



CPVAL – PKWAL
Pensionskasse des
Staats Wallis

Delegiertenversammlung
vom 27.06.2012



Tagesordnung

1. **Eröffnung der Versammlung**
 2. Genehmigung des Protokolls der Generalversammlung vom 22. Juni 2011
 3. Präsentation der Jahresrechnung 2011
 4. Informationen zum Primatwechsel
 5. Verschiedenes
-



Tagesordnung

1. Eröffnung der Versammlung
 2. **Genehmigung des Protokolls der Generalversammlung vom 22. Juni 2011**
 3. Präsentation der Jahresrechnung 2011
 4. Informationen zum Primatwechsel
 5. Verschiedenes
-



Tagesordnung

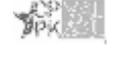
1. Eröffnung der Versammlung
 2. Genehmigung des Protokolls der Generalversammlung vom 22. Juni 2011
 3. **Präsentation der Jahresrechnung 2011**
 4. Informationen zum Primatwechsel
 5. Verschiedenes
-



Präsentation der
Jahresrechnung 2011



- Jahresrechnung 2011 - Statistik
 - Anlagen
-

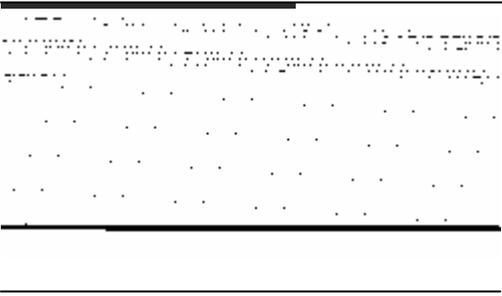


Die wichtigen Merkmale des Jahres 2011

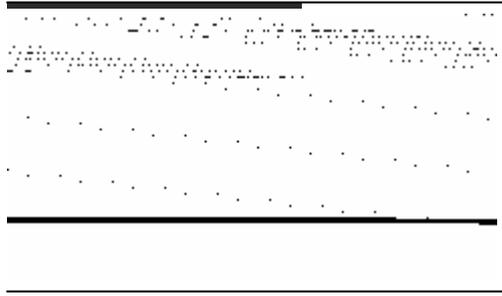
- Vorbereitung der Umstellung auf das Beitragprimat
 - Negative Entwicklung der Verpflichtungen geg. aktive Versicherte
 - Bedeutende Erhöhung der Verpflichtungen geg. Rentenbezüger
 - Demographisches Verhältnis : wieder sinkend
 - Cash Flow immer noch positiv
 - Deckungsgrad ist tiefer geworden
-



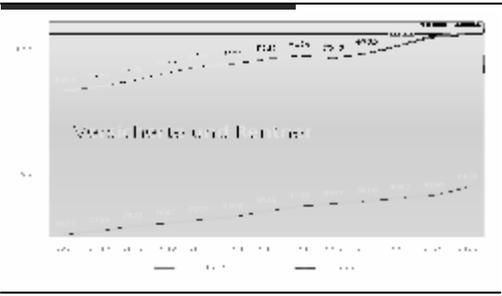
Statistik - Aktive



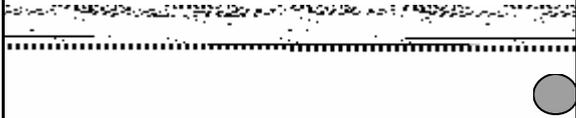
Statistik - Rentner



Entwicklung Versicherte und Rentner



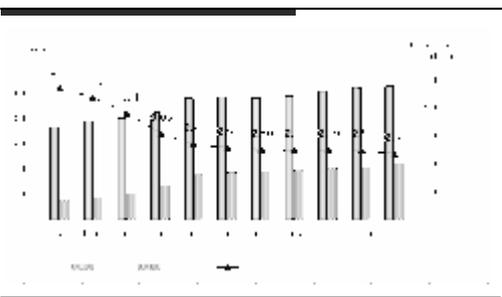
Statistik - Bestand



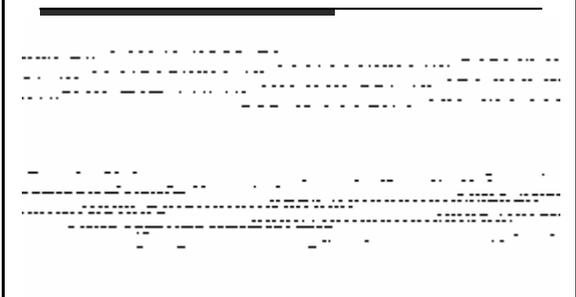
Versicherte : Annahme zum Aufbau Beitragsprimat
 1,5 % während 10 Jahren, dann 1 % die nächsten 10 Jahren

