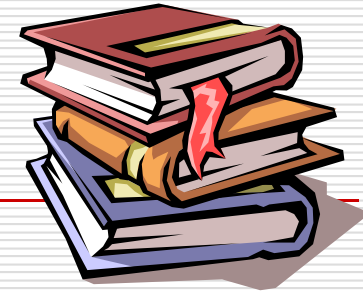




CPVAL – PKWAL
Caisse de prévoyance de l'Etat du Valais
Pensionskasse des Staates Wallis

Assemblée des délégués
Delegiertenversammlung
19.06.2019



Ordre du jour - Tagesordnung

1. **Ouverture de l'assemblée - Eröffnung**
2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 20.06.2018
Protokolgenehmigung der Versammlung vom 20.06.2018
3. Rapport prévoyance et comptes
Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung
4. Rapport gestion de fortune
Bericht Vermögensverwaltung
5. Réforme structurelle et future organisation de CPVAL, nouveau règlement de l'Assemblée des délégués
Aktualität: Strukturreform und zukünftige PKWAL-Organisation, Konsultation des neuen Reglements der Delegiertenversammlung
6. Divers - *Verschiedenes*



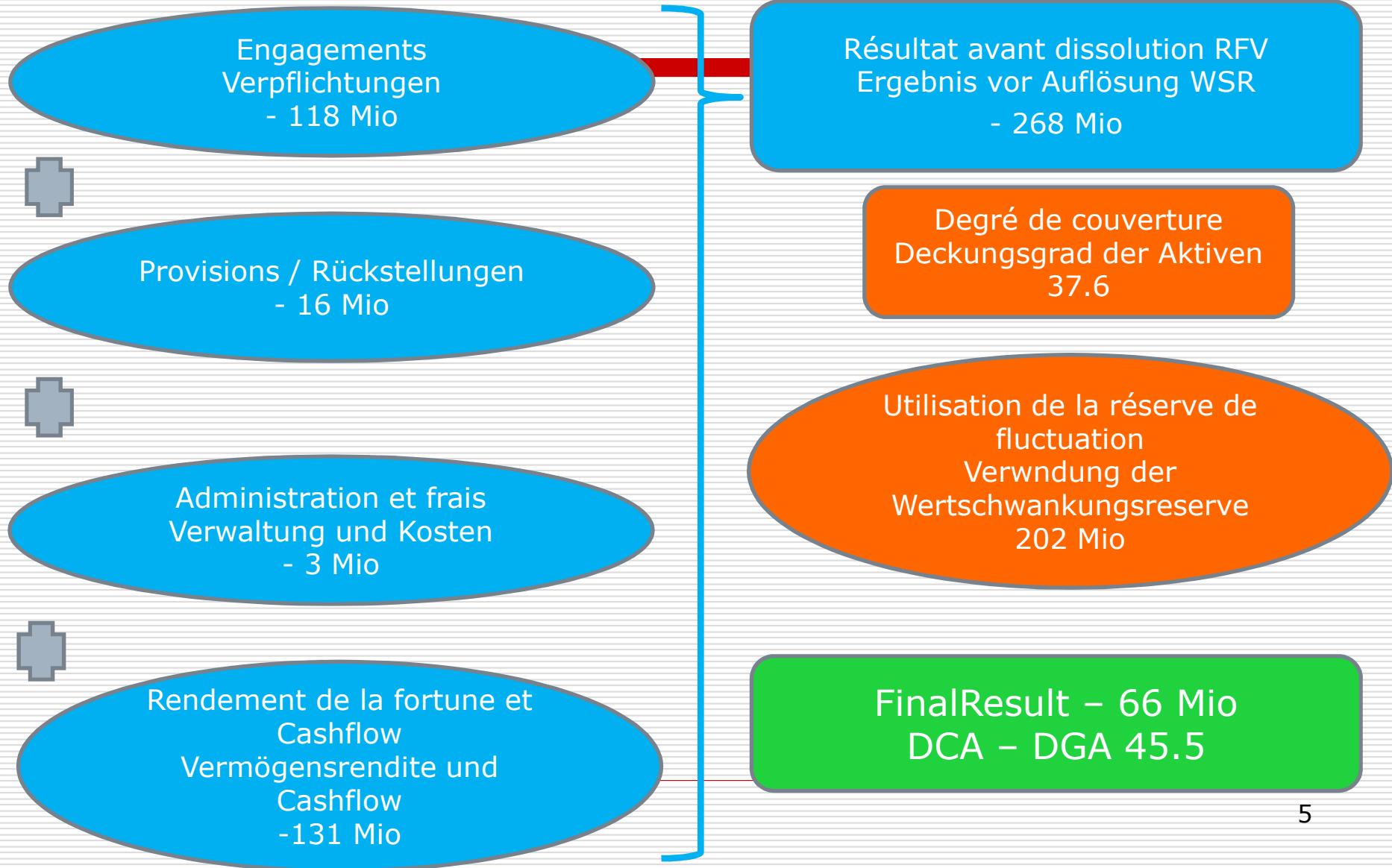
Ordre du jour - Tagesordnung

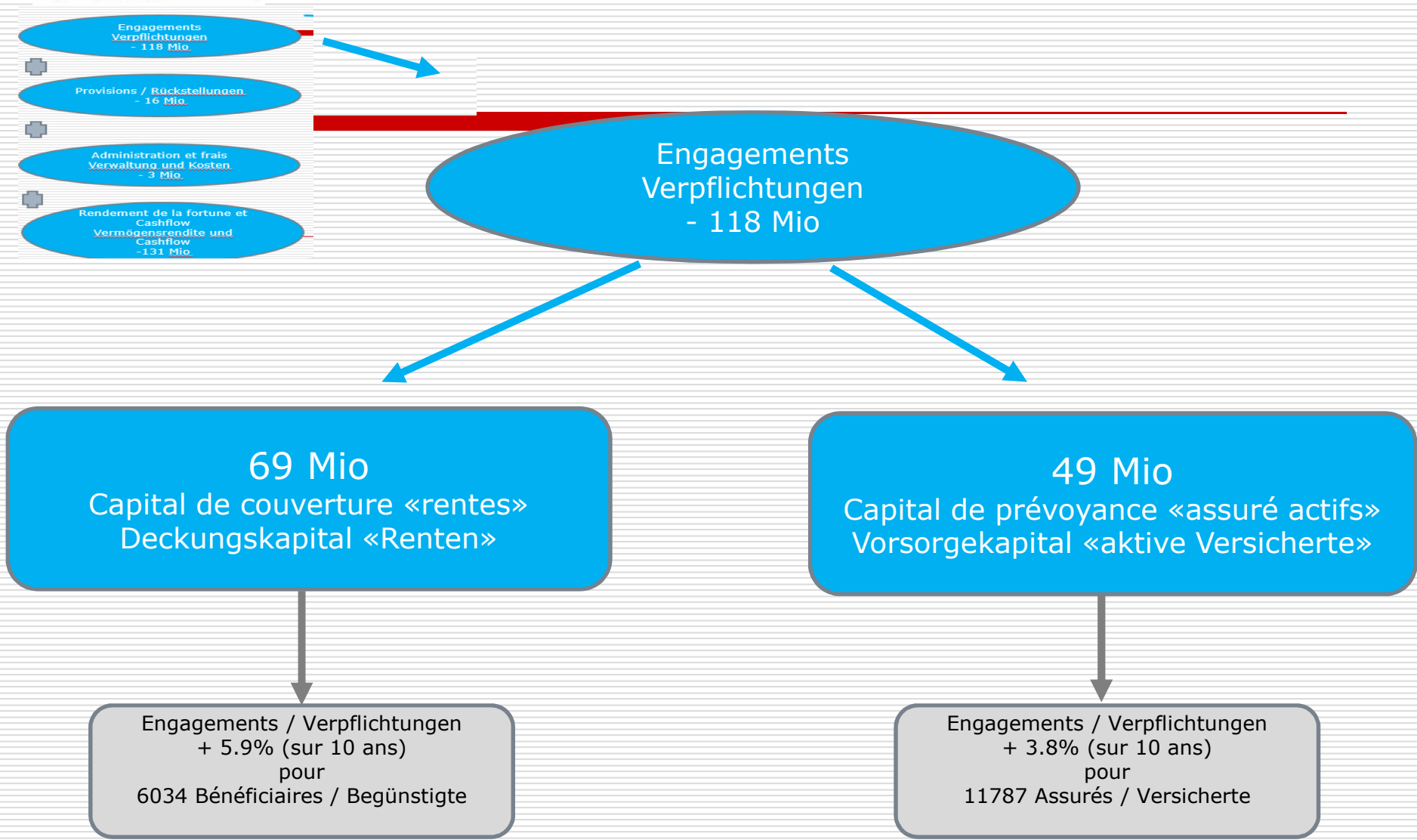
1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
2. **Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 20.06.2018**
Protokolgenehmigung der Versammlung vom 20.06.2018
3. Rapport prévoyance et comptes
Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung
4. Rapport gestion de fortune
Bericht Vermögensverwaltung
5. Réforme structurelle et future organisation de CPVAL, nouveau règlement de l'Assemblée des délégués
Aktualität: Strukturreform und zukünftige PKWAL-Organisation, Konsultation des neuen Reglements der Delegiertenversammlung
6. Divers - *Verschiedenes*

