

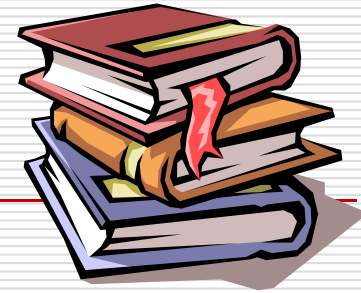


---

**CPVAL – PKWAL**  
**Caisse de prévoyance de l'Etat du Valais**  
**Pensionskasse des Staates Wallis**

**Assemblée des délégués**  
**Delegiertenversammlung**  
**20.06.2018**

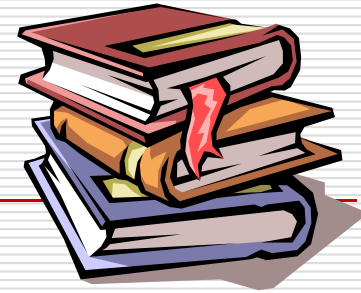
---



---

## Ordre du jour - Tagesordnung

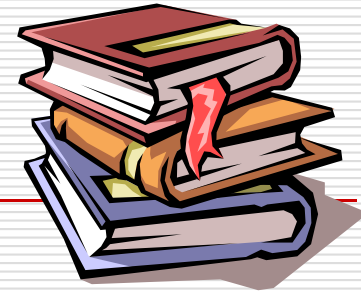
1. **Ouverture de l'assemblée - Eröffnung**
  2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 21.06.2017  
*Protokolgenehmigung der Versammlung vom 21.06.2017*
  3. Rapport prévoyance et comptes  
*Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung*
  4. Rapport gestion de fortune  
*Bericht Vermögensverwaltung*
  5. Actualité: future prévoyance professionnelle de la fonction publique valaisanne  
*Aktualität: zukünftige berufliche Vorsorge des Walliser öffentlichen Dienstes*
  6. Divers  
*Verschiedenes*
-



---

## Ordre du jour - Tagesordnung

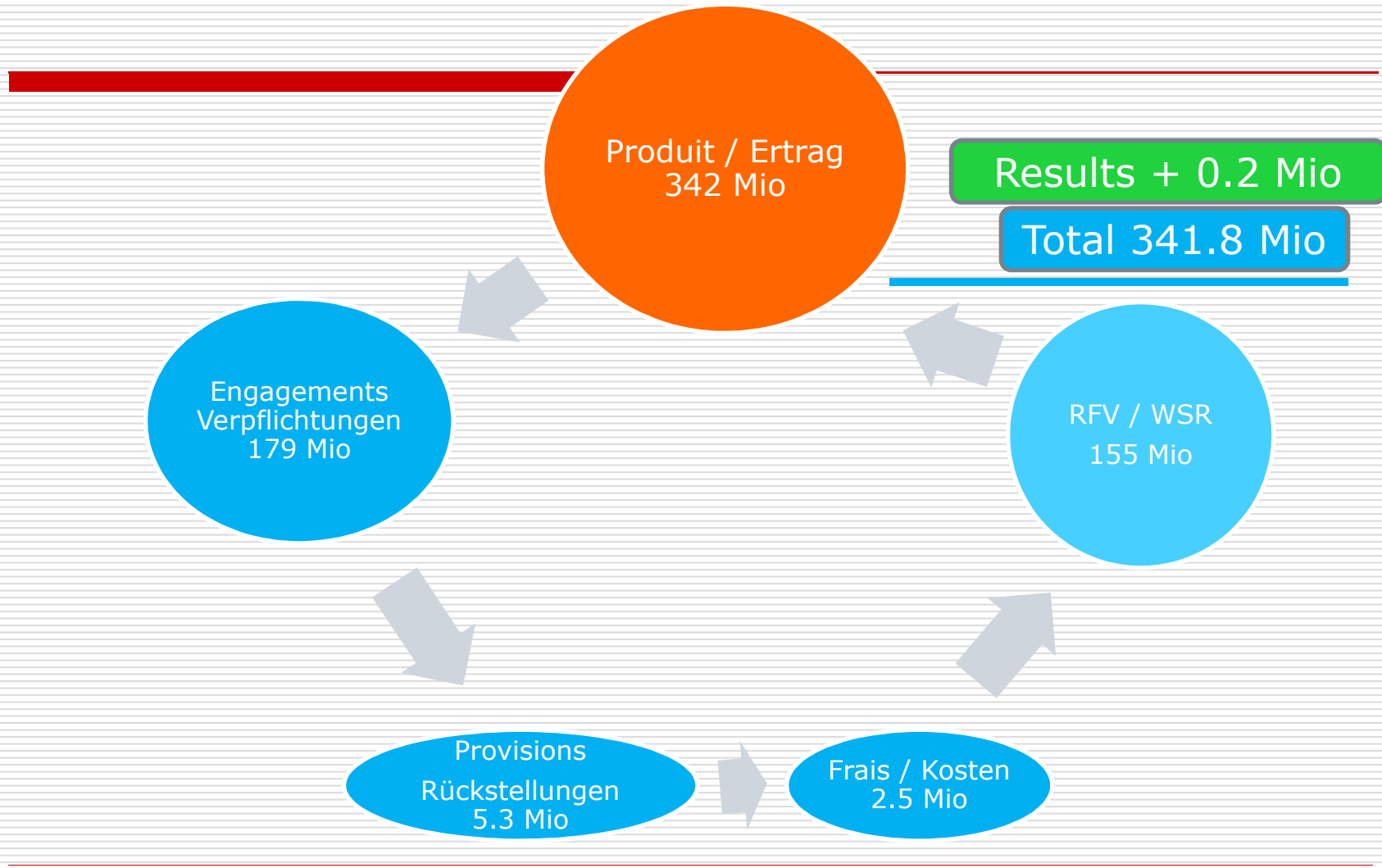
1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
  2. **Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 21.06.2017**  
*Protokolgenehmigung der Versammlung vom 21.06.2017*
  3. Rapport prévoyance et comptes  
*Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung*
  4. Rapport gestion de fortune  
*Bericht Vermögensverwaltung*
  5. Actualité: future prévoyance professionnelle de la fonction publique valaisanne  
*Aktualität: zukünftige berufliche Vorsorge des Walliser öffentlichen Dienstes*
  6. Divers  
*Verschiedenes*
-

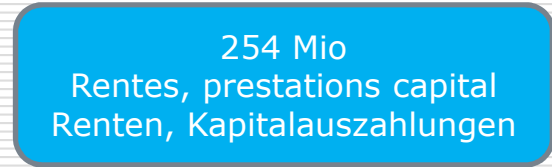
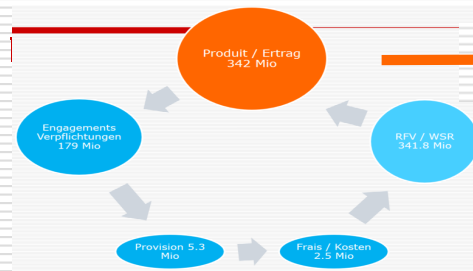