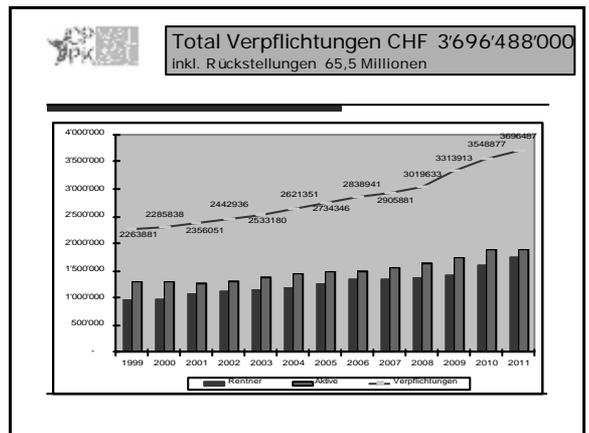
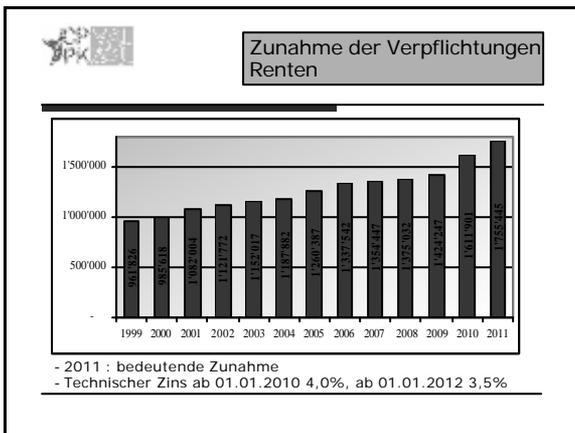
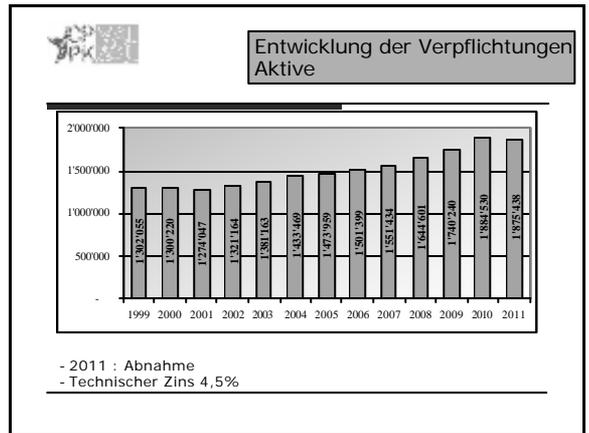
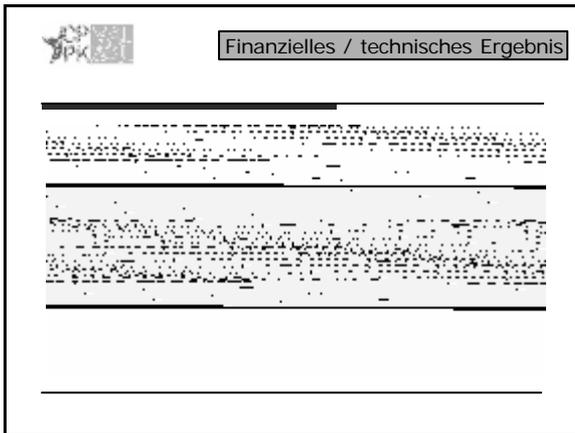
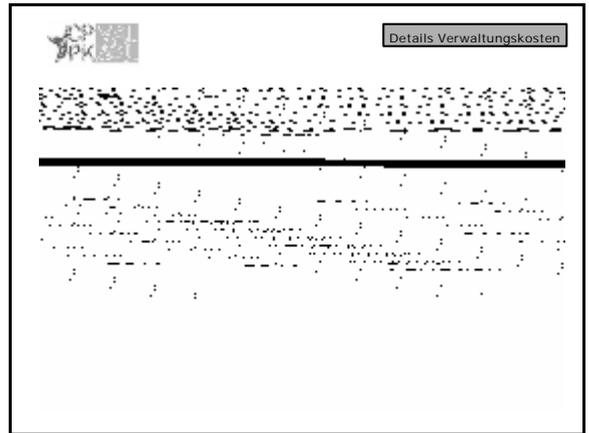
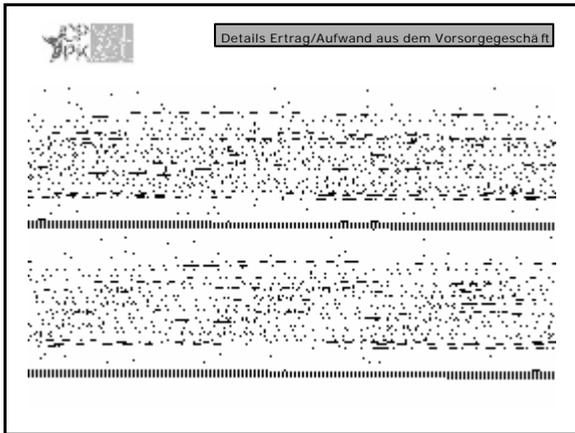


