positions Hedge funds. <sup>51)</sup>  |
| Classe d'actifs        | <b>Art. 22<sup>quater</sup></b> <sup>52)</sup> <sup>1</sup> Les anciennes classes d'actifs sont progressivement éliminées durant la phase transitoire afin d'atteindre la structure définie dans la nouvelle stratégie.<br><sup>2</sup> Il s'agit notamment :<br>a) des placements immobiliers indirects à l'étranger;<br>b) des Hedge funds selon leur rythme de liquidation et des matières premières, <sup>53)</sup><br>c) des produits structurés.   |
| Principes d'évaluation | <b>Art. 22<sup>quinquies</sup></b> <sup>54)</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. Les actifs illiquides doivent être évalués à la VNI sous déduction des risques de marché et de crédit. Les actifs placés dans un « side pocket » doivent être évalués à la VNI sous déduction des risques de marché, de crédit, de contrepartie et d'illiquidité. Si l'aspect d'illiquidité n'est pas estimable, la mention doit être faite dans l'annexe aux comptes (investissements potentiellement risqués). |
| Modifications          | <b>Art. 23</b> <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 LCPFPub.<br><sup>2</sup> La Commission de placements est chargée de la mise en œuvre des phases transitoires lors des changements de stratégie. <sup>55)</sup>  |

---

<sup>48)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 20.11.2014, avec entrée en vigueur au 01.01.2015.

<sup>49)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>50)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>51)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.03.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>52)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>53)</sup> Abrogé par décision du Conseil d'administration du 26.03.2015, avec entrée en vigueur immédiate.

<sup>54)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>55)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

Entrée en vigueur et publication **Art. 24** <sup>1</sup>Le présent règlement entre en vigueur avec effet immédiat.

<sup>2</sup>abrogé.<sup>56)</sup>

<sup>3</sup>Il est publié sur le site Internet de la Caisse.<sup>57)</sup>

La Chaux-de-Fonds, le 15 décembre 2011

Pour le Conseil d'administration :

Le vice-président :

Le président :

Marc-André Oes

Jean Studer

Pour les modifications du 1<sup>er</sup> janvier 2018 :

La Chaux-de-Fonds, le 9 février 2018

Pour le Conseil d'administration :

Le vice-président :

Le président :

Gabriel Kraehenbuehl

Patrick Bourquin

Pour les modifications du 31 mai 2018 :

Pour le Conseil d'administration :

Le vice-président :

Le président :

  
Gabriel Kraehenbuehl

  
Patrick Bourquin

<sup>56)</sup> Abrogé par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>57)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 26.05.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

## Annexe

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

(articles 12 à 15 du règlement sur les placements)

Stratégie de placements dès le 15.01.2019<sup>58)</sup>

|  | Borne inférieure | Objectif | Borne supérieure | Indice de référence   |
|--|------------------|----------|------------------|---|
| Liquidités CHF                                 | 0.0%             | 4.0%     | 6.0%             | Citigroup Eurodeposit CHF 3 mois  |
| Prêts  | 0.0%             | 1.5%     | 4.0%             | Indice déterminé annuellement en fonction des perspectives de rendements  |
| Obligations en CHF                             | 12.5%            | 16.5%    | 20.5%            | 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)    | 5.0%             | 7.0%     | 9.0%             | Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Corporate ex CH couvert en CHF                                      |
| Actions suisses                                | 8.0%             | 11.0%    | 14.0%            | Swiss Performance Index (SPI)   |
| Actions internationales *                      | 14.0%            | 18.0%    | 22.0%            | MSCI World DM ex CH Net Return  |
| Actions internationales small cap *            | 0.0%             | 2.0%     | 4.0%             | MSCI World Small Cap ex CH Net Return   |
| Actions marchés émergents                      | 0.0%             | 3.0%     | 5.0%             | MSCI Emerging Markets Net Return  |
| Private Equity (couvert)                       | 0.0%             | 3.0%     | 5.0%             | MSCI World DM ex CH Net Return + 1% couvert en CHF  |
| Immobilier suisse direct                       | 12.0%            | 19.0%    | 26.0%            | Indice déterminé annuellement en fonction des perspectives de rendements et de la planification des rénovations |
| 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%.