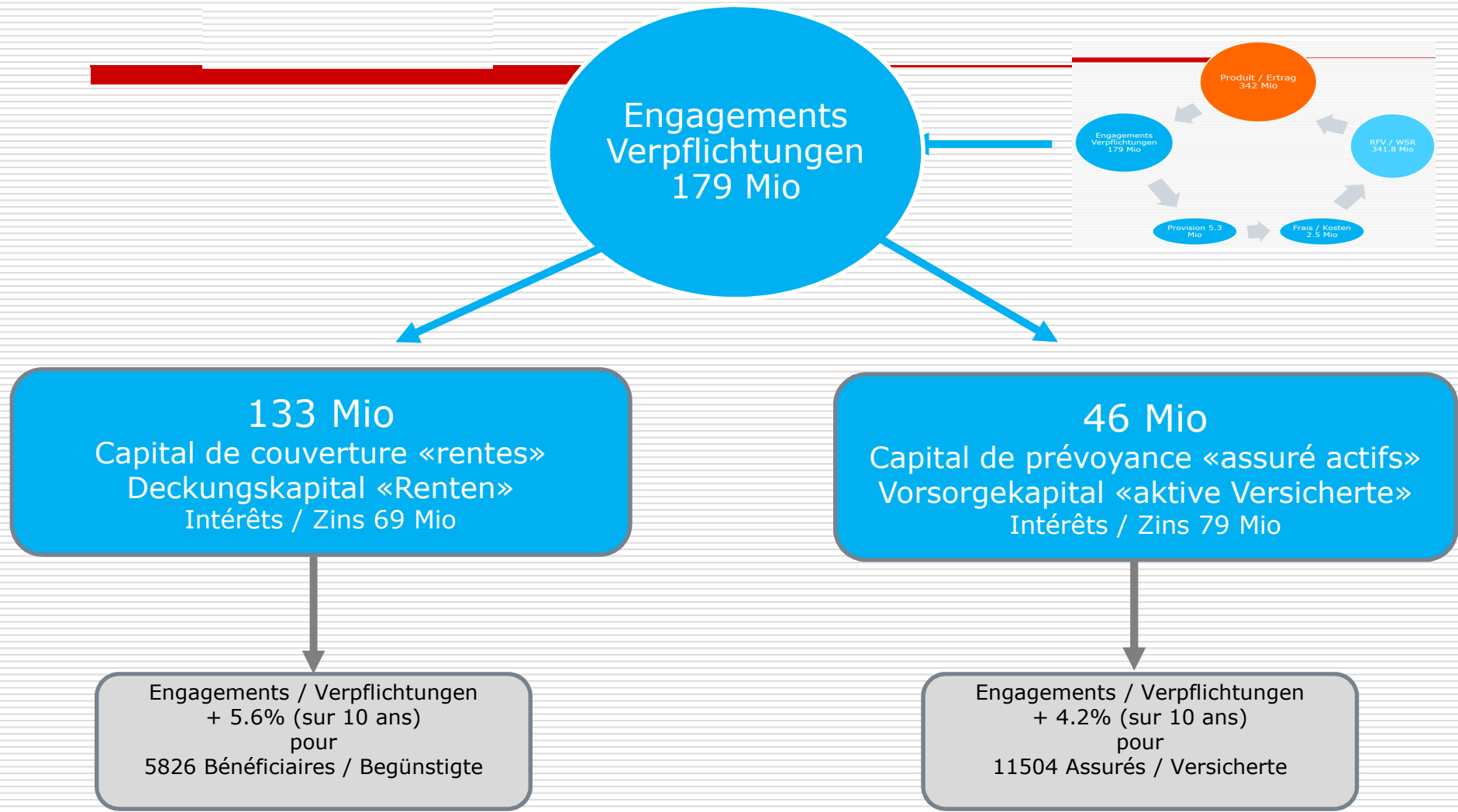
---

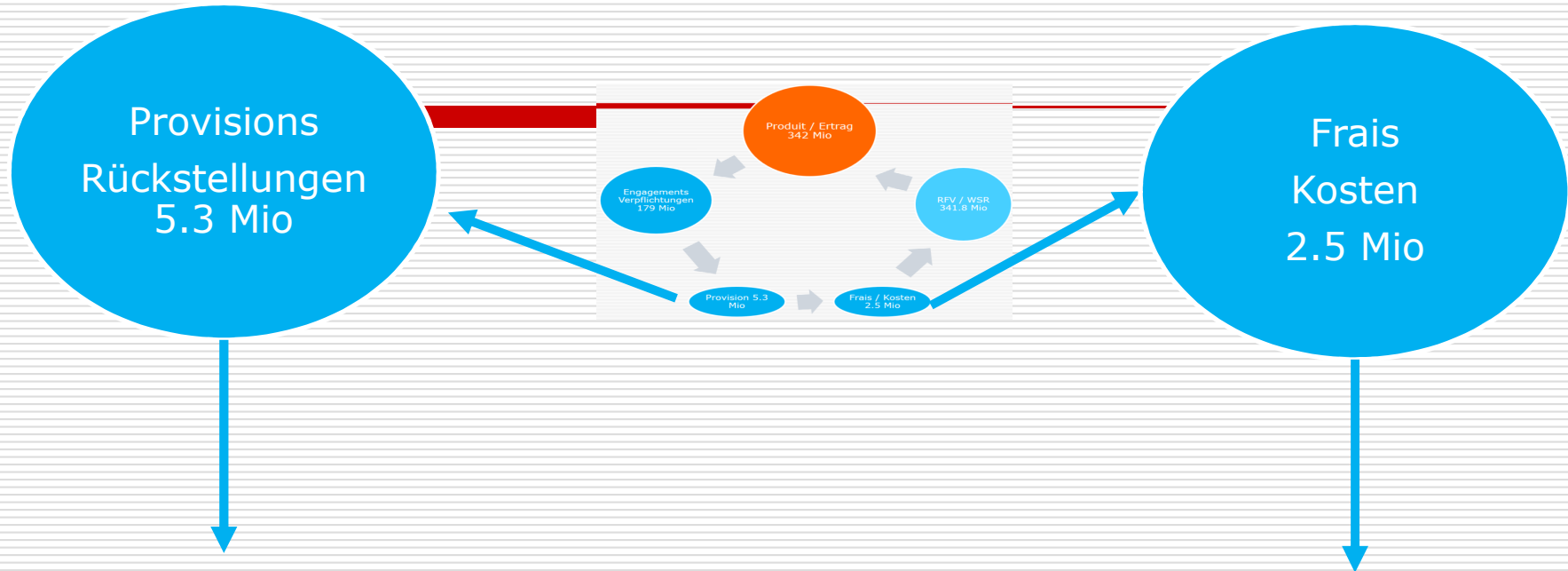
## Ordre du jour - Tagesordnung

1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
  2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 21.06.2017  
*Protokolgenehmigung der Versammlung vom 21.06.2017*
  3. **Rapport prévoyance et comptes**  
*Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung*
  4. Rapport gestion de fortune  
*Bericht Vermögensverwaltung*
  5. Actualité: future prévoyance professionnelle de la fonction publique valaisanne  
*Aktualität: zukünftige berufliche Vorsorge des Walliser öffentlichen Dienstes*
  6. Divers  
*Verschiedenes*
-



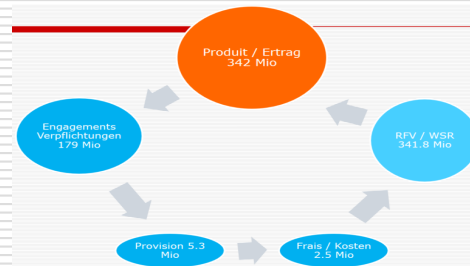






Type	+ - Mio	= Mio	Type	Mio
Longévité Lebenserwartung	+14.5	14.5	Administration générale Allgemeiner Verwaltungsaufwand	2.2
Garantie (dynamique / dynamische G)	- 5.7	15.2	Experts, autorité de surveillance Experten, Aufsicht	0.3
Maintien du taux de conversion Beibehaltung des Umwandlungssatzes	- 2.4	98.4	<b>Total</b>	<b>2.5</b>
Baisse du taux technique Senkung des technischen Satzes	- 1.1	183.1		
<b>Total</b>	<b>+ 5.3</b>	<b>311.2</b>	Total par assuré / pro Versicherter	145.-





### Réserve de fluctuation de valeur / Wertschwankungsreserve

Etat actuel / Aktueller Stand 418 Mio

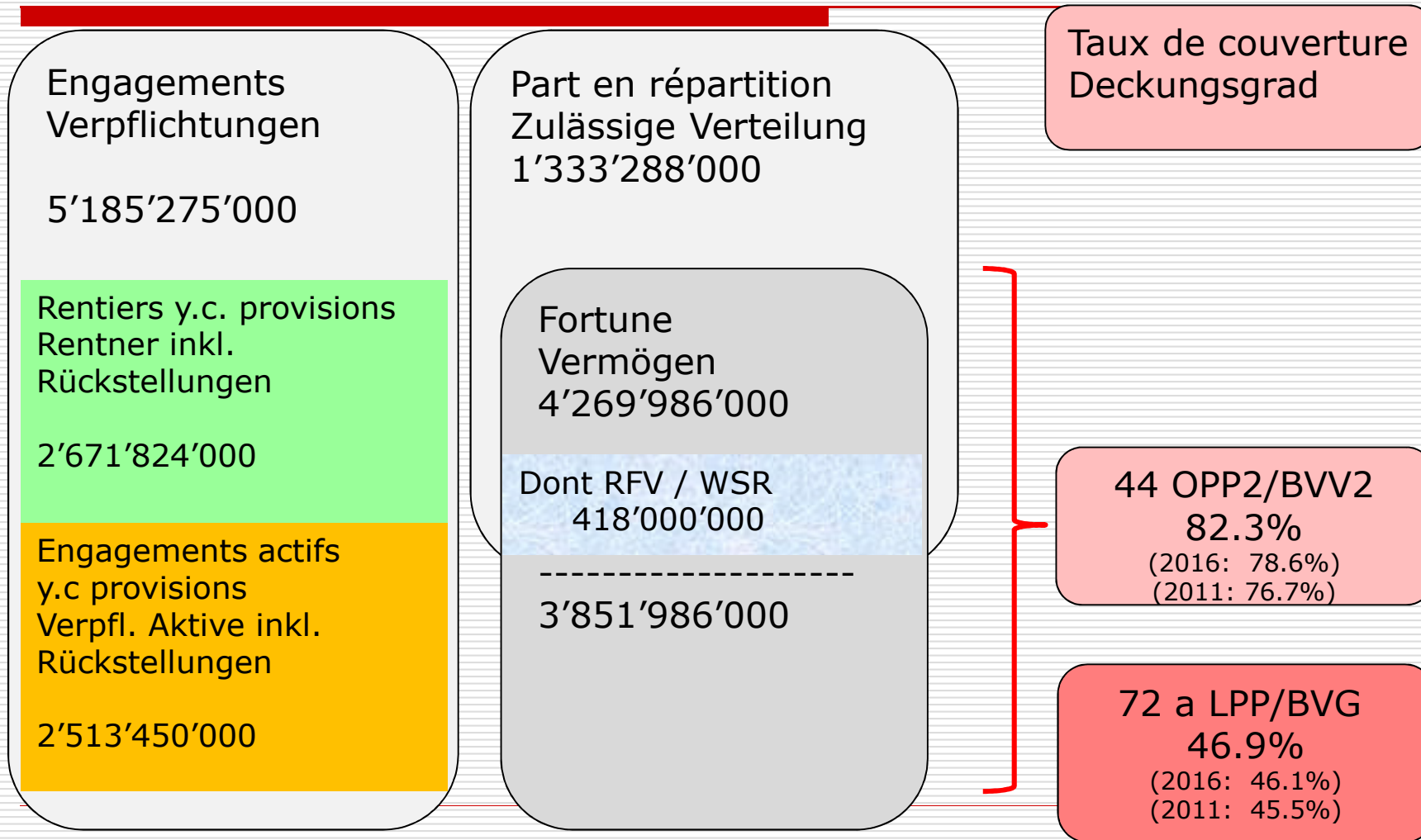
Objectif / Ziel : 18% de la fortune / des Vermögens: 767 Mio