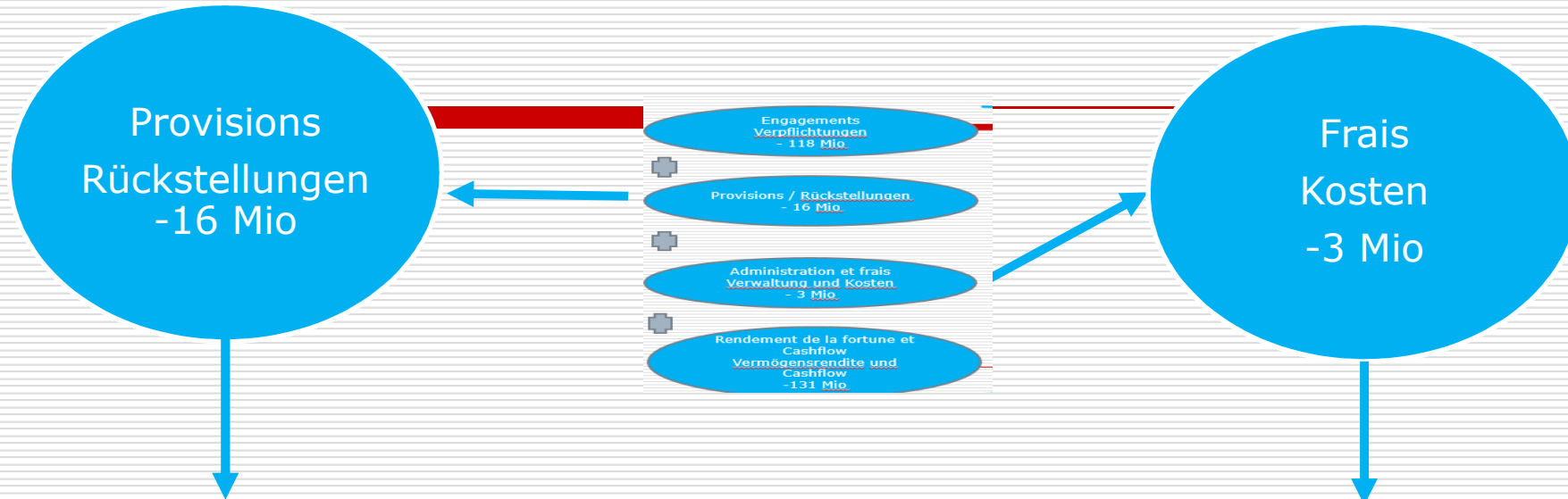


Ordre du jour - Tagesordnung

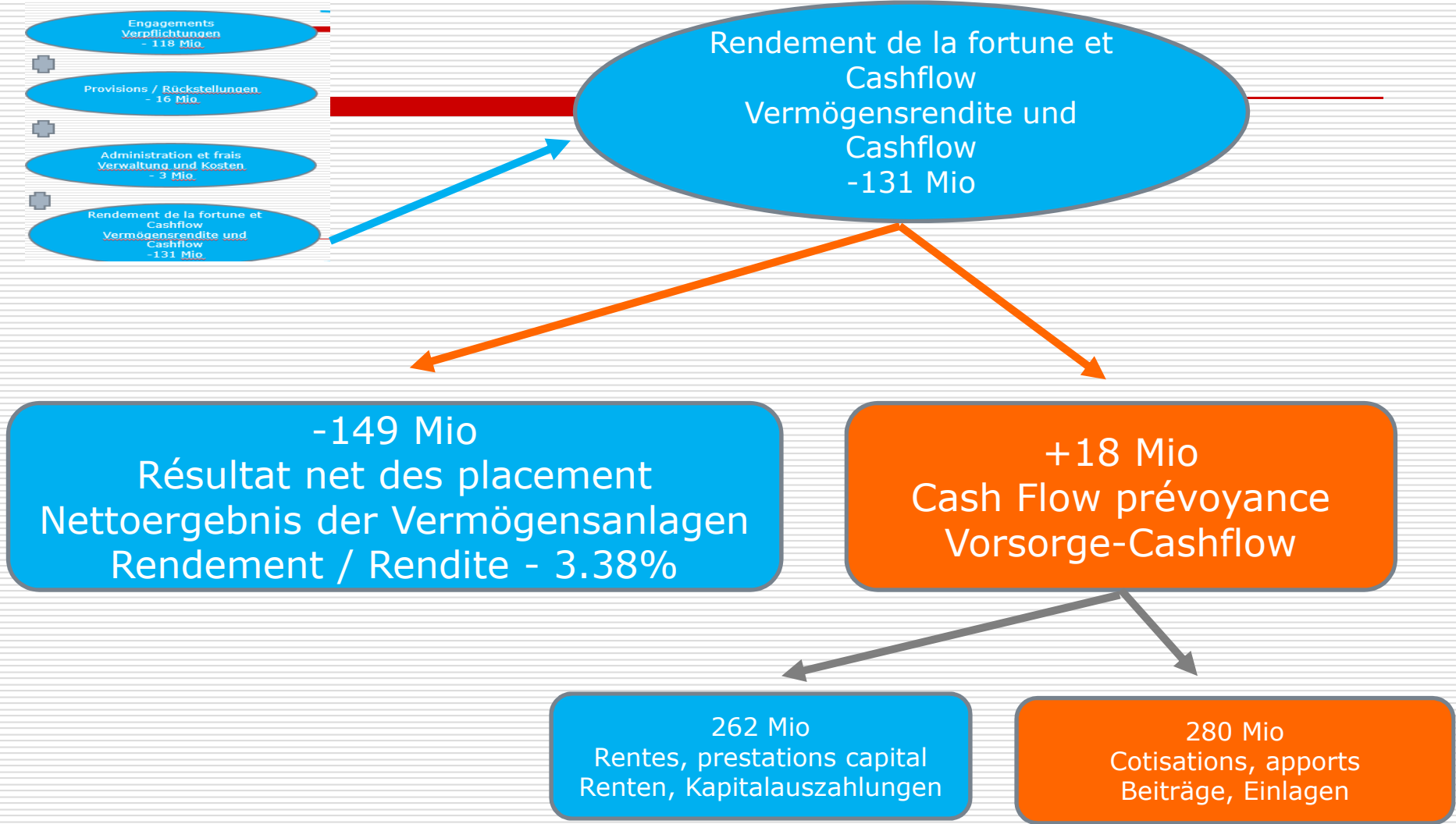
1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 20.06.2018
Protokolgenehmigung der Versammlung vom 20.06.2018
3. *Rapport prévoyance et comptes*
Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung
4. Rapport gestion de fortune
Bericht Vermögensverwaltung
5. Réforme structurelle et future organisation de CPVAL, nouveau règlement de l'Assemblée des délégués
Aktualität: Strukturreform und zukünftige PKWAL-Organisation, Konsultation des neuen Reglements der Delegiertenversammlung
6. Divers - *Verschiedenes*







Type	+ - Mio	= Mio	Type	Mio
Longévité Lebenserwartung	-15.3	14.5	Administration générale Allgemeiner Verwaltungsaufwand	2.1
