

PRÉVOYANCE

Rabbort succinct

de l'exercice 2014

Avril 2015

Avril 2015

#### **Editorial**

#### Clôture d'exercice 2014 positive

Dans cette édition du Prévoyance-flash, j'ai le plaisir de vous informer de la situation financière réjouissante de la CPM. La solide performance de 7% est une nouvelle fois nettement supérieure au rendement escompté à long terme. Ce bon résultat a permis de constituer entièrement les réserves de fluctuation de valeurs. De plus, avec 121.5%, le degré de couverture dépasse la valeur cible de 2.5 points de pourcentage.

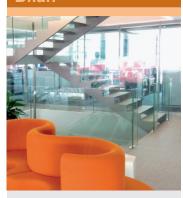
L'assemblée des délégués s'est réunie le 25 mars 2015 notamment pour élire les représentants des salariés pour le mandat de 2015 à 2018. Figuraient en outre à l'ordre du jour, l'approbation des comptes annuels 2014 ainsi que l'adaptation de l'acte de fondation en fonction de la future répartition des compétences entre l'assemblée des délégués et le conseil de fondation. Les prescriptions découlant de la réforme structurelle liée à la prévoyance professionnelle ont requis une adaptation. Au terme d'une vaste procédure de consultation au sein des différents comités de la communauté Migros, une solution a été adoptée à la grande majorité. Elle répond aux valeurs coopératives de la Migros. Désormais, le conseil de fondation est l'organe suprême qui détient l'ensemble des droits et obligations attribués par le législateur. L'assemblée des délégués est maintenue en tant que

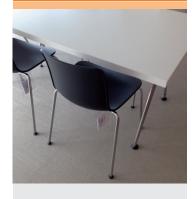
comité de discussion et fait office d'important interlocuteur pour le conseil de fondation dans le cadre du développement ultérieur de notre institution de prévoyance.

En dépit de la situation financière actuellement satisfaisante, je me montre prudent face à l'avenir. Les réserves de fluctuation de valeurs restent indispensables, comme en témoignent les turbulences déclenchées sur les marchés financiers par la décision de la Banque nationale suisse à la mi-janvier concernant les taux directeurs et l'abolition du cours plancher de l'euro. Le faible niveau des intérêts qui persiste depuis un certain temps déjà et les intérêts négatifs actuels mettent la CPM encore plus au défi pour atteindre le revenu nécessaire de manière durable. Pour cette raison, le conseil de fondation a ordonné une vérification de la stratégie de placement tout en tenant compte des actuels engagements de prévoyance. Nous vous informerons des résultats en cours d'année.