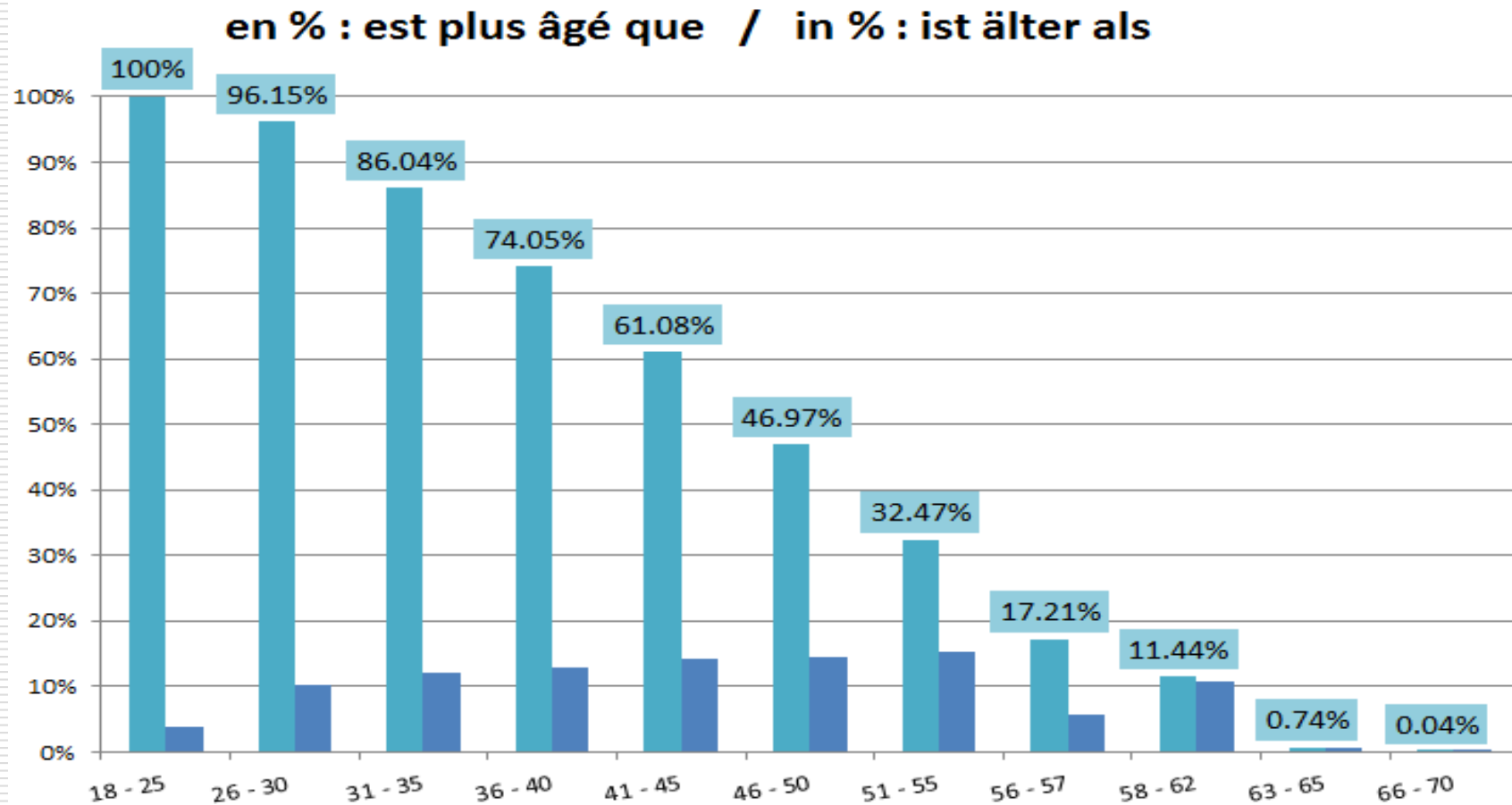
Objectif : protection en cas de rendement défavorable

Ziel : Schutz bei ungünstiger Rendite

### Constitution / dissolution selon incidence sur le degré de couverture Bildung / Auflösung aufgrund Auswirkung auf den Deckungsgrad

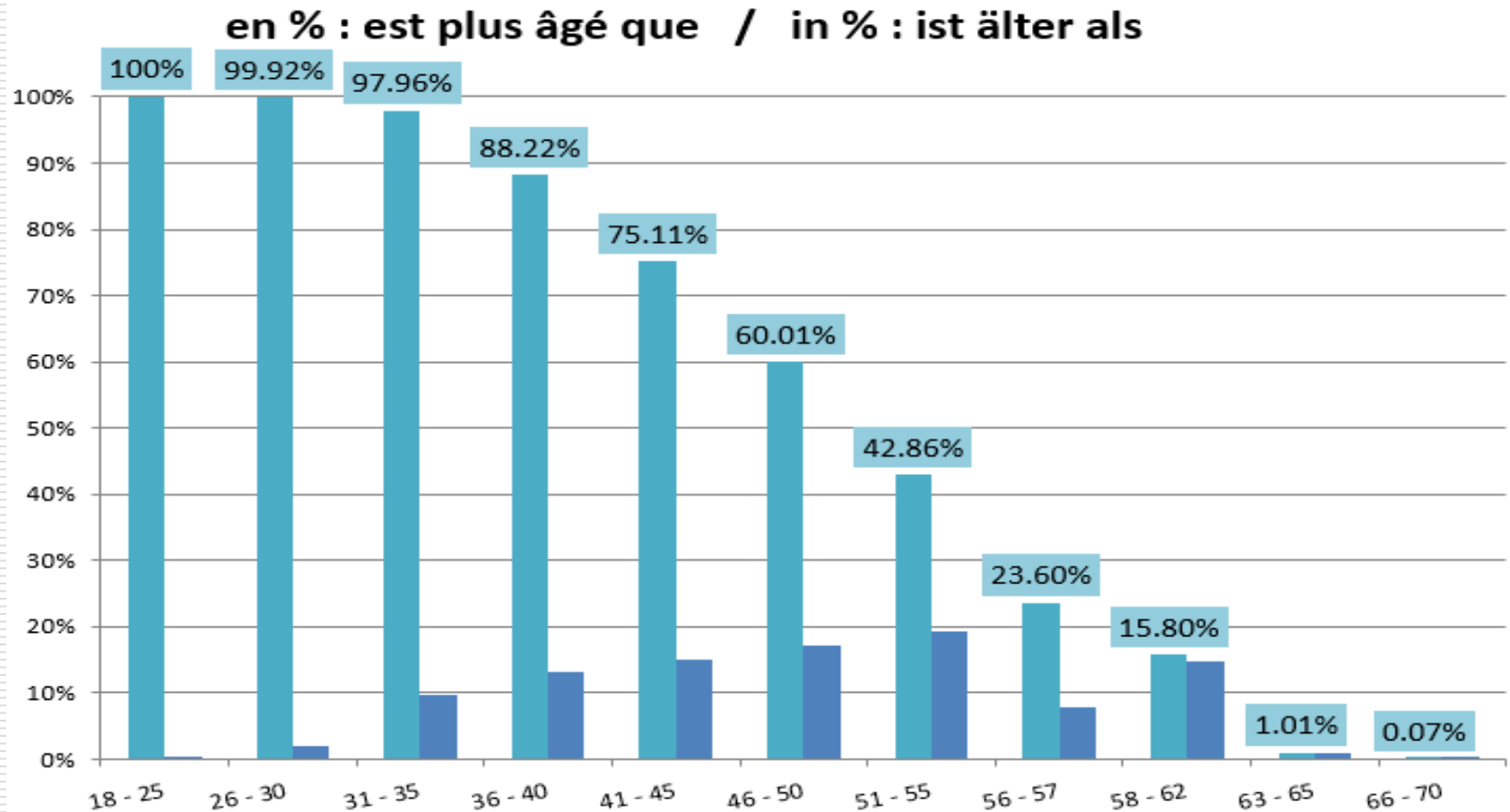
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rendement (en %) Rendite (in %)	6.63	6.51	5.84	1.81	3.78	8.45
RFV Mio WSR	<b>260</b>	<b>290</b>	<b>359</b>	<b>351</b>	<b>263</b>	<b>418</b>
Rémunération capital épargne (en %) Verzinsung Sparguthaben (in %)	3.0	3.0	3.0	1.0	2.0	3.75
Part en répartition autorisée (en mia ) Anteil zulässige Verteilung (Mia)	1.17	1.20	1.27	1.30	1.33	1.33