Statistik - Bestand



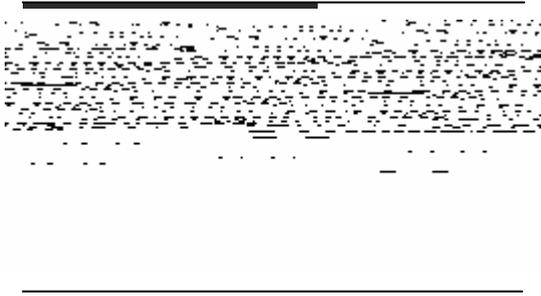
Jahresrechnung 2011



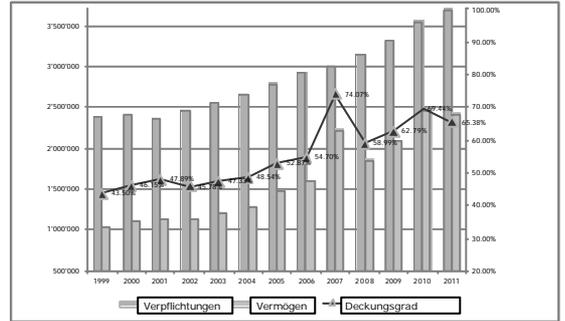




Situation per 31.12.2011



Deckungsgrad
Vermögen 2'416'715'000 – DG 65,4%



VERMOEGENSVERWALTUNG

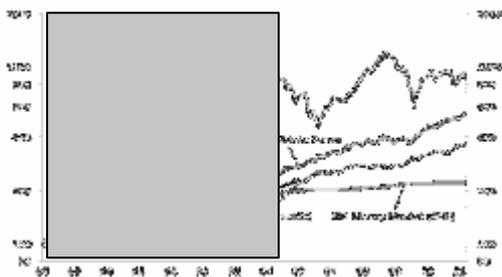


VERMOEGENSVERWALTUNG

Langfristiges Renditeziel:
3,5% - 4% pro Jahr



VERMOEGENSVERWALTUNG

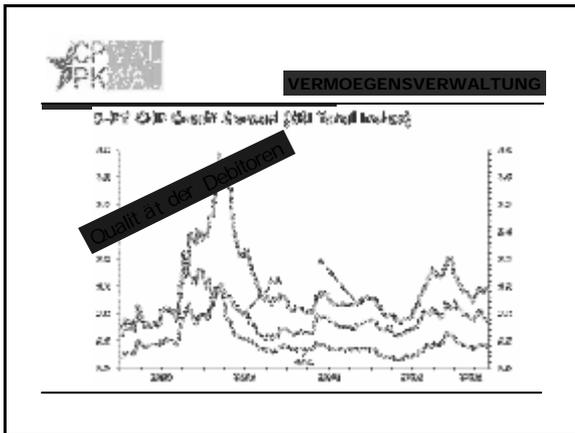
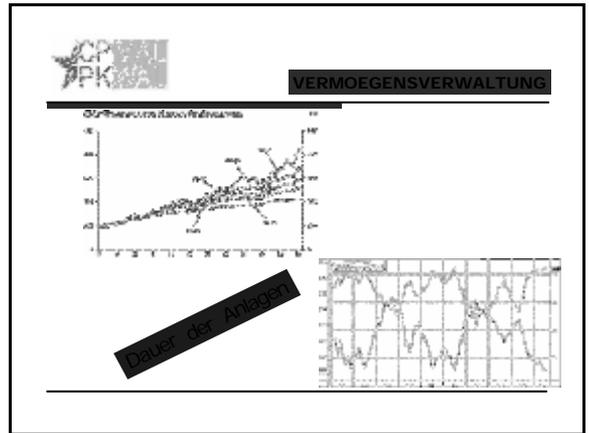
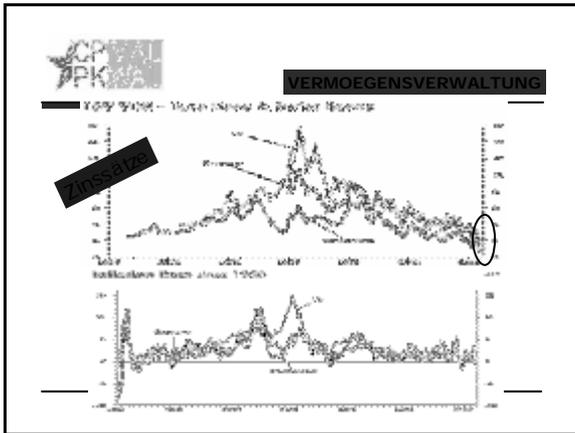


VERMOEGENSVERWALTUNG

Anlagestrategie der Kasse