Christoph Ryter, directeur

#### Bilan





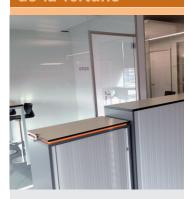
ACTIF ACTIF aCTIF aCTIF COMPATE OF EQUIARISATION ACTIF ACTIF SOPÉRATIONNELS EL COMPATE OF EQUIARISATION ACTIF SOPÉRATIONNELS EL COMPATE OF ACTIF COMPATE ACTIF SOPÉRAL ACT	Bilan au 31 décembre	2014 en millions CHF	<b>2013</b> en millions CHF
Actifs opérationnels et compte de régularisation actif   140.3   123.0     Placements en capitaux   20 884.1   19 789.1     Eliquidités   320.7   475.5     Prêts   826.4   861.7     Eliquidités   6513.5   6184.1     Eligistions   6513.5   6184.1     Eligistions   5735.6   5626.6     Arrondi   -0.1   -0.0     PASSIF   21 024.4   19 912.1     Dettes et compte de régularisation passif   67.5   13.2     Réserve de contributions de l'employeur   430.0   409.9     Provisions non techniques   196.0   199.0     Provisions non techniques   16 730.2   16 501.3     E Capital de prévoyance assurés actifs   7 333.4   8058.2     E Capital de prévoyance benéficiaires de rentes   9011.4   8038.8     Provisions techniques   3178.7   2794.7     Arrondi   0.1   0.0     Excédent du revenu   421.9   0.0     E Situation en début de période   0.0   0.0     E Compte d'exploitation   en millions CHF   en millions CHF     Résultat net de l'activité d'assurance   -559.2   -1178.0     E Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques   -589.2   -107.9   -849.6     E Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques   -589.2   -107.9   -849.6     Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques   -589.2   -107.9   -849.6     E Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques   -589.2   -107.9   -849.6     E Capital de l'activité des placements   -24   -2.3   -2.3   -2.4	ACTIF	21 024.4	19 912.1
Liquidités   320.7   475.5     Prèts   826.4   861.7     Obligations   7488.0   6677.2     Actions   6131.5   6148.1     Biens immobiliers   5735.6   5626.6     Arrondi   -0.1   0.0     PASSIF   21 024.4   19 912.1     Dettes et compte de régularisation passif   67.5   13.2     Réserve de contributions de l'employeur   430.0   409.9     Provisions not techniques   196.0   193.0     Capitaux de prévoyance assurés actifs   7333.4   8058.2     Capital de prévoyance assurés actifs   7333.4   8058.2     Capital de prévoyance sasurés actifs   7333.4   8058.2     Capital de prévoyance sasurés actifs   7333.4   8058.2     Capital de prévoyance hafficiaires de rentes   9011.4   8038.8     Provisions techniques   3178.7   2794.7     Arrondi   0.1   0.0     Excédent du revenu   421.9   0.0     Constitution de capitaux de prévoyance,     Provisions techniques et réserves de contributions   -559.2   -1178.0     Constitution de capitaux de prévoyance,     Provisions techniques et réserves de contributions   -250.0   -1084.6     Constitution de capitaux de prévoyance,     Provisions de constitution et versements anticipés   -1 107.9   -849.6     Constitution de capitaux de prévoyance,     Provisions techniques et réserves de contributions   -250.0   -1084.6     Constitution de capitaux de prévoyance,     Préts   24.2   27.3     Arrondi   -0.1   0.0     Résultat net de l'activité des placements   136.7   1540.4     Préts   24.2   27.3     Arrondi   -0.1   0.0     Constitutions de provisions non techniques   -30.9   40.4     Arrandi   -0.1   0.0     Constitutions de provisions non techniques   -30.9   40.4     Arrandi   -0.1   0.0     Constitutions de provisions non techniques   -30.9   40.4     Arrandi   -0.1   0.0     Constitutions de provisions non techniques   -30.9   40.4     Arrandi   -0.1   0.0     Constitutions de provisions non techniques   -30.9   40.4     Arrandi   -0.1	Actifs opérationnels et compte de régularisation actif		
Liquidités   320.7   475.5     Prèts   826.4   861.7     Obligations   7 488.0   6677.2     Actions   6513.5   6148.1     Biens immobiliers   5735.6   526.6     Arondi   -0.1   -0.0     PASSIF   21024.4   19 912.1     Dettes et compte de régularisation passif   67.5   13.2     Réserve de contributions de l'employeur   430.0   409.9     Provisions non techniques   196.0   193.0     Capitaux de prévoyance et provisions techniques   196.0   193.0     Capitaux de prévoyance et provisions techniques   16 730.2   16 501.3     Capital de prévoyance assurés actifs   7 333.4   8058.2     Capital de prévoyance benéficiaires de rentes   9 911.4   8 038.8     Provisions techniques   335.4   404.3     Réserve de fluctuations de valeurs   3178.7   2794.7     Arrondi   0.1   0.0     Fonds libres   421.9   0.0     Situation en début de période   0.0   0.0     Excédent du revenu   421.9   0.0     Compte d'exploitation   2014   en millions CHF     Résultat net de l'activité d'assurance   -559.2   -1178.0     A Prondi   -2.1   0.0     Constitution de capitaux de prévoyance   2014   en millions CHF     Résultat net de l'activité d'assurance   -559.2   -118.0     A Prondi   -2.1   0.0     Résultat net de l'activité d'assurance   -250.0   -1084.6     Constitution de capitaux de prévoyance,   2014   en millions CHF     Résultat net de l'activité de prévoyance,   2014   en millions CHF     Résultat net de l'activité de prévoyance,   2014   en millions CHF   en million	Placements en capitaux	20 884.1	19 789.1
Bilantions	•	320.7	475.5
# Actions	■ Prêts	826.4	861.7
# Actions   6 513.5   6 148.1   # Biens immobiliers   5735.6   5 626.6   # Arnondi   -0.1   0.00    PASSIF   21 024.4   19 912.1   Dettes et compte de régularisation passif   67.5   13.2   Réserve de contributions de l'employeur   430.0   409.9   Provisions non techniques   196.0   193.0   Capitaux de prévoyance et provisions techniques   16 730.2   16 501.3   # Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes   9 011.4   8 038.8   # Provisions techniques   315.4   404.3   # Provisions techniques   3178.7   2 794.7   Arnondi   0.1   0.0   Fonds libres   421.9   0.0   # Excédent du revenu   421.9	Obligations	7 488.0	6 677.2
Biens immobiliers			
PASSIF   21 024.4   19 912.1			