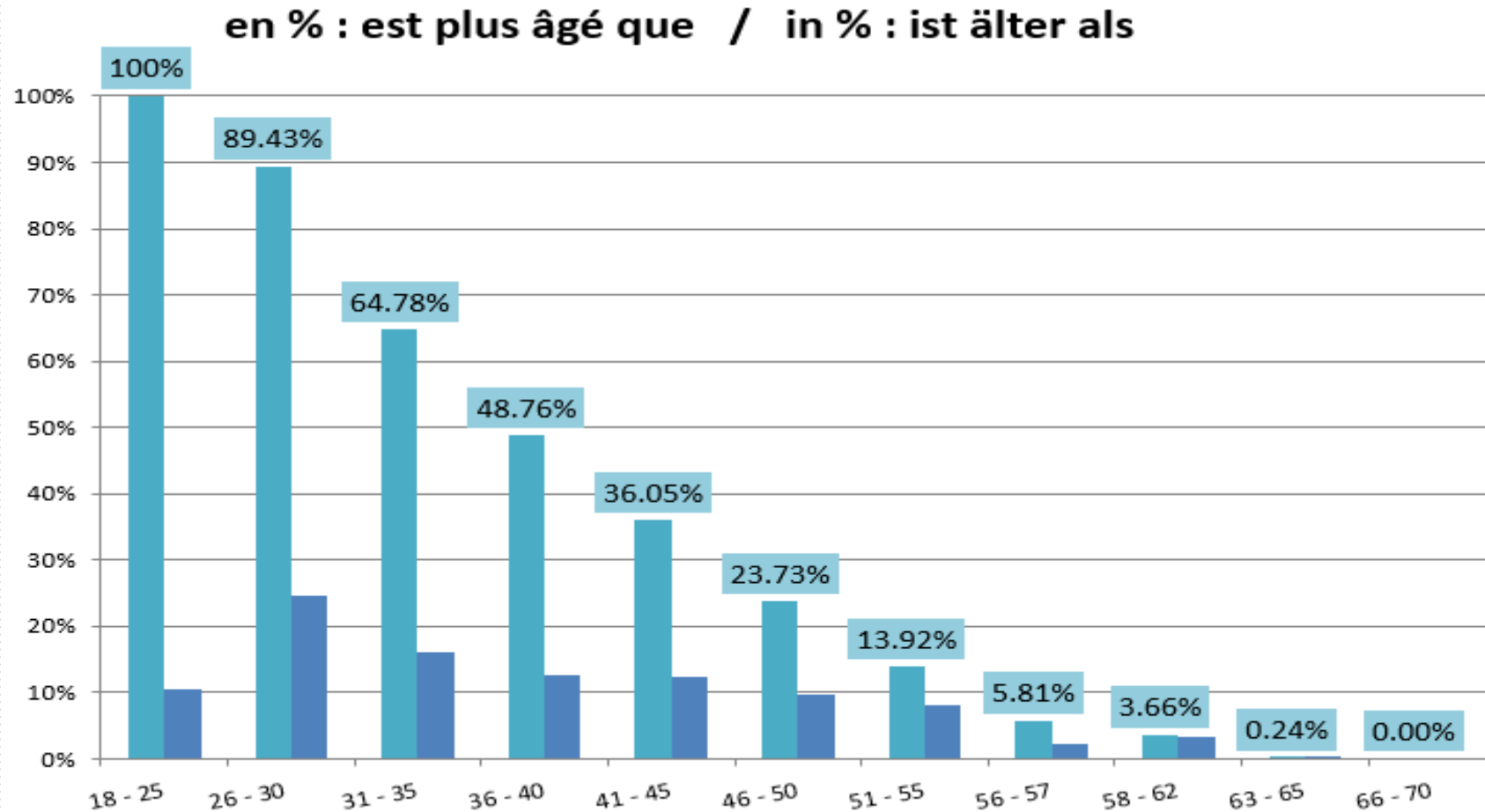
56% sont des assurées / sind Frauen  
 âge moyen / Durchschnittsalter  
 H 45.5 // F 42.5 // G 43.8

17% des assurés ont plus de 55 ans / älter als 55  
 12% des assurés ont plus de 58 ans / älter als 58  
 (1340 Pers.)



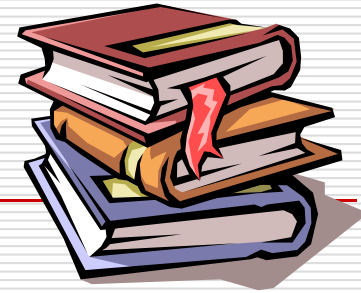
65% des assurés sont entrés avant 2012  
65% der Versicherten sind vor 2012 eingetreten  
(7500 Pers.)

Près de 25% ont plus de 55 / sind älter als 55  
40% ont moins de 46 ans / sind jünger als 46



35% des assurés sont entrés après 2012  
35% der Versicherten sind nach 2012 eingetreten  
(4000 Pers.)

Seuls 6% ont plus de 55 ans / nur 6% sind älter als 55  
75% ont moins de 46 ans / sind jünger als 46

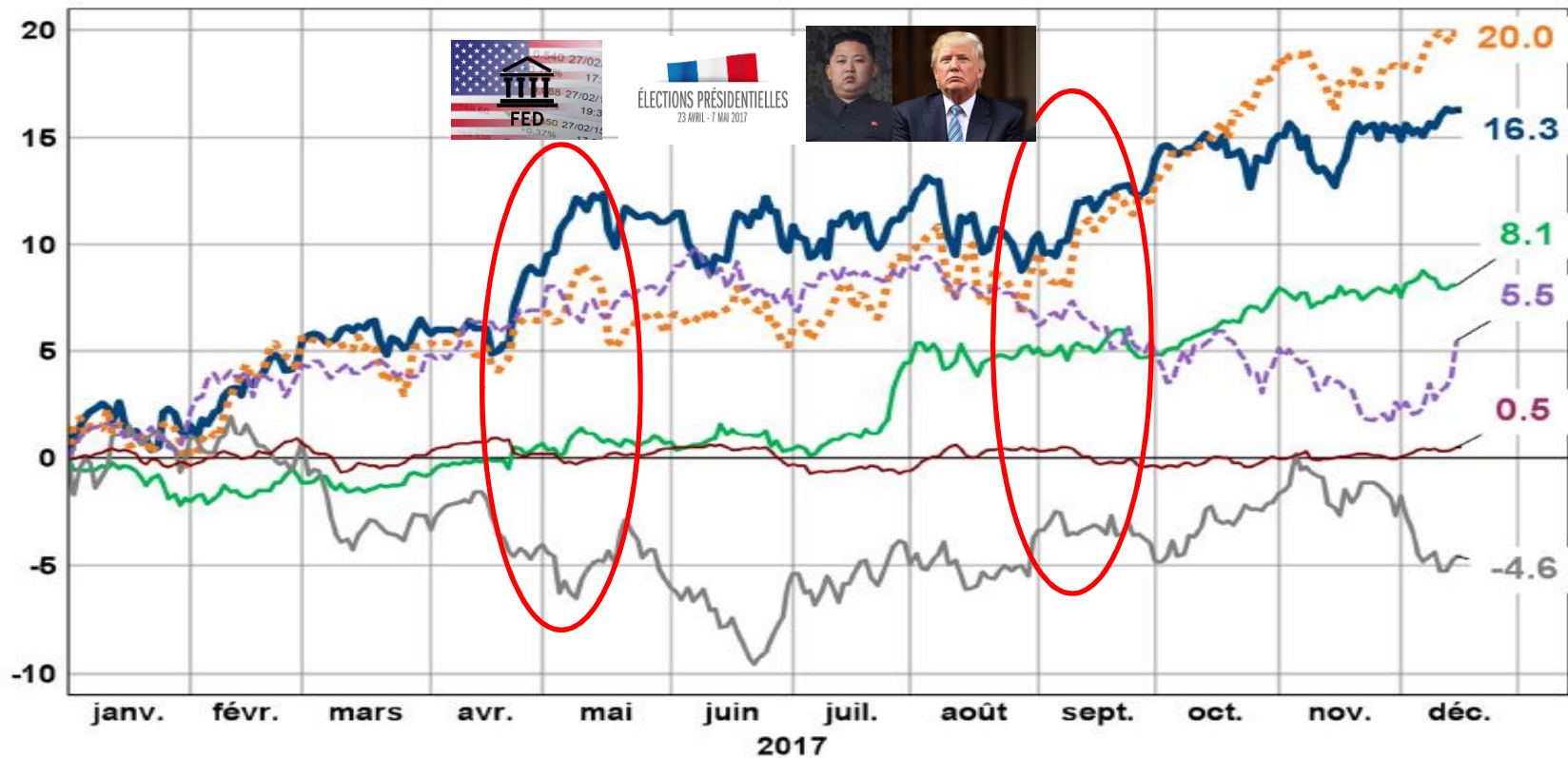


---

## Ordre du jour - Tagesordnung

1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
  2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 21.06.2017  
*Protokolgenehmigung der Versammlung vom 21.06.2017*
  3. Rapport prévoyance et comptes  
*Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung*
  4. **Rapport gestion de fortune**  
***Bericht Vermögensverwaltung***
  5. Actualité: future prévoyance professionnelle de la fonction publique valaisanne  
*Aktualität: zukünftige berufliche Vorsorge des Walliser öffentlichen Dienstes*
  6. Divers  
*Verschiedenes*
-