Garantie (dynamique / dynamische G)	4.5	15.2	Experts, autorité de surveillance Experten, Aufsicht	0.2
Maintien du taux de conversion Beibehaltung des Umwandlungssatzes	- 1.5	98.4	Fonds de garantie Sicherheitsfonds	0.7
Baisse du taux technique Senkung des technischen Satzes	- 3.7	183.1	Total	3.0
Total	- 16	327.3	Total par assuré / pro Versicherter	138.-



Engagements Verpflichtungen

5'320'841'000 ⁽¹⁾

2'751'713'000

Rentiers y.c. provisions
Rentner inkl.
Rückstellungen

2'569'128'000 ⁽²⁾

Engagements actifs
y.c provisions
Verpfl. Aktive inkl.
Rückstellungen

4'136'775'000 ⁽³⁾

Fortune
Vermögen

Dont RFV / WSR
216'000'000

3'920'775'000 ⁽⁴⁾

./.Couverture
- Deckung Rente 100%

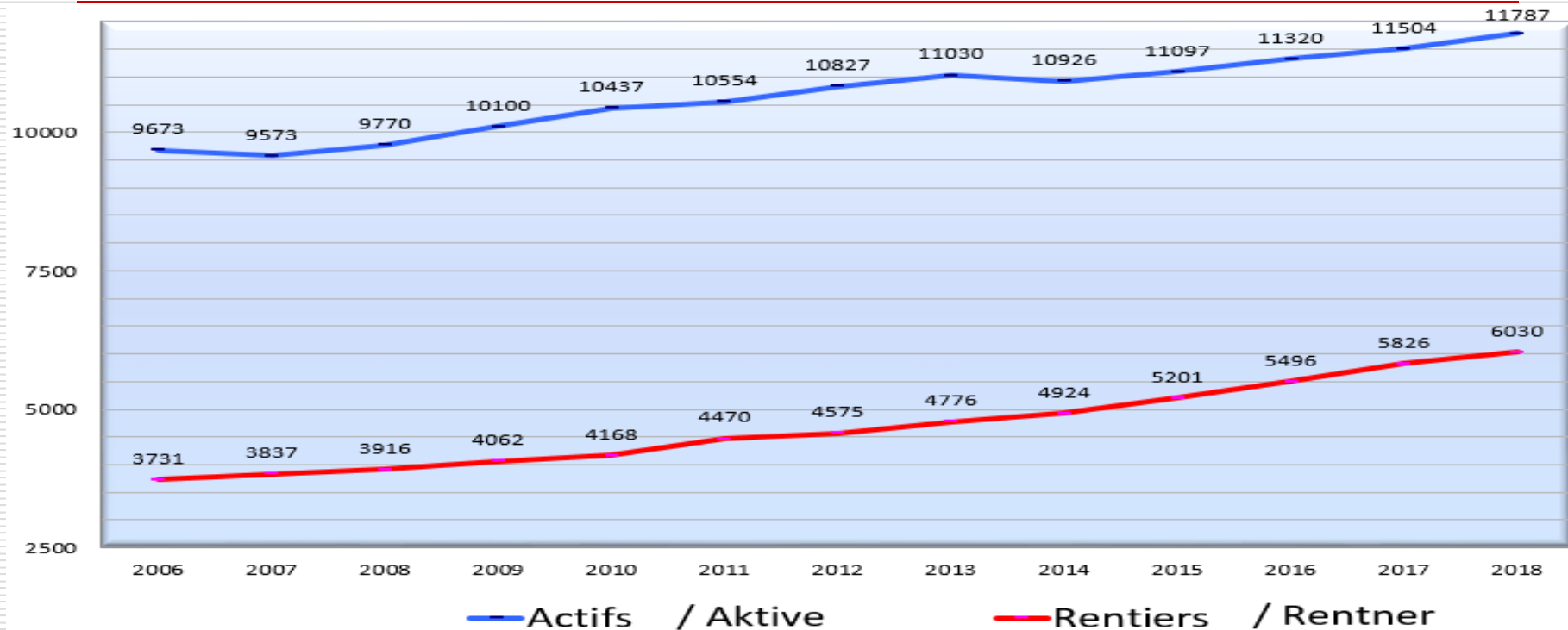
1'169'062'000 ⁽⁵⁾

44 OPP2/BVV2 ^(3/1)
77.7%
(2017: 82.3%)
(2011: 76.7%)

72 b LPP/BVG ^(4/1)
73.7%
(2017: 74.2%)
(2011: 71.6%)