<sup>58)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 15.01.2019, avec entrée en vigueur immédiate.

## **Chiffre 2 Véhicules de placements**

### **1. Liquidités**

Les liquidités 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 A. 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 liquidités de la Caisse de pensions doivent lui permettre de respecter en tout temps ses engagements.

Dans le cadre du rebalancement systématique, les postes du bilan intégrés aux liquidités et pour lesquels les créances ne sont pas encore réalisées ne sont pas pris en compte dans le calcul de la proportion de liquidités.<sup>65)</sup>

Les variations de liquidités liées à des apports ou retraits qui provoquent un dépassement des bornes des liquidités ne déclenchent pas de rebalancement systématique. Le montant est investi ou prélevé dans les classes d'actifs liquides les plus sous ou surpondérées par rapport à l'allocation stratégique. En cas d'excédent ou de manque, l'administration propose à la Commission de placements la répartition du montant concerné dans les classes d'actifs liquides.<sup>66)</sup>

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

La Caisse peut octroyer des prêts hypothécaires en premier rang moyennant la remise de garanties hypothécaires. Les prêts à terme peuvent être accordés aux employeurs affiliés auprès de la Caisse, ainsi qu'aux fondations ou associations et sociétés externes liées économiquement ou financièrement à l'Etat ou à une Commune du canton de Neuchâtel. La Caisse n'accorde pas de crédit de construction. 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. La gestion peut se faire sous forme de mandat ou de placements collectifs en gestion active ou passive.

### **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. La gestion peut se faire sous forme de mandat ou de placements collectifs en gestion active ou passive.

---

<sup>65)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 11.09.2015, avec entrée en vigueur au 01.01.2015.

<sup>66)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 11.09.2015, avec entrée en vigueur au 01.01.2015.

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

Les actions suisses et étrangères doivent être cotées auprès d'une bourse officielle. La gestion peut se faire sous forme de mandat, de placements collectifs ou de trackers (ETF) 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.

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

Les placements immobiliers directs ne sont autorisés qu'en Suisse, le règlement sur les biens immobiliers fait foi. 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.

## **7. Immobilier indirect en Suisse<sup>67)</sup>**

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<sup>68)</sup>**

Les placements alternatifs sont précisés à l'art. 53 OPP2. En font notamment partie, toutes les formes de créances n'étant pas mentionnées à l'art. 53 al.1 litt. b OPP2, les créances sans prix de rachat fixé, les hedges funds, les placements en 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.

Les investissements maximaux de ces formes de placement sont limités par les marges stratégiques et tactiques, ainsi qu'au montant fixé initialement par le contrat. Conformément à l'art. 50 al.4 OPP2, en principe il ne doit pas exister d'obligation de versements supplémentaires.

### **8<sup>bis</sup> Private Equity<sup>69)</sup>**

La décision d'engagement contractuelle dans un programme d'investissement en Private Equity doit être soigneusement examinée. Les investissements autorisés sont des placements collectifs diversifiés par le biais de fonds primaires, secondaires, ou de sociétés. 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. Les risques de change doivent être couverts.

---

<sup>67)</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 24.06.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

<sup>68)</sup> Teneur selon décision du Conseil d'administration du 26.03.2015, avec entrée en vigueur immédiate

<sup>69)</sup> Introduit par décision du Conseil d'administration du 24.06.2014, avec entrée en vigueur au 01.02.2014.

## 9. Dérivés

Le recours à l'utilisation des produits dérivés d'une durée de 12 mois au maximum doit se faire sous respect de l'article 56a OPP2 et ne doit pas exercer d'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.<sup>70</sup>

---

<sup>70</sup> Modifié par décision du Conseil d'administration du 31.05.2018, avec entrée en vigueur immédiate.