Deterties et compte de régularisation passif         67.5         13.2           Réserve de contributions de l'employeur         430.0         409.9           Provisions non techniques         196.0         193.0           Capitaux de prévoyance et provisions techniques         16 730.2         16 501.3           = Capital de prévoyance assurés actifs         7 333.4         8 058.2           = Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes         9 011.4         8 038.8           = Provisions techniques         385.4         404.3           Réserve de fluctuations de valeurs         3 178.7         2 794.7           Armondi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           = Situation en début de période         0.0         0.0           = Situation en début de période         0.0         0.0           Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         2013         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           E Dépenses relatives aux prestations et prestations d'entrée         801.2         755.5           = Charjaus d'autiviés des placements			
Deterties et compte de régularisation passif         67.5         13.2           Réserve de contributions de l'employeur         430.0         409.9           Provisions non techniques         196.0         193.0           Capitaux de prévoyance et provisions techniques         16 730.2         16 501.3           = Capital de prévoyance assurés actifs         7 333.4         8 058.2           = Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes         9 011.4         8 038.8           = Provisions techniques         385.4         404.3           Réserve de fluctuations de valeurs         3 178.7         2 794.7           Armondi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           = Situation en début de période         0.0         0.0           = Situation en début de période         0.0         0.0           Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         2013         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           E Dépenses relatives aux prestations et prestations d'entrée         801.2         755.5           = Charjaus d'autiviés des placements			
Réserve de contributions de l'employeur         430.0         409.9           Provisions non techniques         196.0         193.0           Capitaux de prévoyance et provisions techniques         16 730.2         16 501.3           Capital de prévoyance assurés actifs         7 333.4         8 058.2           Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes         9 011.4         8 038.2           E Provisions techniques         385.4         404.3           Réserve de fluctuations de valeurs         3 178.7         2 794.7           Arnondi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           E Situation en début de période         0.0         0.0           E Situation en début de période         0.0         0.0           E Situation en début de période         0.0         0.0           E Situation en début de période         80.0         0.0           E Situation en début de période         80.0         0.0           E Situation en début de période         80.0         0.0           E Sepultation en début de période         80.0         0.0           E Proports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           E Sepultation techniques et réserves de contributions provisions techniques e	PASSIF		
Provisions non techniques         196.0         193.0           Capitatux de prévoyance et provisions techniques         16 730.2         16 501.3           ■ Capital de prévoyance assurés actifs         7 333.4         8 058.2           ■ Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes         9 011.4         8 038.8           ■ Provisions techniques         385.4         404.3           Réserve de fluctuations de valeurs         3 178.7         2 794.7           Arrondi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           ■ Situation en début de période         0.0         0.0           ■ Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         en millions CHF         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1178.0           ■ Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           ■ Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           ■ Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           ■ Arrondi         -0.1         0.0			
Capitaux de prévoyance et provisions techniques         16 730.2         16 501.3           ■ Capital de prévoyance assurés actifs         7 333.4         8 058.2           ■ Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes         9 011.4         8 038.8           ■ Provisions techniques         385.4         404.3           Réserve de fluctuations de valeurs         3 178.7         2 794.7           Arrondi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           ■ Situation en début de période         0.0         0.0           ■ Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         en millions CHF         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           ■ Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           ■ Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           ■ Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.			
■ Capital de prévoyance assurés actifs         7 333.4         8 058.2           ■ Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes         9 011.4         8 038.8           ■ Provisions techniques         385.4         404.3           Réserve de fluctuations de valeurs         3 178.7         2 794.7           Arrondi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           ■ Situation en début de période         0.0         0.0           ■ Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         2014         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           ■ Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           ■ Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           ■ Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.4         -2.4           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5	·		
■ Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes         9 011.4         8 038.8           ■ Provisions techniques         385.4         404.3           Réserve de fluctuations de valeurs         3 178.7         2 794.7           Arrondi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           ■ Situation en début de période         0.0         0.0           ■ Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         2014         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           ■ Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           ■ Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           ■ Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2			
■ Provisions techniques         385.4         404.3           Réserve de fluctuations de valeurs         3 178.7         2 794.7           Arrondi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           ■ Situation en début de période         0.0         0.0           Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         2014         2013           Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         2014         2013           Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         en millions CHF         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4 <td>1 1 3</td> <td></td> <td></td>	1 1 3		
Réserve de fluctuations de valeurs         3 178.7         2 794.7           Arrondi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           ■ Situation en début de période         0.0         0.0           Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         2014         2013           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           ■ Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           ■ Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           ■ Constitution de capitatux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3	Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes	9 011.4	8 038.8
Armodi         0.1         0.0           Fonds libres         421.9         0.0           ■ Situation en début de période         0.0         0.0           ■ Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         2013         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           ■ Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           ■ Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           ■ Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         -0.1<	■ Provisions techniques	385.4	404.3
Situation en début de période   0.0   0	Réserve de fluctuations de valeurs	3 178.7	2 794.7
Situation en début de période   0.0   0.0     Excédent du revenu   421.9   0.0     Excédent du revenu   421.9   0.0     Compte d'exploitation   2014   2013   en millions CHF   en millions CHF     Résultat net de l'activité d'assurance   −559.2   −1 178.0     Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée   801.2   758.5     Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés   −1 107.9   −849.6     Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions   −250.0   −1 084.6     Cotisations au fonds de garantie   −2.4   −2.3     Arrondi   −0.1   0.0     Résultat net de l'activité des placements   1376.7   1540.4     Résultat Operative Aktiven   1.2   0.5     Liquidités   1.1   0.8     Prêts   24.2   27.3     Obligations   450.1   34.3     Actions   634.7   1 138.0     Biens immobiliers   330.9   404.7     Arrondi   −0.1   0.0     Charges d'intérêt   −2.8   −3.1     Frais d'administration des placements   −62.6   −62.1     Arrondi   −0.1   0.0     Constitutions de provisions non techniques   −3.0   −3.1     Frais d'administration   −8.5   −8.4     Excédent du revenu   200.0   −3.0     Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs   −384.1   −350.9	Arrondi	0.1	0.0
Excédent du revenu         421.9         0.0           Compte d'exploitation         2014 en millions CHF         2013 en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           ■ Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           ■ Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           ■ Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         -0.1         0.0           ■ Charges d'intérêt         -2.8         -3.1           ■ Frais d'administration des placements         -62.6         -62.1	Fonds libres	421.9	0.0
Compte d'exploitation         2014 en millions CHF         2013 en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         −559.2         −1 178.0           ■ Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           ■ Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         −1 107.9         −849.6           ■ Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         −250.0         −1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         −2.4         −2.3           ■ Arrondi         −0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         −0.1         0.0           Charges d'intérêt         −2.8         −3.1           ■ Frais d'administration des placements         −62.6         −62.1           ■ Arrondi         −0.1         0.0           C	Situation en début de période	0.0	0.0
Compte d'exploitation         en millions CHF         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         -0.1         0.0           Charges d'intérêt         -2.8         -3.1           Frais d'administration des placements         -62.6         -62.1           Arrondi         -0.1         0.0           Constitutions de provisions	■ Excédent du revenu	421.9	0.0