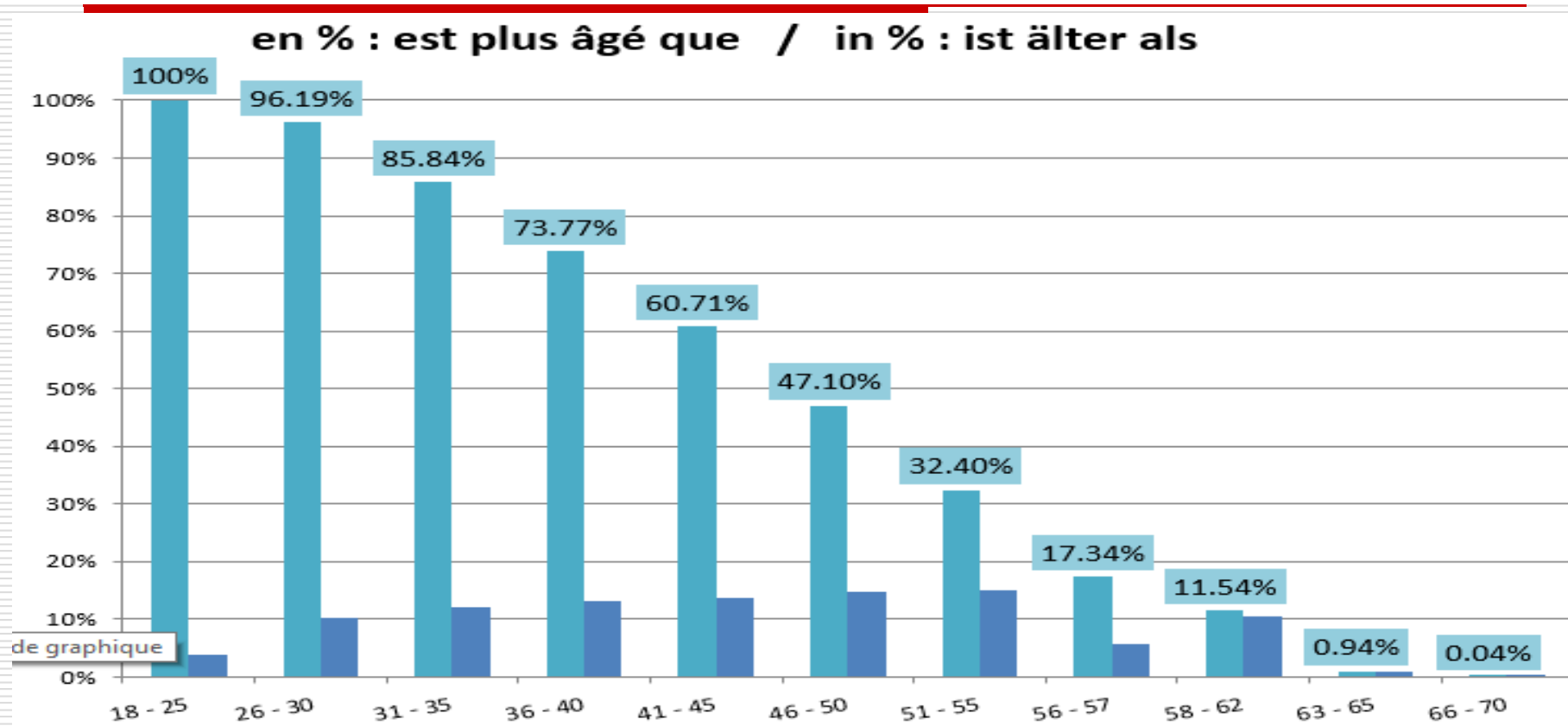
72 a LPP/BVG ^(5/2)
45.5%
(2017: 46.9%)
(2011: 45.5%)

Part en répartition /Zulässige Verteilung (2-5) 1'400'066'000



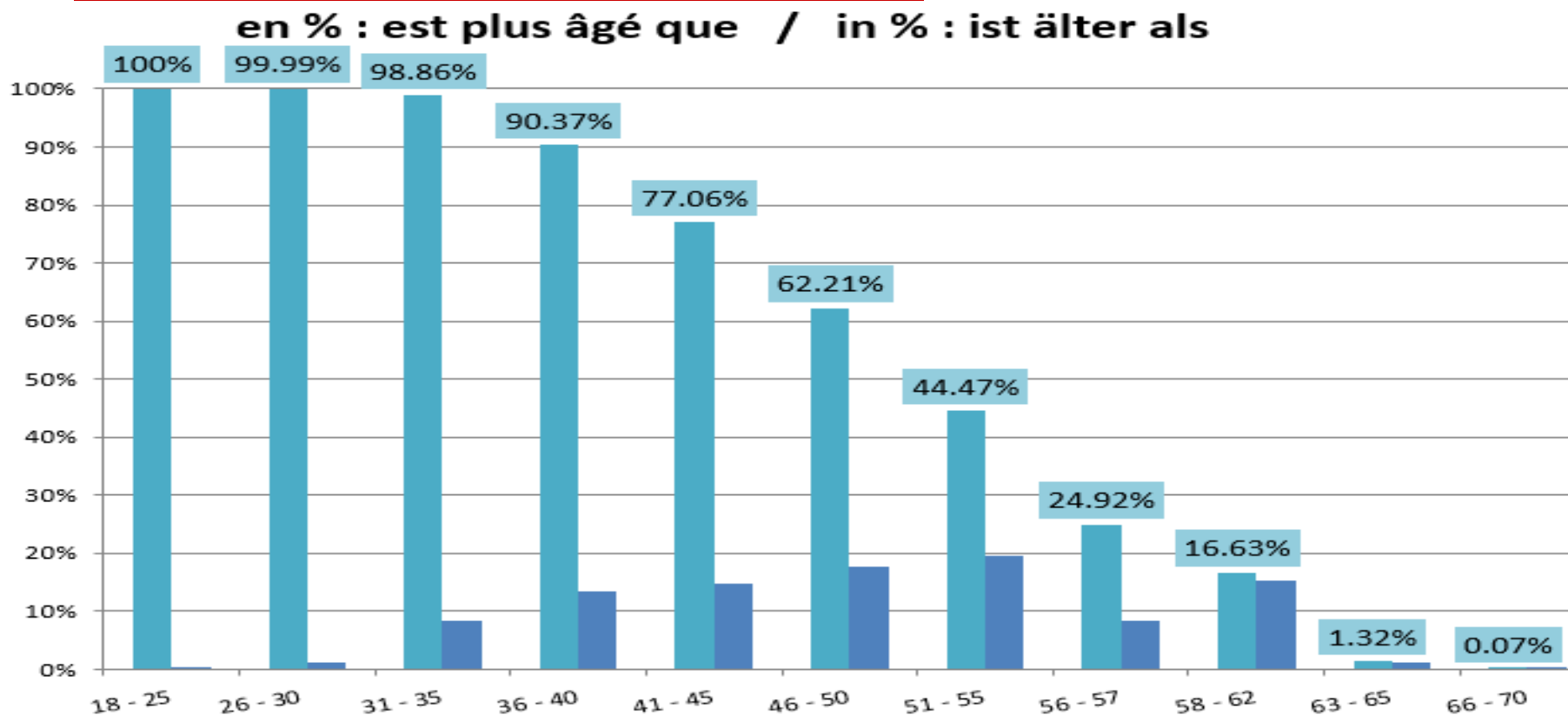
Evolution annuelle des effectifs / jährliche Bestandesentwicklung