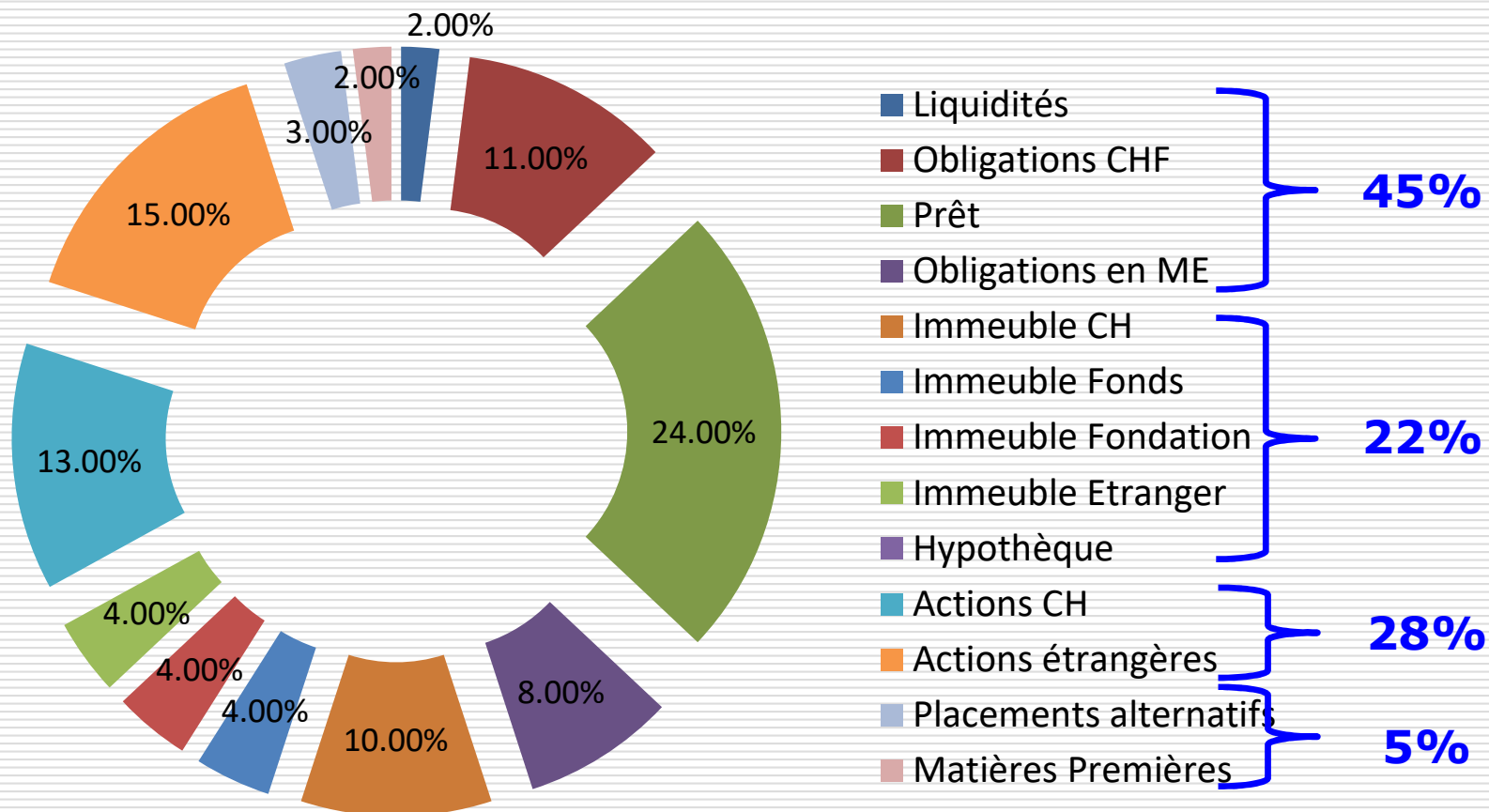
# Gestion de fortune/Les marchés en 2017 Vermögensverwaltung/Die Märkte in 2017



- Actions Suisse
- Obligations intl. CHF
- Obligations AAA-BBB CHF
- Actions internationales (CHF)
- Matières premières H CHF
- Immobilier CHF

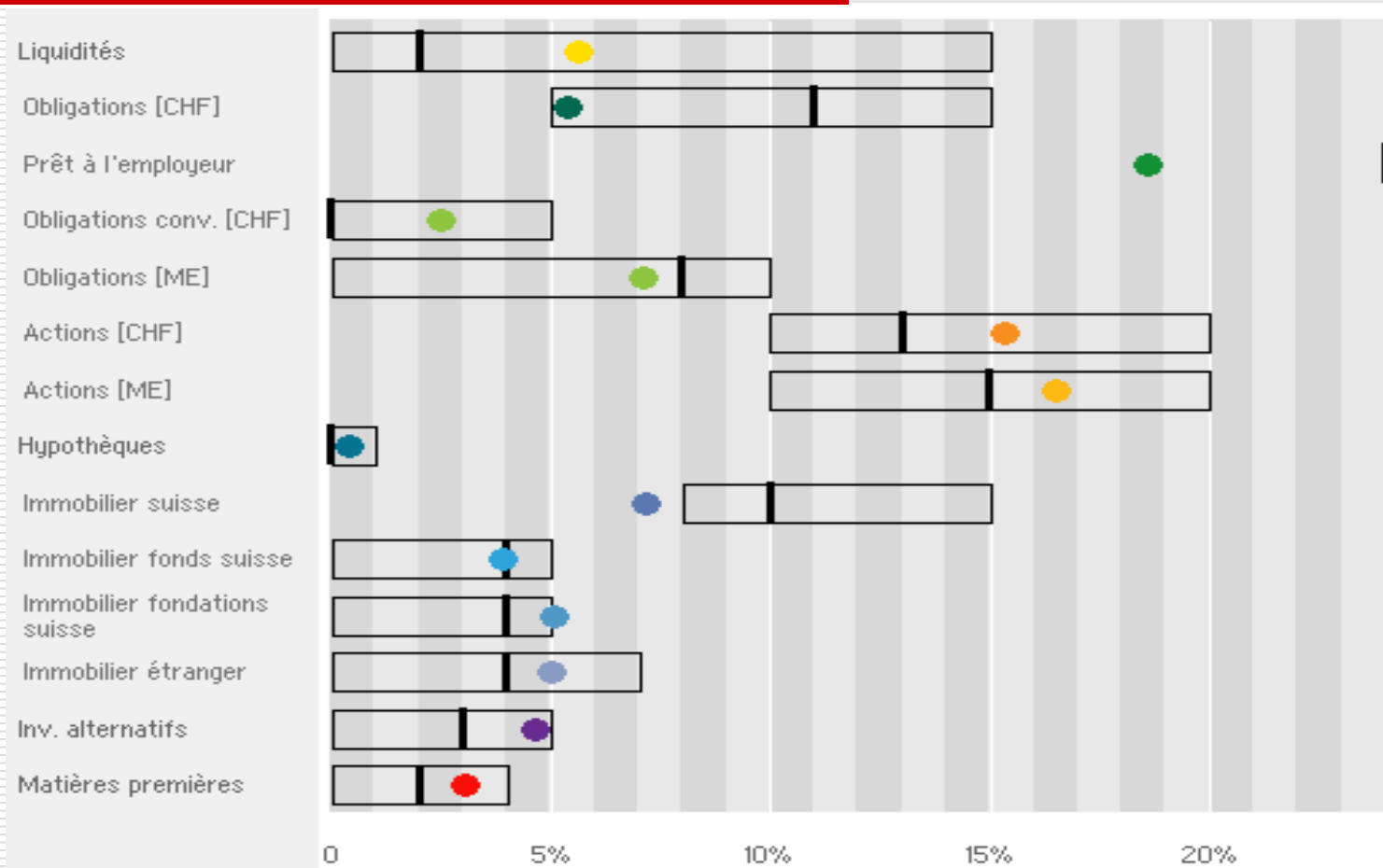


## Allocation stratégique Strategische Verteilung



Fortune de CPVAL /Vermögen der PKWAL: CHF 4'259 Mios

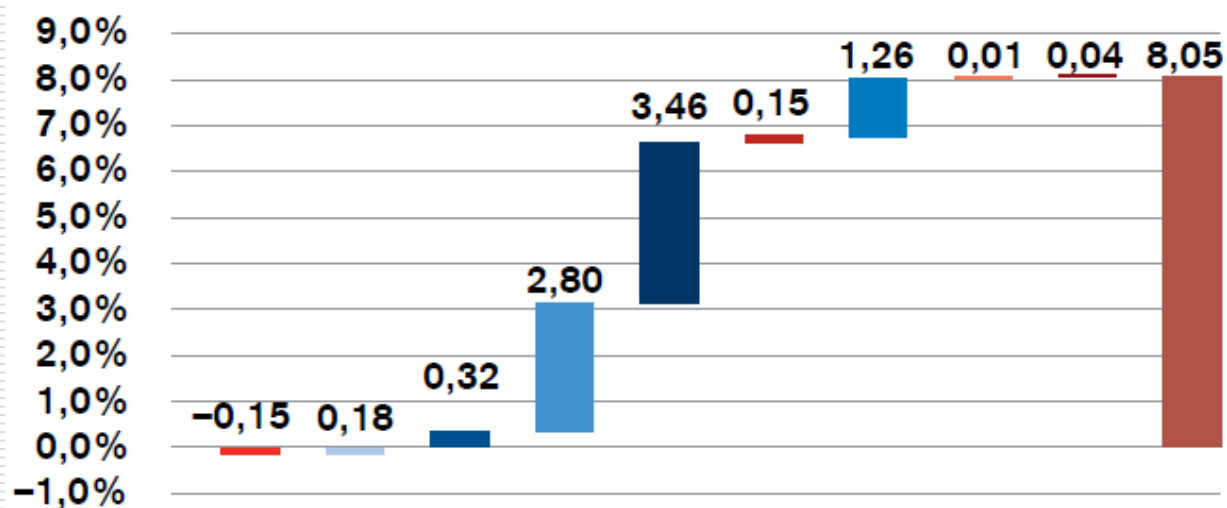






## Contribution à la performance 2017

Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses

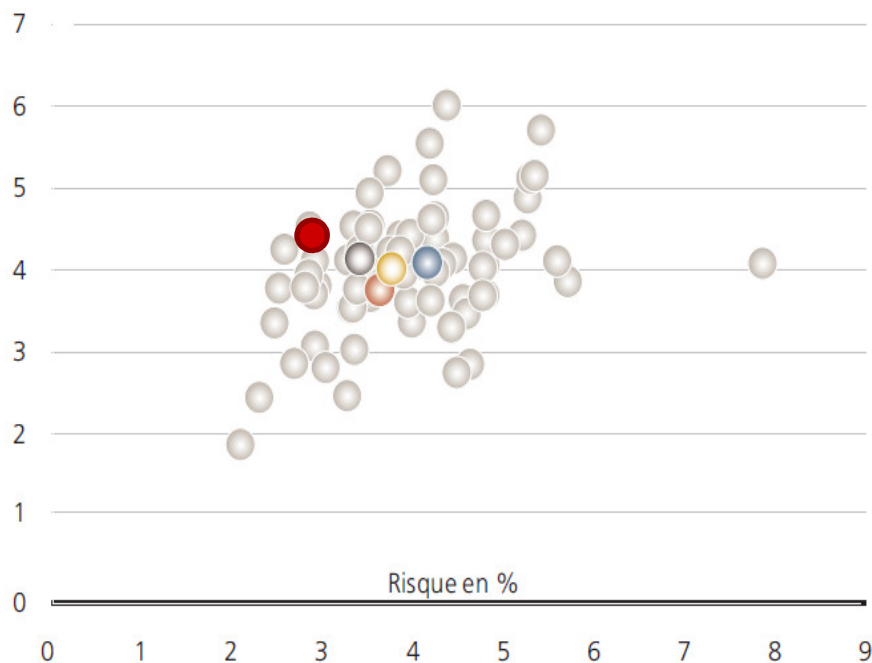


- Liquidités
- Obligations CHF
- Obligations ME
- Actions Suisse
- Actions étrangères
- Placements alternatifs
- Immobilier
- Hypothèques
- Autres
- Total