Asset Class	Target	Actual	Weight
Government Bonds	10.0%	10.0%	10.0%
Corporate Bonds	10.0%	10.0%	10.0%
Real Estate	10.0%	10.0%	10.0%
Private Equity	10.0%	10.0%	10.0%
Commodities	10.0%	10.0%	10.0%
Other	10.0%	10.0%	10.0%

Vermögen am 31.12.2011: CHF 2'410'424'000.-



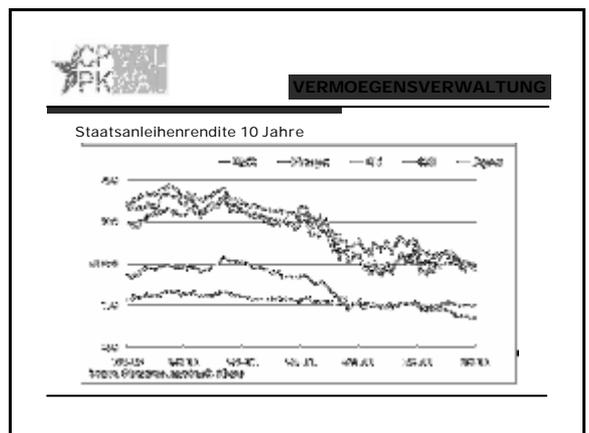
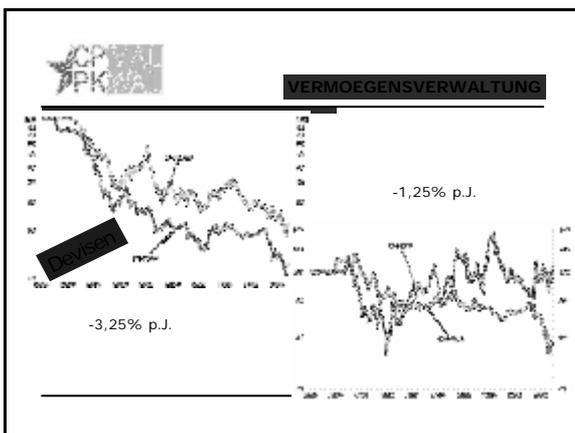
CP PKWAL **VERMOEGENSVERWALTUNG**

Stand PKWAL Obligations Schweiz per Ende Mai 2012

- CHF 256 Mio, das heisst 8,7% des Gesamtvermögens
- Durchschnittliches Rating: AA
- Durchschnittliche Dauer: 4,01 Jahre