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Période	en Ø
Actifs / Aktive	2.06%	3.38%	3.34%	1.12%	2.59%	1.87%	-0.94%	1.57%	2.01%	3.67%	4.13%	16.70%	2.26%
Rentiers / Rentner	2.06%	3.73%	2.61%	7.25%	2.35%	4.39%	3.10%	5.63%	5.67%	6.00%	3.50%	48.45%	4.41%



56% sont des assurées (weibliche Vt)
âge moyen H 45.5 // F 42.5 // G 43.8

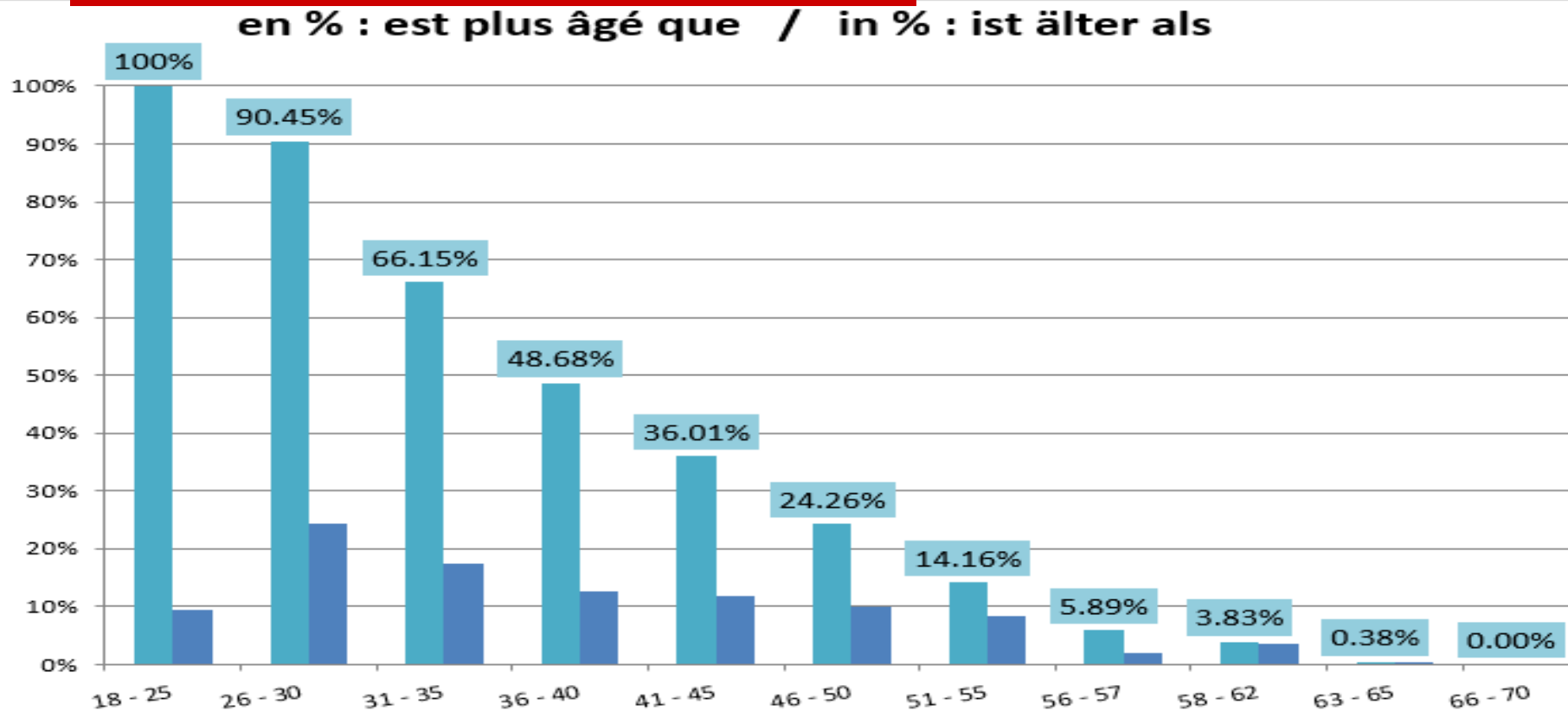
17% des assurés ont plus de 55 ans
11% des assurés ont plus de 58 ans (1380)



52% sont des assurées (weibliche Vt)
âge moyen H 49.3 // F 47.1 // G 48.1

24% des assurés ont plus de 55 ans
16% des assurés ont plus de 58 ans (1200)

CP ouverte – Offene PK
4774 assurés actifs
40% aktive Versicherte

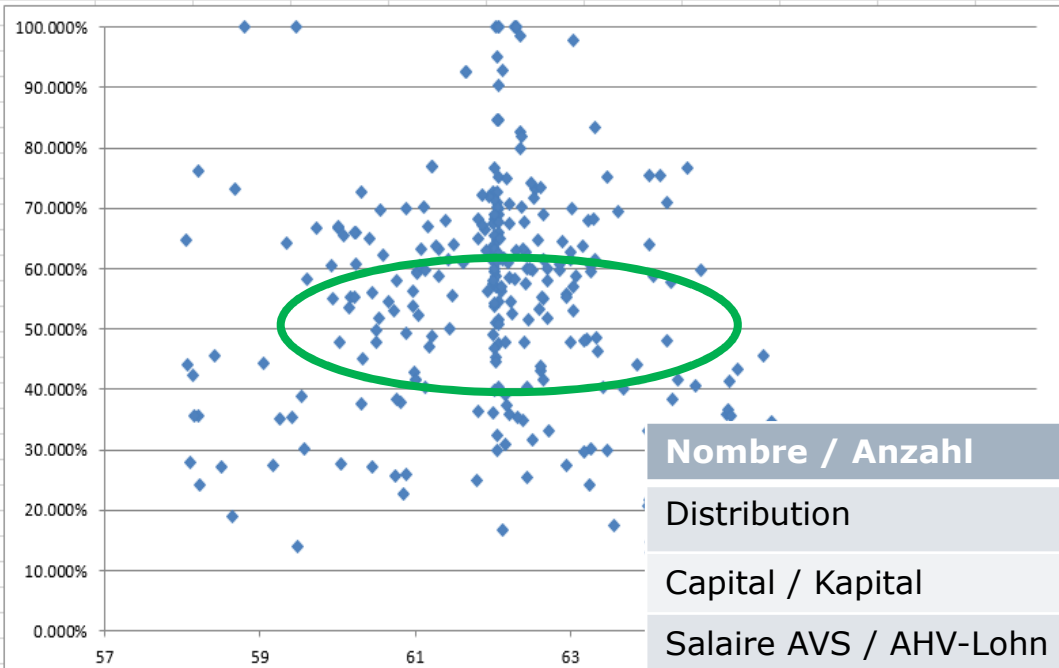


62% sont des assurées (weibliche Vt)
âge moyen H 38.4 // F 36.6 // G 37.3

5% des assurés ont plus de 55 ans
3% des assurés ont plus de 58 ans (180)