# Gestion de fortune Vermögensverwaltung

## Rendement en %



● Portefeuilles      ● moins de 300 mio.      ● CPVAL  
 ● de 300 mio. à 1 mrd.      ● plus de 1 mrd.      ● toutes

Source: UBS

	CP moins de 300 mio.	CP de 300 mio. à 1 mrd.	CP plus de 1 mrd.	CP toutes
Performance annualisée	4,09	3,79	4,15	4,03
Ecart-type	4,15	3,63	3,29	3,76
Ratio de Sharpe	1,16	1,25	1,49	1,27

Source: UBS

**CPVAL:**  
 4,66  
 2,95  
 1,83



## Gestion de fortune Vermögensverwaltung

Tableau 4: Performance annualisée  
01.01.2000–31.12.2017

	Performance annualisée depuis le 01.01.2000
Indice Credit Suisse des caisses de pension suisses	3,07%
Rémunération LPP	2,36%
Caisses de pension > CHF 1 mrd	3,01%
Caisses de pension CHF 500 mio. à 1 mrd	3,16%
Caisses de pension CHF 150–500 mio.	3,28%
Caisses de pension < CHF 150 mio.	3,03%

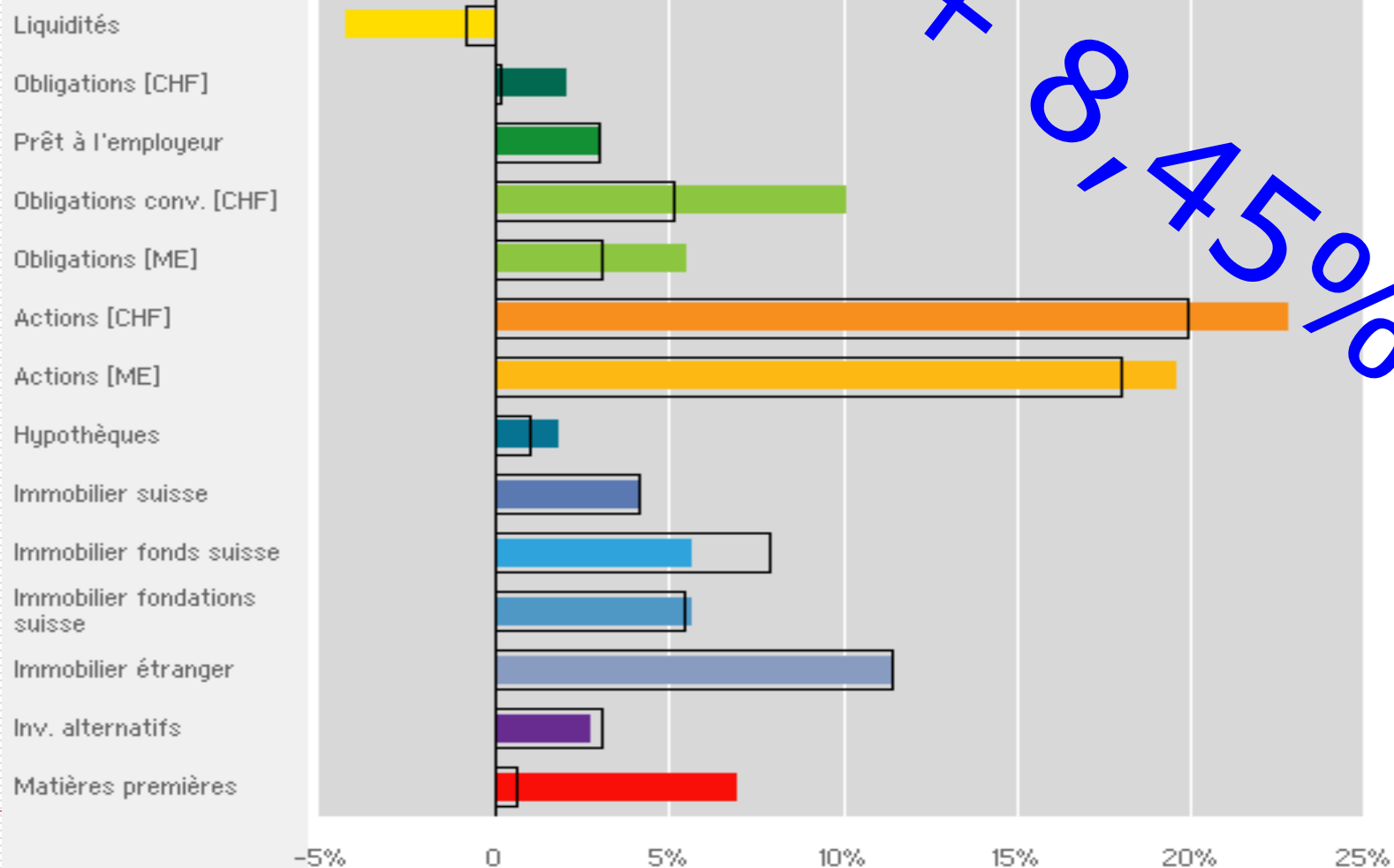
CPVAL

3.26%

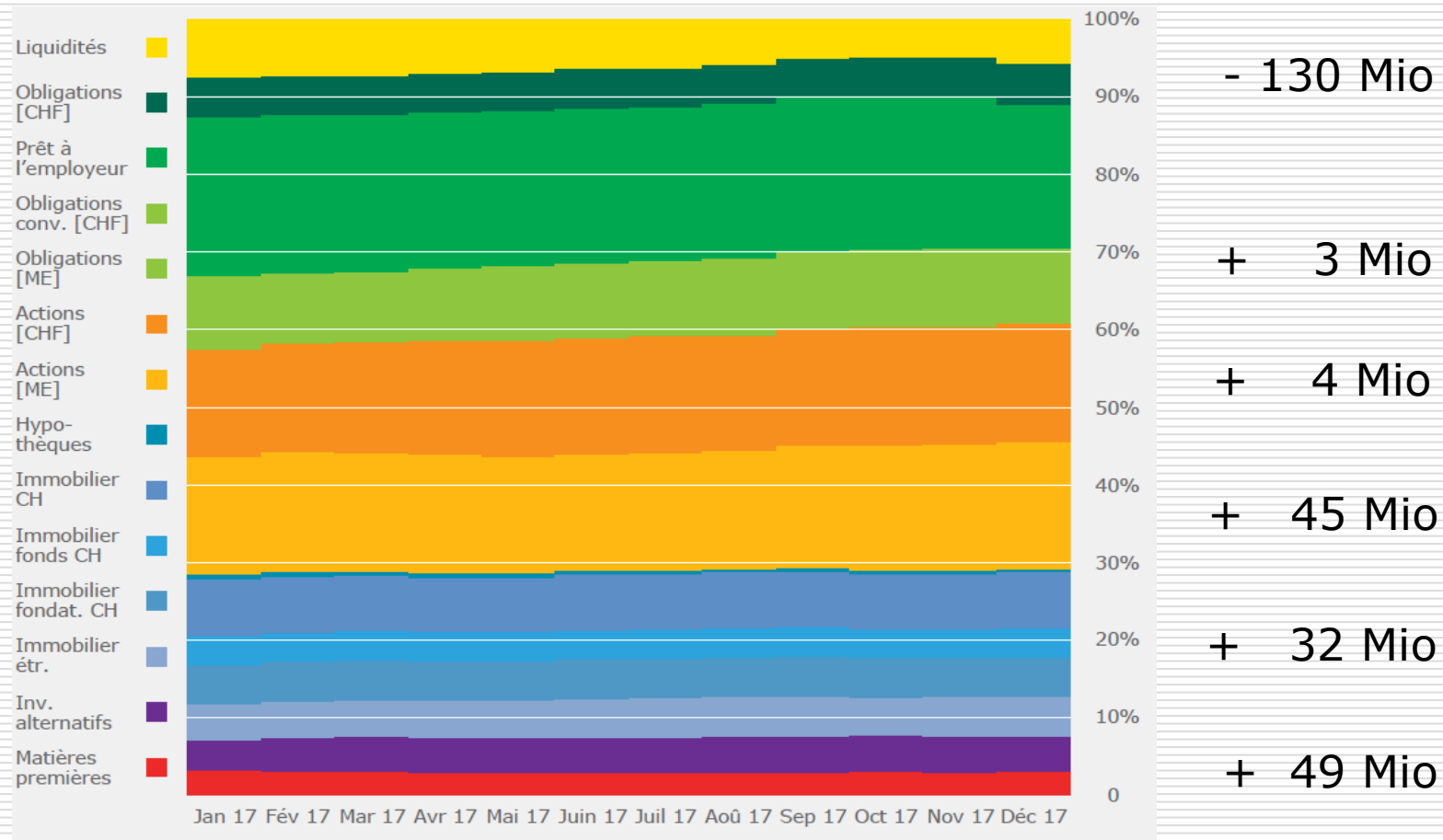


## PERFORMANCE 2017

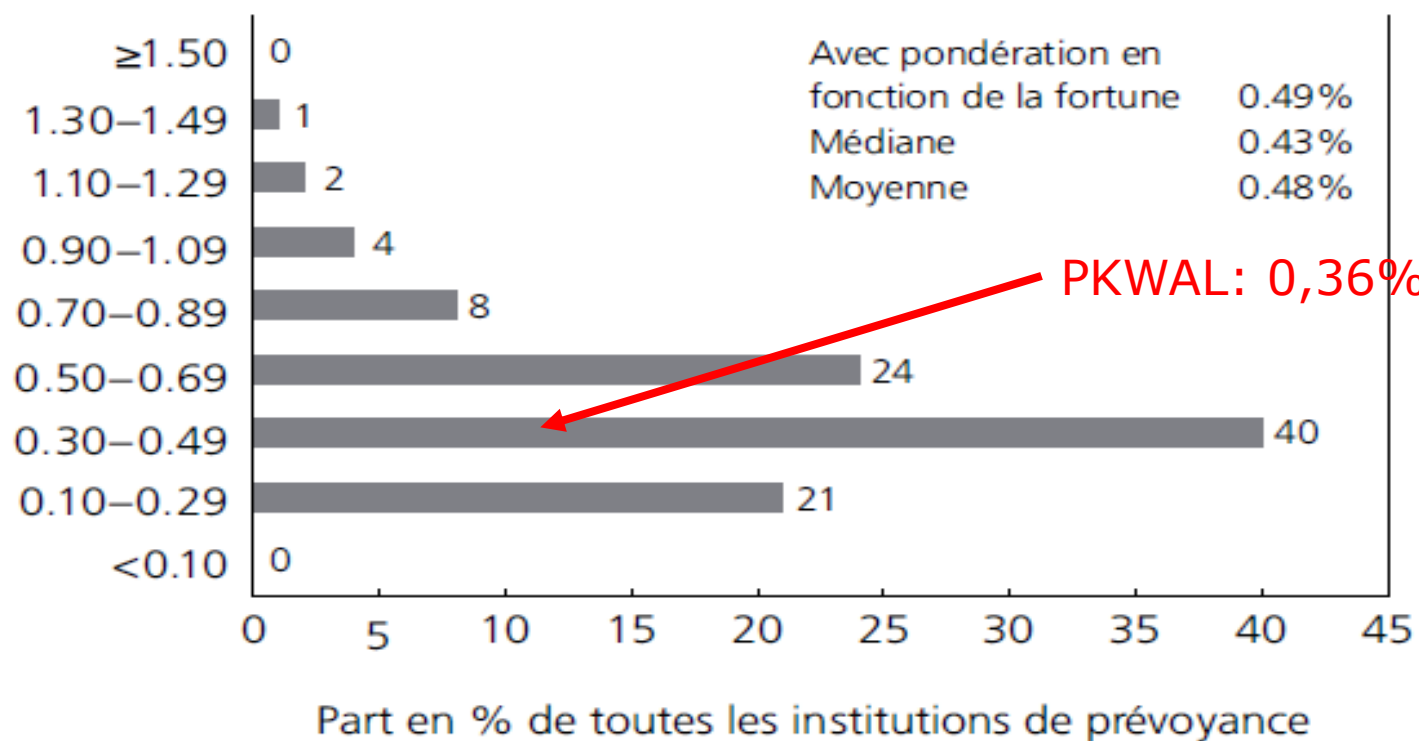
## Gestion de fortune Vermögensverwaltung

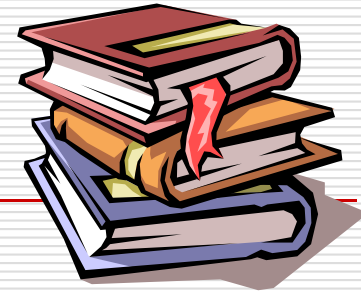


## Investissements 2017 Anlagen 2017



Frais de gestion de fortune en % des placements  
transparents en matière de frais 2016





---

## Ordre du jour - Tagesordnung

1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
  2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 21.06.2017  
*Protokolgenehmigung der Versammlung vom 21.06.2017*
  3. Rapport prévoyance et comptes  
*Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung*
  4. Rapport gestion de fortune  
*Bericht Vermögensverwaltung*
  5. **Actualité: future prévoyance professionnelle de la fonction publique valaisanne**  
*Aktualität: zukünftige berufliche Vorsorge des Walliser öffentlichen Dienstes*
  6. Divers  
*Verschiedenes*
-



## ▲ Rappel de la problématique de CPVAL

- évolution démographique avec un allongement de l'espérance de vie
- taux d'intérêt bas et rendements bas sur les placements
- capitalisation partielle et manque de capital
- taux de conversion et taux d'intérêt technique trop élevés
- augmentation du découvert financier
- engagements importants envers les rentiers
- manque de perspectives attractives pour les actifs et les futurs affiliés

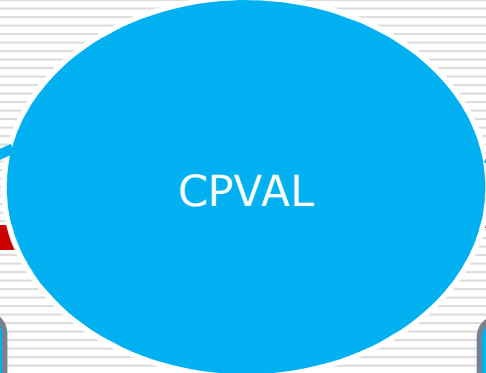
## ▲ Zur Erinnerung: Die Problematik der PKWAL

- demographische Entwicklung mit einer höheren Lebenserwartung
- tiefe Zinssätze und niedrige Kapitalrenditen
- Teilkapitalisierung und Mangel an Kapital
- zu hoher Umwandlungssatz und technischer Zinssatz