Trend:

- Allmähliche Verminderung der Investitionen in dieser Anlageklasse
- Beibehaltung der Politik in kurzfristige Anlagen

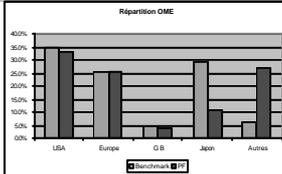




VERMOEGENSVERWALTUNG

Stand PKWAL Obligationen Fremdwährungen per Ende Mai 2012

➤ CHF 227 Mio, das heisst 7,8% des Gesamtvermögens



Trend:

- Aufrechterhaltung der Investitionen in dieser Anlageklasse
- Neuorientierung des Portfolios auf Emerging Märkte und auf Corporates



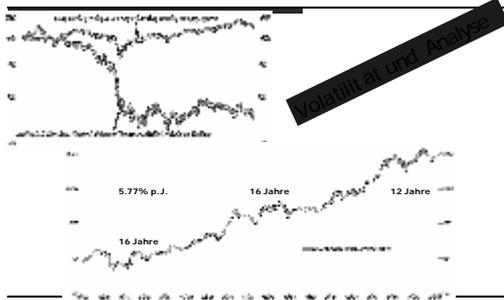
VERMOEGENSVERWALTUNG



Kurzfristig spiegelt die Börse Stimmungen wider, langfristig kann sie aber viel bewegen.



VERMOEGENSVERWALTUNG



VERMOEGENSVERWALTUNG

Stand PKWAL Aktien Schweiz per Ende Mai 2012

- CHF 360 Mio, das heisst 12,3% des Gesamtvermögens
- 80% grosse Gesellschaften
- 70% Indexanlagen

Trend:

- Erhöhung der Investitionen in dieser Anlageklasse
- Aufrechterhaltung einer stark orientierten Indexpolitik



VERMOEGENSVERWALTUNG

Stand PKWAL Aktien Welt per Ende Mai 2012

- CHF 309 Mio, das heisst 10,6% des Gesamtvermögens
- 50% Indexanlagen

Trend:

- Erhöhung der Investitionen in dieser Anlageklasse
- Aufrechterhaltung einer Politik, die gleichzeitig indiziell, thematisch und geographisch orientiert ist.



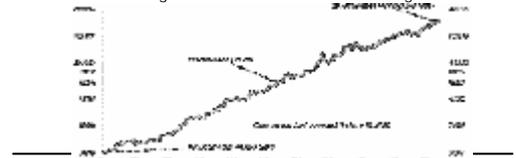
VERMOEGENSVERWALTUNG

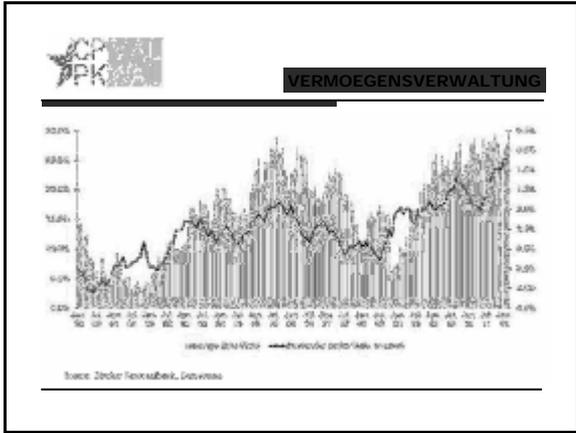
Stand PKWAL Immobilienfonds per Ende Mai 2012

- CHF 243 Mio, das heisst 8,3% des Gesamtvermögens für den CH-Anteil
- CHF 95,7 Mio, das heisst 3,3% des Gesamtvermögens für den ausländischen Anteil

Trend:

- Aufrechterhaltung der Investitionen in dieser Anlagenklasse





CP PKWAL **VERMOEGENSVERWALTUNG**

Stand PKWAL Immobilien Direkt per Ende Mai 2012

- > CHF 219 Mio, das heisst 7,5% des Gesamtvermögens
- > 95% im Wallis (50% Zentrum, 12% Unter-VS, 38% Ober-VS)
- > 9% Miteigentum
- > erwartete Rentabilität zwischen 4% und 5%