effectif au / Bestand per 01.01.	retraités Alter	Invalides Invalide	Conjoints Ehegatten	Enfants Kinder	
5826	4464	220	832	310	
nouveaux / neu	301	17	59	59	Effectif au Bestand per 31.12
décès - fin / Todesfall - Ende	96	35	32	65	
Augmentation / Zunahme	205	-18	27	-6	
Total 31.12	4669	202	859	304	6034
Augmentation de l'effectif / Bestandeszunahme			208	en / in %	3.57%
Année précédente / Vorjahr			330	en / in %	6.00%
Mouvements / Mutationen					664
Par mois					55

Rente viagère et pont AVS en % du salaire AVS



Nombre / Anzahl	301
Distribution	1/3 < 62 ; 1/3 = 62 ; 1/3 > 62
Capital / Kapital	555'000
Salaire AVS / AHV-Lohn	94'000
Rente viagère + pont AVS Altersrente + Ueb.Rte t	31'000 + 18'200 33% + 20% en % salaire AVS/AHV-Lohnes
Retrait en capital / Kapitalbezug Nbre assuré en % / Anzahl Vt in %	120'000 30%
Moyenne / Durchschnitt	

Exemple: évolution de la prestation de retraite / Beispiel: Entwicklung der Altersleistung

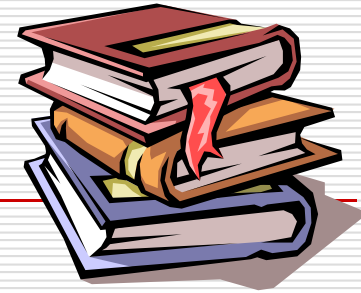
Né en 1961, capital au 01.01.2019 de 500'000 et salaire mensuel de 8'000.-, intérêts 1%

Geboren in 1961, Kapital per 01.01.2019 von 500'000 und Monatslohn von 8'000.-, Zins 1%

Rente mensuelle / monatliche Rente

(sans prise en compte compensations, GARSTAT / ohne Kompensation ohne GARSTAT)

Retraite au / Rücktritt per								
31.08.2019	31.08.2020	31.08.2021	31.08.2022	31.08.2023	31.08.2024	31.08.2025	31.08.2026	31.08.2027
58	59	60	61	62	63	64	65	66
Taux de conversion actuels / aktuelle Umwandlungssätze								
2'447	2'650	2'870	3'107	3'354	3'576	3'785	4'014	4'257
CPF nouveaux taux de conversion / GPK neue Umwandlungssätze								
2'447	2'650	2'778	2'906	3'034	3'125	3'198	3'270	3'470
CPO nouveaux taux de conversion / OPK neue Umwandlungssätze								
2'447	2'603	2'713	2'824	2'935	3'046	3'157	3'269	3'511

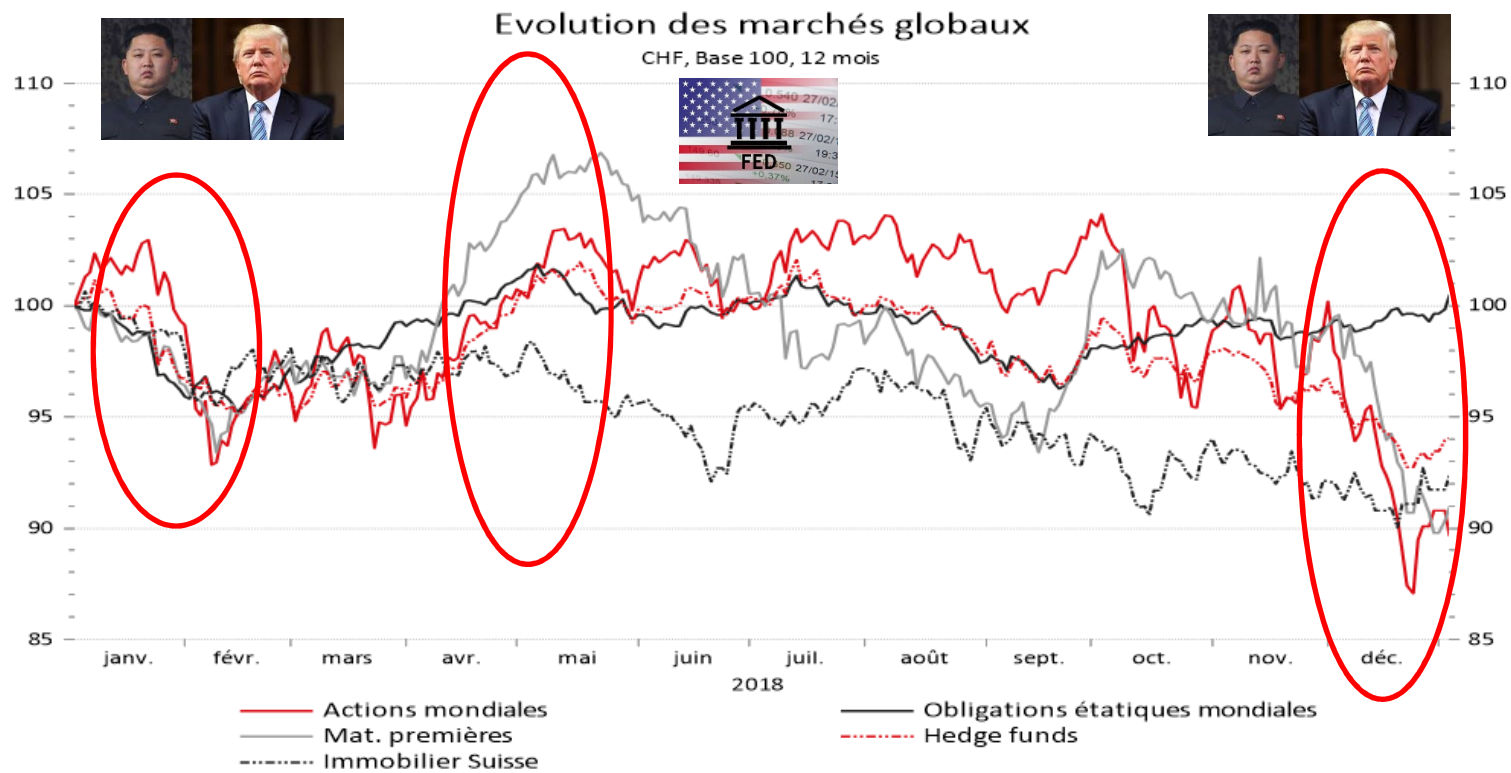


Ordre du jour - Tagesordnung

1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 20.06.2018
Protokolgenehmigung der Versammlung vom 20.06.2018
3. *Rapport prévoyance et comptes*
Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung
4. **Rapport gestion de fortune**
Bericht Vermögensverwaltung
5. Réforme structurelle et future organisation de CPVAL, nouveau règlement de l'Assemblée des délégués
Aktualität: Strukturreform und zukünftige PKWAL-Organisation, Konsultation des neuen Reglements der Delegiertenversammlung
6. Divers - *Verschiedenes*