- Anstieg der finanziellen Unterdeckung
- Bedeutende Verpflichtungen gegenüber den Rentnern
- Fehlende attraktive Perspektiven für die aktiven und zukünftigen Versicherten

▲ Résumé de la **réforme structurelle** décidée par le Conseil d'Etat

- transformation et réorganisation de CPVAL en une entité à deux caisses de prévoyance, l'une ouverte et l'autre fermée
  - maintien de la garantie de l'Etat pour la caisse fermée, mais pas de garantie de l'Etat pour la caisse ouverte
  - split de l'effectif des assurés actifs en fonction de la date d'affiliation (avant le 1.1.12 caisse fermée / après le 1.1.12 caisse ouverte). Les assurés rentiers présents au moment de la mise en œuvre de la réforme sont rattachés à la caisse fermée
  - flexibilisation de l'âge de la retraite dès 58 jusqu'à 70 ans avec l'accord de l'employeur au-delà de l'âge ordinaire AVS
  - régime transitoire de compensation des pertes sur les rentes de retraites projetées suite à la baisse des taux de conversion et à l'introduction du nouveau plan de prévoyance de la caisse ouverte
-

- ▲ Zusammenfassung der durch den Staatsrat, auf Grundlage der Empfehlungen der Arbeitsgruppe, beschlossenen **strukturellen Reform**:
- Umwandlung und Reorganisierung der PKWAL in eine Einheit mit zwei Kassen: eine offene Kasse ohne Staatsgarantie und eine geschlossene Kasse
  - Beibehaltung der Staatsgarantie für die geschlossene Kasse, aber nicht für die offene Kasse
  - Aufteilung des Bestands der aktiven Versicherten abhängig von deren Beitrittsdatum (vor dem 1.1.12 geschlossene Kasse / nach dem 1.1.12 offene Kasse). Die zum Zeitpunkt der Umsetzung der Reform versicherten Rentner werden der geschlossenen Kasse angeschlossen
  - Flexibilisierung des Rentenalters zwischen 58 bis 70 Jahre mit Einverständnis des Arbeitgebers über das ordentliche AHV-Alter hinaus
  - Übergangslösung zur Kompensierung der Verluste der projizierten Altersrenten aufgrund der Senkung des Umwandlungssatzes und der Einführung des neuen Vorsorgeplans der offenen Kasse
-



Caisse fermée  
Geschlossene Kasse

Caisse ouverte  
Offene Kasse

**Décision Conseil Etat / Entscheid Staatsrat**  
Actifs entrés avant 2012 et rentiers  
Versicherte vor 2012 und Rentner

Age terme et cotisations =  
Schlussalter und Beiträge =

Capitalisation complète à long terme  
langfristige volle Aufkapitalisierung

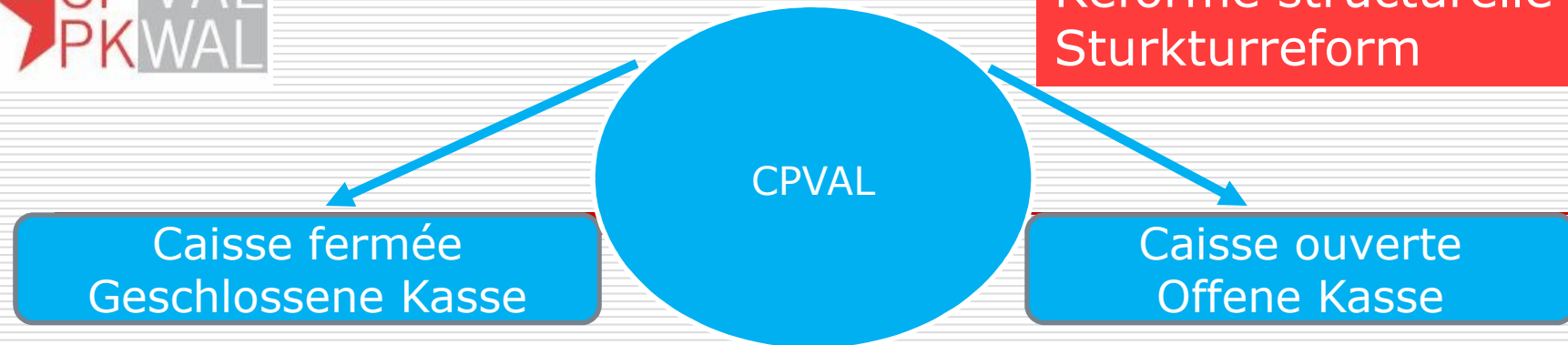
**Décision Conseil Etat / Entscheid Staatsrat**  
Actifs entrés dès 2012 et futurs rentiers  
Versichert ab 2012 und zukünftige Rentner