Trend:

- Erhöhung der Investitionen in dieser Anlageklasse
- 2 Projekte im Bau

CP PKWAL **VERMOEGENSVERWALTUNG**

Stand PKWAL Rohstoffe per Ende Mai 2012

- > CHF 106 Mio, das heisst 3,6% des Gesamtvermögens
- > maximale Diversifikation

Trend:

- Aufrechterhaltung der Investitionen in dieser Anlageklasse
- Sehr volatil aber langfristig renditereich

ANLAGEKATEGORIE	WERT	PERZENT	ANLAGEKATEGORIE	WERT	PERZENT
Edelmetalle	25.00	23.5%	Andere Metalle	15.00	14.2%
Rohöl	10.00	9.4%	Erneuerbare Energie	5.00	4.7%
Landwirtschaft	5.00	4.7%			



CP PKWAL **VERMOEGENSVERWALTUNG**

!! Storend

Das Abwägen von Vor- und Nachteilen hängt vom Zeithorizont des Anlegers ab

Vorteile	Nachteile
• Hohe Rendite	• Hohe Volatilität
• Diversifikation	• Komplexität
• Flexibilität	• Unklarheit
• Transparenz	• Risiko

Innovation steht in der Tradition

Zuviel Spekulationen in den Märkten und unzureichende Investitionen

CP PKWAL **VERMOEGENSVERWALTUNG**

Unsere Ueberzeugungen

• Aktien, die seit mehr als 15 Jahren schlechte Ergebnisse verzeichnen, haben das Vertrauen der Anleger bedeutend erschüttert. Gleichzeitig haben die Gewinne der Gesellschaften stark zugenommen. Dieser Kontrast führt uns zur Meinung, Aktien seien erneut sehr attraktiv geworden. Solche Situationen, die sehr selten erscheinen obwohl sie nicht ausserordentlich sind, deuten normalerweise auf eine wichtige Preissteigerung der Aktien. >



VERMOEGENSVERWALTUNG

Unsere Ueberzeugungen

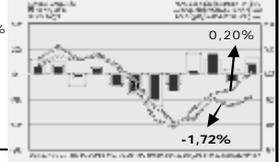
- Die langfristige Rentabilität ist in Aktien und Rohstoffen zu finden
- Immobilien bleibt eine ideale Anlageklasse betreffend Rendite/Risiko
- Performance ist nicht mehr in Obligationen zu suchen
- Wesentliche Rolle der Diversifikation
- Keine unüberlegten Wetten



VERMOEGENSVERWALTUNG

Die Märkte im 2011 und PKWAL

- Aktien CH: -7,8%
- Aktien Welt: +2% bis -17%
- Obligationen CH: +2% bis +7,0%
- Obligationen FW: +0% bis +7,5%
- Immobilien: +7% und -5%
- Rohstoffe: +15% bis -32%



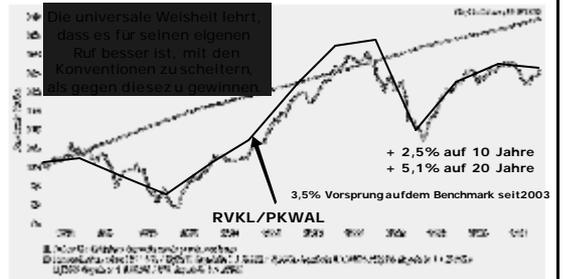
VERMOEGENSVERWALTUNG

Erklärungen zur Differenz Portfolio - Benchmark

- Kürzere Dauer im Bereich Obligationen CH: 0,25%
- Ungenügende Investitionen in USD und in JPY: 1,00%
- Diversifikation in der Anlageklasse Rohstoffe: 0,30%
- Taktische Beschlüsse und Vermögensverwalter: 0,35%