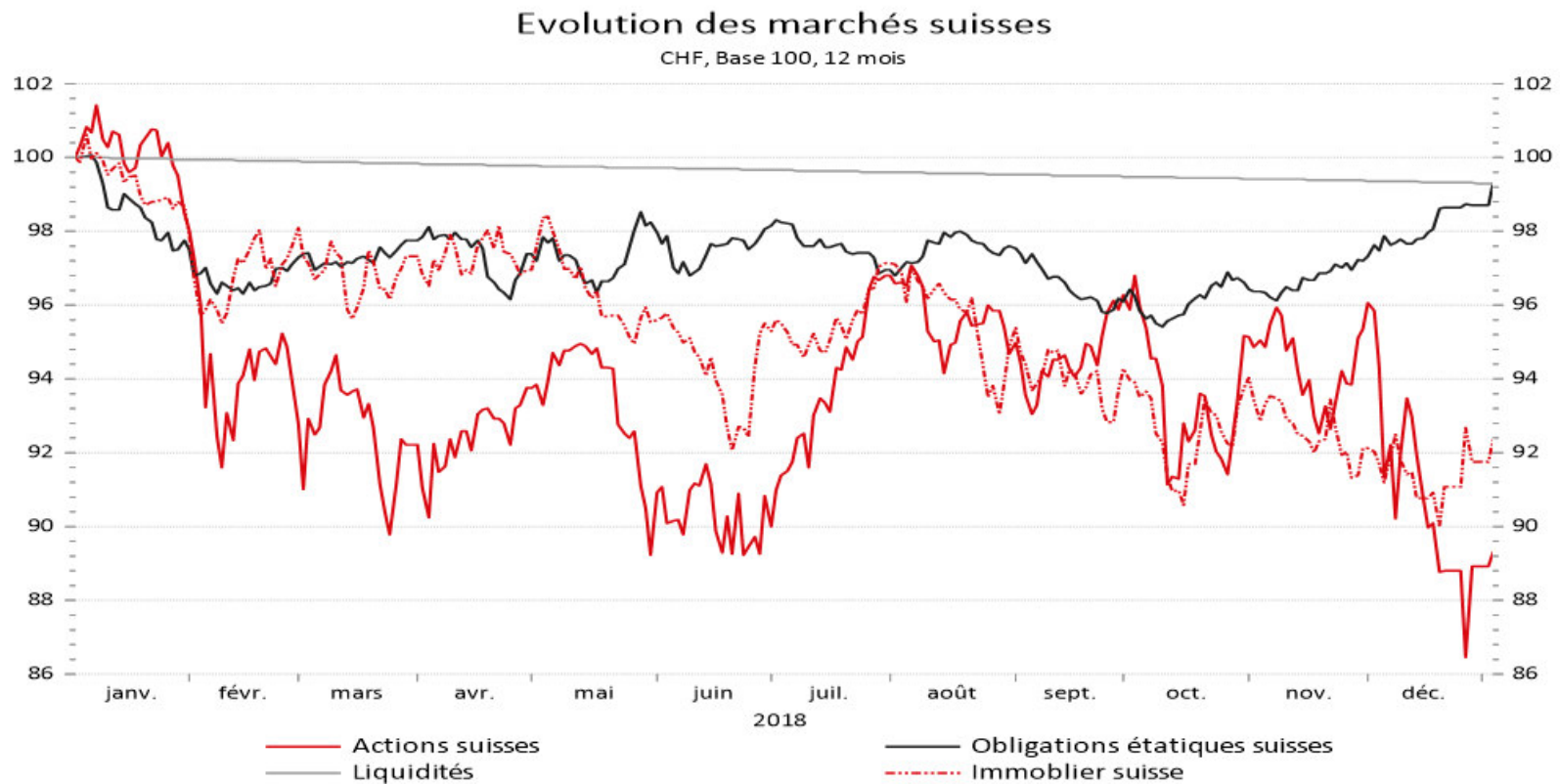


PERFORMANCE
MARCHE GLOBAL - CHF

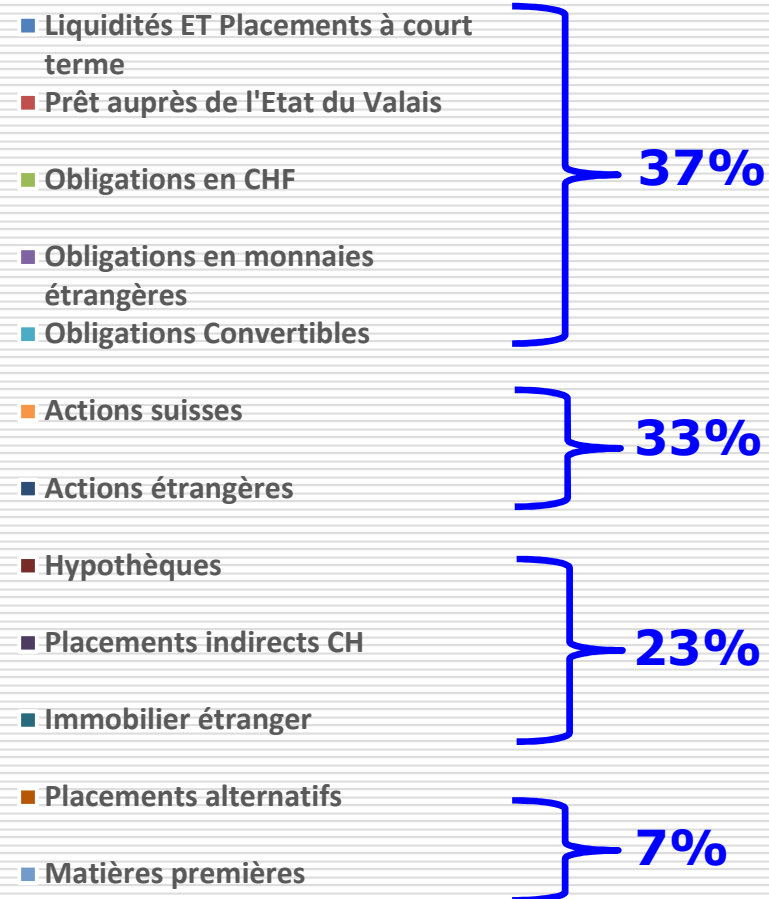