Age terme = AVS; nouvelles cotisations (57%  
employeur pour épargne), but 60% de rente  
après 40 ans, Police 2 ans avant âge AVS  
Schlussalter = AHV; neue Beiträge  
(57% zu Lasten Arbeitgeber), Ziel 60% Rente für  
40 Dienstjahre, Polizei 2 Jahre vor AHV-Alter

Capitalisation complète et RFV 15%  
Vollkapitalisierung und WSR 15%

**Compétences / Verantwortung CPVAL**  
Base technique VZ2015 (projeté 2012) et taux  
technique de 2,5%, taux de conversion  
Technischer Zins und Umwandlungssatz  
Règlements, organisation

**Compétences / Verantwortung CPVAL**  
Base technique, taux technique et de conversion  
Technische Grundlage, techn. Zins,  
Umwandlungssatz  
Règlements, organisation



**Décision Conseil Etat / Entscheid Staatsrat**

Compensation par l'employeur/ durch Arbeitgeber

- Garantie statique
- Compensation maximale à hauteur de 7.5% de la diminution de la rente projetée des assurés consécutivement à la baisse des taux de conversion
- Statische Garantie
- Kompensation von maximal 7.5% der tieferen projizierten Rente aufgrund der Senkung des Umwandlungssatzes

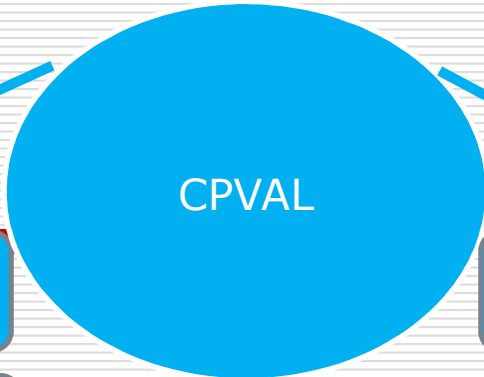
**Décision Conseil Etat / Entscheid Staatsrat**

Compensation par l'employeur/ durch Arbeitgeber

- Compensation maximale à hauteur de 7.5% de la diminution de la rente projetée consécutivement à la baisse des taux de conversion
- Compensation partielle proportionnelle suite à l'introduction d'un nouveau plan d'épargne (taux de bonification constant pour l'employeur en lieu et place d'une échelle progressive)
- Pas de compensation si affiliation dès 01.09.18
- bis zu einer Kompensation von maximal 7.5% der Senkung der projizierten Rente aufgrund der Senkung des Umwandlungssatzes
- teilweise, anteilmässige Kompensation aufgrund der Einführung eines neuen Vorsorgeplans (konstante Beitragssätze für den Arbeitgeber anstelle der aktuellen progressiven Tabelle)
- Keine Kompensation wenn Eintritt ab 1.9.18



Réforme structurelle  
Sturkturreform



Caisse fermée  
Geschlossene Kasse

**Cotisations:** inchangé  
**Contributions:** unverändert

Cotisation épargne employeur  
Augmente avec l'âge

Financement employeur 57%  
sur toute la carrière

*Mit dem Alter steigendem  
Sparbeitrag*

*57% zu Lasten Arbeitgeber  
über die ganze Karriere*

Caisse ouverte  
Offene Kasse

**Cotisations épargne/ Sparbeiträge**

	AVS/AH V	AVS/AHV -2	En/in %
Employeur Arbeitgeber	12.7%	13.7%	57%
Assuré Versicherter	9.55%	10.3%	43%
Total	22.25%	24.00%	100%

Cotisation indépendante de l'âge  
*Altersunabhängige Beiträge*

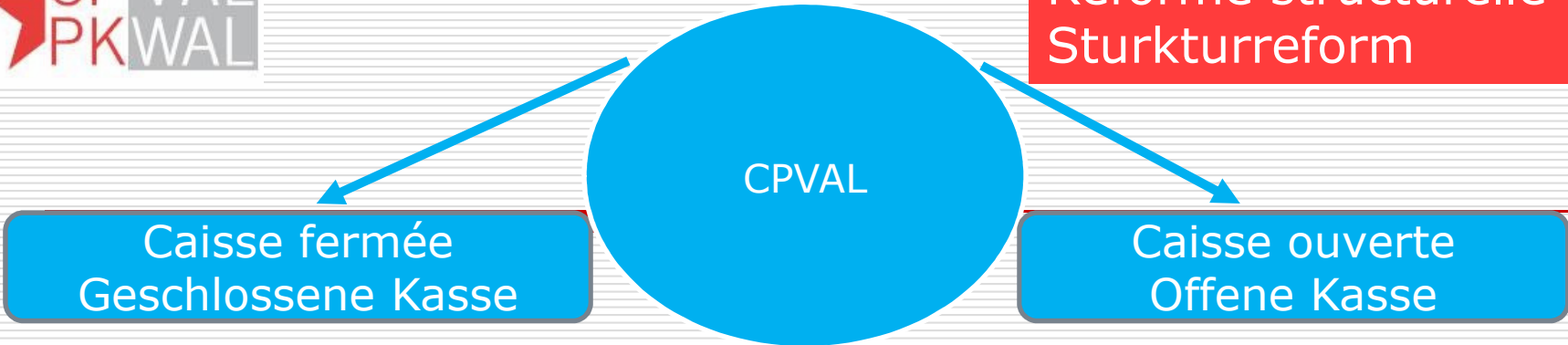
- + cotisations risque
- + *Risikobeitrag*

P + : cotisation épargne volontaire  
V + : *freiwilliger Sparbeitrag*





Réforme structurelle  
Sturkturreform



**Taux de conversion / Umwandlungssätze**

Age révolu	Taux de conversion actuels	Taux de conversion futurs
58 ans	5.64%	<b>4.59%</b>
59 ans	5.76%	<b>4.70%</b>
60 ans	5.89%	<b>4.82%</b>
61 ans	6.03%	<b>4.94%</b>
62 ans	6.17%	<b>5.07%</b>
63 ans	6.30%	<b>5.21%</b>
64 ans	6.43%	<b>5.35%</b>
65 ans	6.64%	<b>5.49%</b>

Age révolu	Taux de conversion actuels	Taux de conversion futurs
66 ans	6.82%	<b>5.61%</b>
67 ans	7.02%	<b>5.81%</b>
68 ans	7.24%	<b>6.00%</b>
69 ans	7.47%	<b>6.19%</b>
70 ans	7.72%	<b>6.40%</b>

**Baisse progressive linéaire sur 6 ans  
Schrittweise, lineare Reduktion über 6 Jahren**

## Incidences financières / finanzielle Auswirkungen

### Employeurs / Arbeitgeber

- Financement initial (garantie statique / compensation / transferts)
- Apports annuels (C-Fermée)
- Augmentation des cotisations (CO)
  
- Erstfinanzierung (statische Garantie, Kompensationsmassnahmen, Transfer)
- Jährlicher Kapitalzuschuss (GK)
- Erhöhung der Beiträge (OK)
  
- 1.35 Mia (CF/GK) + 265 Mio (CO/OK)
- **Total 1.6 Mia**
  
- Dont 400 Mio pour régime compensatoire
- Davon 400 Mio für Kompensationsmassnahmen

### Assurés / Versicherte

- Augmentation des cotisations (CO)
- Baisse du taux technique (3.0% à 2,5%)
- Baisse graduelle du taux de conversion
  
- Beitragserhöhung (OK)
- Senkung technischer Zins (3.0% à 2,5%)
- Graduelle Senkung des Umw.satzes
  
- 350 Mio pour régime compensatoire
- 350 Mio für Kompensationsmassnahmen



## Encore à régler / noch zu lösen

### **Conseil d'Etat / Grand Conseil**

- Lois et ordonnances
- Forme juridique
- Financement
- Mise en oeuvre

### **CPVAL**

- Décisions (taux technique et de conversion)
- Information assurés et employeurs affiliés
- Organisation
- Mise en œuvre

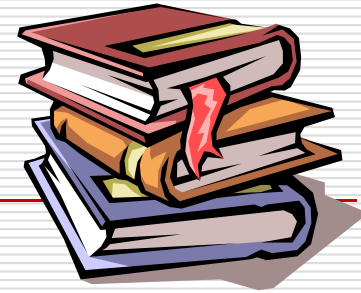
### **Staatsrat / Grossrat**

- Gesetze, Verordnungen
- Juristische Form
- Finanzierung
- Durchführung

### **PKWAL**

- Entscheide (techn. Zins, Umwandlungssatz)
- Information Versicherte, angeschlossene Arbeitgeber
- Organisation
- Durchführung





---

## Ordre du jour - Tagesordnung

1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
  2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 21.06.2017  
*Protokollgenehmigung der Versammlung vom 21.06.2017*
  3. Rapport prévoyance et comptes  
*Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung*
  4. Rapport gestion de fortune  
*Bericht Vermögensverwaltung*
  5. Actualité: future prévoyance professionnelle de la fonction publique valaisanne  
*Aktualität: zukünftige berufliche Vorsorge des Walliser öffentlichen Dienstes*
  6. **Divers**  
*Verschiedenes*
-