Compte d'exploitation         en millions CHF         en millions CHF           Résultat net de l'activité d'assurance         -559.2         -1 178.0           Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée         801.2         758.5           Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         -0.1         0.0           Charges d'intérêt         -2.8         -3.1           Frais d'administration des placements         -62.6         -62.1           Arrondi         -0.1         0.0           Constitutions de provisions		0014	0010
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions Cotisations au fonds de garantie Arrondi  Résultat net de l'activité des placements Liquidités Liquidités Prêts Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés Prêts Dépenses relatives des placements  Résultat Operative Aktiven Liquidités Dépenses relatives des placements  Résultat Operative Aktiven Dépenses relatives des placements  Résultat Operative Aktiven Dépenses relatives des placements Dép	Compte d'exploitation		
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions Cotisations au fonds de garantie Arrondi  Résultat net de l'activité des placements Liquidités Liquidités Prêts Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés Prêts Dépenses relatives des placements  Résultat Operative Aktiven Liquidités Dépenses relatives des placements  Résultat Operative Aktiven Dépenses relatives des placements  Résultat Operative Aktiven Dépenses relatives des placements Dép	Résultat net de l'activité d'assurance	-559.2	-1 178.0
■ Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés         -1 107.9         -849.6           ■ Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         -250.0         -1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         -2.4         -2.3           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         -0.1         0.0           ■ Charges d'intérêt         -2.8         -3.1           ■ Frais d'administration des placements         -62.6         -62.1           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Constitutions de provisions non techniques         -3.0         -3.1           Frais d'administration         -8.5         -8.4           Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs         380.0         350.9           Constitution			
■ Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions         −250.0         −1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         −2.4         −2.3           ■ Arrondi         −0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         −0.1         0.0           ■ Charges d'intérêt         −2.8         −3.1           ■ Frais d'administration des placements         −62.6         −62.1           ■ Arrondi         −0.1         0.0           Constitutions de provisions non techniques         −3.0         −3.1           Frais d'administration         −8.5         −8.4           Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs         806.0         350.9           Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs         −384.1         −350.9	······		
provisions techniques et réserves de contributions         −250.0         −1 084.6           ■ Cotisations au fonds de garantie         −2.4         −2.3           ■ Arrondi         −0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         −0.1         0.0           ■ Charges d'intérêt         −2.8         −3.1           ■ Frais d'administration des placements         −62.6         −62.1           ■ Arrondi         −0.1         0.0           Constitutions de provisions non techniques         −3.0         −3.1           Frais d'administration         −8.5         −8.4           Excédent du revenu           avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs         806.0         350.9           Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs         −384.1         −350.9			
■ Cotisations au fonds de garantie         −2.4         −2.3           ■ Arrondi         −0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         −0.1         0.0           ■ Charges d'intérêt         −2.8         −3.1           ■ Frais d'administration des placements         −62.6         −62.1           ■ Arrondi         −0.1         0.0           Constitutions de provisions non techniques         −3.0         −3.1           Frais d'administration         −8.5         −8.4           Excédent du revenu         avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs         806.0         350.9           Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs         −384.1         −350.9	1 7 7	-250.0	-1 084.6
■ Arrondi         -0.1         0.0           Résultat net de l'activité des placements         1 376.7         1 540.4           ■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         -0.1         0.0           ■ Charges d'intérêt         -2.8         -3.1           ■ Frais d'administration des placements         -62.6         -62.1           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Constitutions de provisions non techniques         -3.0         -3.1           Frais d'administration         -8.5         -8.4           Excédent du revenu         avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs         806.0         350.9           Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs         -384.1         -350.9			
■ Résultat Operative Aktiven         1.2         0.5           Liquidités         1.1         0.8           Prêts         24.2         27.3           Obligations         450.1         34.3           Actions         634.7         1 138.0           Biens immobiliers         330.9         404.7           Arrondi         -0.1         0.0           ■ Charges d'intérêt         -2.8         -3.1           ■ Frais d'administration des placements         -62.6         -62.1           ■ Arrondi         -0.1         0.0           Constitutions de provisions non techniques         -3.0         -3.1           Frais d'administration         -8.5         -8.4           Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs         806.0         350.9           Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs         -384.1         -350.9			