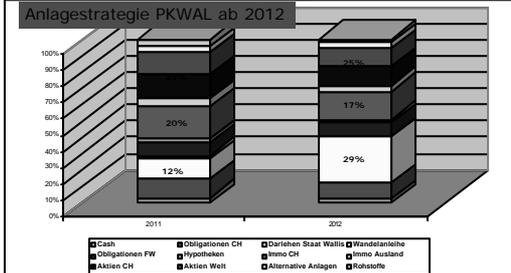


VERMOEGENSVERWALTUNG



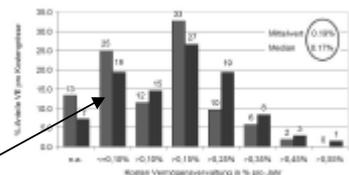
VERMOEGENSVERWALTUNG

Anlagestrategie PKWAL ab 2012



VERMOEGENSVERWALTUNG

Kosten Vermögensverwaltung in % des Gesamtvermögens



PKWAL:
1,4 Mio = 0,058%

© Statista - Statista Research Services





Tagesordnung

1. Eröffnung der Versammlung
2. Genehmigung des Protokolls der Generalversammlung vom 22. Juni 2011
3. Präsentation der Jahresrechnung 2011
4. **Informationen zum Primatwechsel**
5. Verschiedenes

PKWAL

Die Umstellung von PKWAL auf das Beitragsprimat

Aenderungen des neuen Vorsorgeplans, welche nach der 1. Lektüre im Grossrat vom Juni 2011 erfolgten

PKWAL

Dynamische Garantie zugunsten der Eintrittsgeneration

Kat. 1 und 4 Jahrgang	Garantie in % der Renten - Differenz	
	Projekt	definitiver Plan
1954 und früher	100%	100%
1955	90%	82.5%
1956	80%	65.0%
1957	70%	47.5%
1958	60%	47.5%
1959	50%	47.5%
1960	40%	47.5%
1961	30%	30.0%
1962	20%	30.0%
1963	10%	12.5%

Für die Kategorien 2 und 5 beginnt die Skala mit dem Jahrgang 1956.

PKWAL

Massnahmen zugunsten der Eintrittsgeneration Kosten der Massnahmen

Massnahmen

- Dynamische Garantie gemäss Tabelle; zudem darf die Rentenreduktion 7.5% der Rente nicht überschreiten
- Statische Garantie für alle Versicherten
- Garantie der sofort fällig werdenden Rente für die Versicherten im Alter 58 und älter

Kosten der Massnahmen	Projekt	definitiver Plan
Gesamtkosten per 01.01.12	CHF 151 mios.	CHF 131 mios.
- angeschlossene Institutionen	CHF 19 mios.	CHF 14 mios.
- Staat	CHF 132 mios.	CHF 117 mios.

PKWAL

Zusatzkosten des neuen Plans

	Arbeitgeber		Versicherte (unverändert)
	Projekt	definitiver Plan	
Zusatzkosten			
Aufkapitalisierung	438 mios.	450 mios.	
Uebergangsregelung	151 mios.	131 mios.	
	589 mios.	581 mios.	
Zusatzkosten			
in % der versicherten Löhne			
Beiträge, Kategorie 1	ca. 1.5%	dto	1.0%
Beiträge, Kategorie 2	ca. 1.0%	dto	1.0%
Verstärkungsbeitrag			
in % der versicherten Löhne	0.40%	dto	

PKWAL

Finanzielle Situation per 31.12.2011/ 1.1.2012

Am 01.01.2012 in kraft getretene Aenderungen:

- Herabsetzung des technischen Zinssatzes für die laufenden Renten von 4.0% auf 3.5%
- Aufkapitalisierung im Betrag von CHF 450 mios.
- Finanzierung der Kosten der Garantien zugunsten der Eintrittsgeneration

PKWAL
Finanzielle Situation per 31.12.2011 / 1.1.2012

<u>Vermögen ner</u>	31.12.2011	01.01.2012
Netto-Vermögen	2'416	2'416
Aufkapitalisierung		450
Barwert Garantien		<u>131</u>
		2'997
<u>Verpflichtungen</u>		
aktive Versicherte	1'875	1'875
Rentner	1'755	1'837
Rückstellung Langleben	<u>65</u>	67
gewährte Garantien		131
	3'695	3'910
Techn. Fehlbetrag	1'279	913
Deckungsgrad	65.4%	76.7%

21.06.2012 / HK

55



Tagesordnung

1. Eröffnung der Versammlung
2. Genehmigung des Protokolls der Generalversammlung vom 22. Juni 2011
3. Präsentation der Jahresrechnung 2011
4. Informationen zum Primatwechsel
5. **Verschiedenes**