Liquidités       1.1       0.8         Prêts       24.2       27.3         Obligations       450.1       34.3         Actions       634.7       1 138.0         Biens immobiliers       330.9       404.7         Arrondi       -0.1       0.0         Charges d'intérêt       -2.8       -3.1         Frais d'administration des placements       -62.6       -62.1         Arrondi       -0.1       0.0         Constitutions de provisions non techniques       -3.0       -3.1         Frais d'administration       -8.5       -8.4         Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs       806.0       350.9         Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs       -384.1       -350.9	Résultat net de l'activité des placements	1 376.7	1 540.4
Liquidités       1.1       0.8         Prêts       24.2       27.3         Obligations       450.1       34.3         Actions       634.7       1 138.0         Biens immobiliers       330.9       404.7         Arrondi       -0.1       0.0         Charges d'intérêt       -2.8       -3.1         Frais d'administration des placements       -62.6       -62.1         Arrondi       -0.1       0.0         Constitutions de provisions non techniques       -3.0       -3.1         Frais d'administration       -8.5       -8.4         Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs       806.0       350.9         Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs       -384.1       -350.9	•		
Prêts       24.2       27.3         Obligations       450.1       34.3         Actions       634.7       1 138.0         Biens immobiliers       330.9       404.7         Arrondi       -0.1       0.0         Charges d'intérêt       -2.8       -3.1         ■ Frais d'administration des placements       -62.6       -62.1         ■ Arrondi       -0.1       0.0         Constitutions de provisions non techniques       -3.0       -3.1         Frais d'administration       -8.5       -8.4         Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs       806.0       350.9         Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs       -384.1       -350.9	•		
Obligations450.134.3Actions634.71 138.0Biens immobiliers330.9404.7Arrondi-0.10.0■ Charges d'intérêt-2.8-3.1■ Frais d'administration des placements-62.6-62.1■ Arrondi-0.10.0Constitutions de provisions non techniques-3.0-3.1Frais d'administration-8.5-8.4Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs806.0350.9Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs-384.1-350.9	•		
Actions       634.7       1 138.0         Biens immobiliers       330.9       404.7         Arrondi       -0.1       0.0         ■ Charges d'intérêt       -2.8       -3.1         ■ Frais d'administration des placements       -62.6       -62.1         ■ Arrondi       -0.1       0.0         Constitutions de provisions non techniques       -3.0       -3.1         Frais d'administration       -8.5       -8.4         Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs       806.0       350.9         Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs       -384.1       -350.9			
Biens immobiliers  Arrondi  Charges d'intérêt  Frais d'administration des placements  Arrondi  Frais d'administration des placements  Arrondi  Constitutions de provisions non techniques  Constitutions de provisions non techniques  Frais d'administration  -3.0  Constitutions de provisions non techniques  Frais d'administration  -8.5  -8.4  Excédent du revenu  avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs  Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs  -384.1  -350.9	3		
Arrondi     -0.1     0.0       ■ Charges d'intérêt     -2.8     -3.1       ■ Frais d'administration des placements     -62.6     -62.1       ■ Arrondi     -0.1     0.0       Constitutions de provisions non techniques     -3.0     -3.1       Frais d'administration     -8.5     -8.4       Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs     806.0     350.9       Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs     -384.1     -350.9			
■ Charges d'intérêt       -2.8       -3.1         ■ Frais d'administration des placements       -62.6       -62.1         ■ Arrondi       -0.1       0.0         Constitutions de provisions non techniques       -3.0       -3.1         Frais d'administration       -8.5       -8.4         Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs       806.0       350.9         Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs       -384.1       -350.9			
Frais d'administration des placements  Arrondi  Arrondi  Constitutions de provisions non techniques  Frais d'administration  Frais d'administration  Frais d'administration  Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs  Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs  Frais d'administration  -8.5  -8.4  Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs  -384.1  -350.9			
Arrondi-0.10.0Constitutions de provisions non techniques-3.0-3.1Frais d'administration-8.5-8.4Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs806.0350.9Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs-384.1-350.9			
Constitutions de provisions non techniques -3.0 -3.1  Frais d'administration -8.5 -8.4  Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs 806.0 350.9  Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs -384.1 -350.9	*		
Frais d'administration -8.5 -8.4  Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs 806.0 350.9  Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs -384.1 -350.9			
Excédent du revenu avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs 806.0 350.9 Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs -384.1 -350.9			
avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs 806.0 350.9 Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs -384.1 -350.9		-8.5	-8.4
	avant modification de la réserve de fluctuation de valeurs	806.0	350.9
Excédent du revenu 421.9 0.0	Constitution de la réserve de fluctuation de valeurs	-384.1	-350.9
	Excédent du revenu	421.9	0.0

#### Résultat d'exercice

millions sont affectés à l'augmentation de la ré- 421.9 millions aux fonds libres.

La clôture de l'exercice affiche un excédent des serve de fluctuation de valeurs pour atteindre produits de CHF 806.0 millions, dont CHF 384.1 la valeur cible de CHF 3178.7 millions et CHF

# Performance et allocation de la fortune



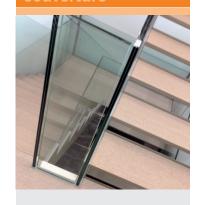
En 2014, l'ensemble de la fortune a dégagé un bon rendement de 7.0% (exercice précédent 8.4%). La stratégie de placement a produit une performance de 8.9% (7.4%). Les placements effectifs sont ainsi inférieurs à la stratégie de 1.9 point de pourcentage (exercice précédent avance de 1.0 point de pourcentage). Cette perte résulte principalement de la couverture partielle défavorable des risques de change au niveau

des placements dans des actions Etranger et des satellites en actions. Sans cette couverture du risque de change, le rendement global aurait été supérieur de 0.9 point de pourcentage. Une autre sous-performance découle de la surpondération des liquidités en début d'année ainsi que du positionnement plus prudent concernant les durées des placements en obligations.

#### Catégorie de placement

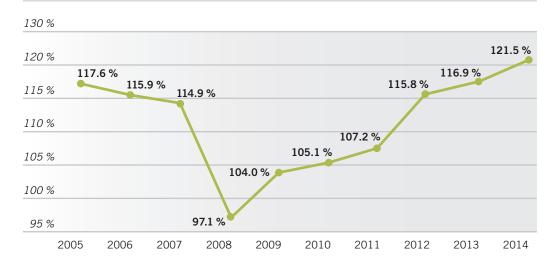
au 31 décembre			2014			2013
en %	Performance	Benchmark	Allocation	Performance	Benchmark	Allocation
Liquidités	0.2	-0.1	1.5	0.2	-0.1	2.4
Prêts	2.9	2.9	4.0	3.0	3.0	4.4
Obligations	6.5	7.4	35.8	-0.6	-1.1	33.7
Actions	10.2	15.6	31.2	20.7	20.6	31.1
Biens immobiliers	5.6	5.1	27.5	7.1	5.7	28.4
Total	7.0	8.9	100.0	8.4	7.4	100.0

## Degré de



Le degré de couverture selon l'art. 44 OPP 2 livre une image de la santé financière de l'institution de prévoyance et est un critère important pour évaluer l'aptitude au risque. Le degré de couverture comptabilisé correspond au rapport entre les actifs disponibles, le capital de prévoyance et les provisions techniques et a progressé à 121.5 % (exercice précédent 116.9 %).

#### Evolution de degré de couverture conf. à l'art. 44 OPP 2



### Effectif des assurés



au 31 décembre			2014	2013
	Hommes	Femmes	Total	Total
Assurés actifs	23 402	29 000	52 402	55 840
Assurance risque	2 083	3 091	5 174	4 805
Assurance complète	21 319	25 909	47 228	51 035
Bénéficiaires de rentes	12 391	17 688	30 079	28 309
Rentes de retraite	10 112	12 148	22 260	20 164
Rentes de survivants	721	3 369	4 090	4 101
■ Rentes d'invalidité	1 558	2 171	3 729	4 044
Total des assurés	35 793	46 688	82 481	84 149
Comptages multiples: invalidité partielle, retraites partielles, deuxième rapport d'assurance			-837	-920
Total moins comptages multiples			81 644	83 229

#### **Organisation**



**Direction**De g.à dr.: Reto Schär, Danilo
Follador, Adrian Ryser, Christoph
Ryter, Sergio Campigotto.

Assemblée	100 membres, dont 57 représentants des salariés, 33 représentants		
des délégués	des employeurs et 10 représentants des bénéficiaires de rentes.		
Conseil de fondation	21 membres, dont 11 représentants des salariés.		
Organe de révision	PricewaterhouseCoopers SA, 8050 Zurich		
	Claudio Notter (réviseu	r responsable)	
Experts en matière	AON Hewitt (Switzerland) SA, 2000 Neuchâtel		
de prévoyance professionnelle	Marianne Frei (experte dipl. féd. en assurances de pensions)		
•	•	ent-Controlling AG, 9015 Saint-Gall	
et comptabilité titres	Marco Buri		
Conseil asset liability	c-alm AG, 9000 Saint-Gall, Dr Roger Baumann		
Expert en évaluation	Wüest & Partner AG, 8	002 Zurich, Andreas Ammann	
immobilière			
Autorité de surveillance	Autorité de surveillance	e LPP et des fondations	
	du canton de Zurich, 8	090 Zurich	
Direction	Christoph Ryter	Directeur	
	Sergio Campigotto	Directeur adjoint, responsable Administration	
	Danilo Follador	Responsable Asssurance	
	Adrian Ryser	Responsable Asset Management	
	Reto Schär	Responsable Immobiliers Suisse	
Siège de la direction	Caisse de pensions Mig	gros	
	Wiesenstrasse 15		
	8952 Schlieren		
	Tél. 044 436 81 11		
	www.mpk.ch		
	infobox@mpk.ch		

Compte rendu

d'evercice

La CPM publie le compte rendu d'exercice sous forme électronique sur www.mpk.ch.