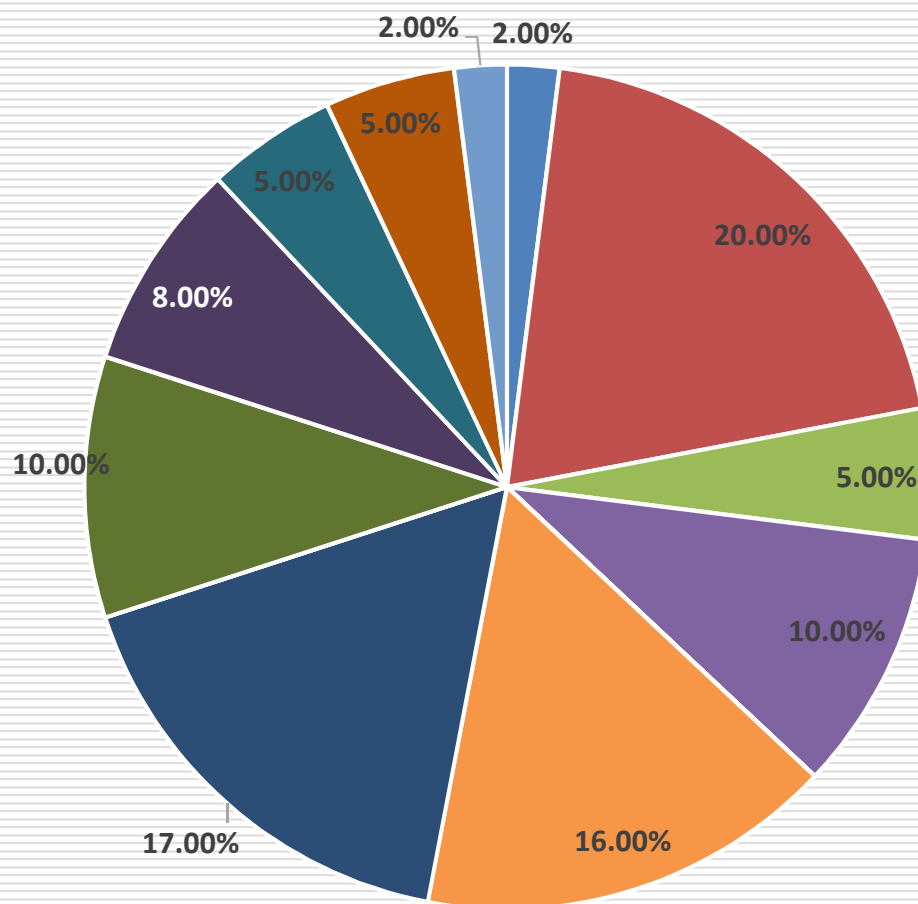


Source: Thomson Reuters Datastream, BCVs

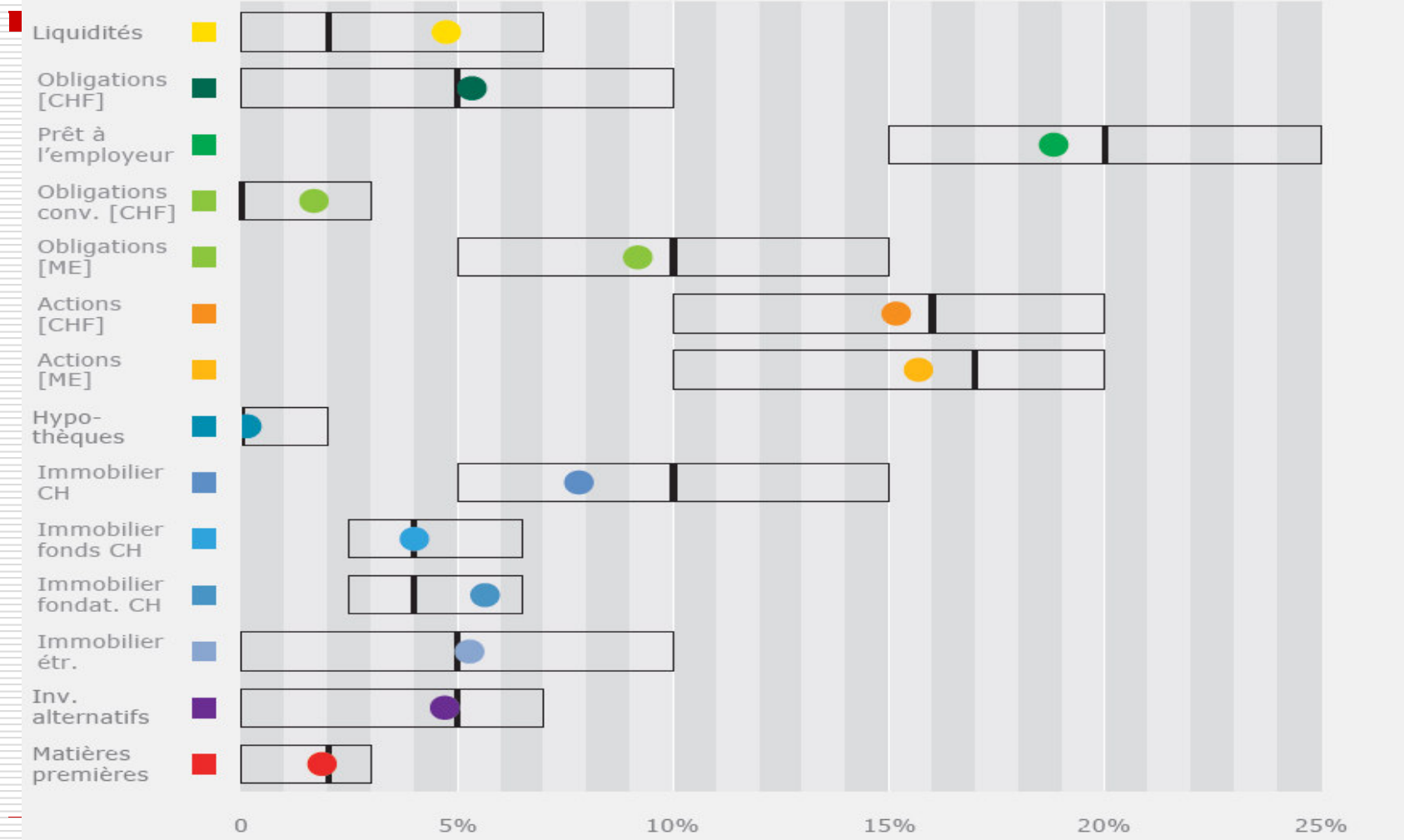
MARCHE SUISSE - CHF

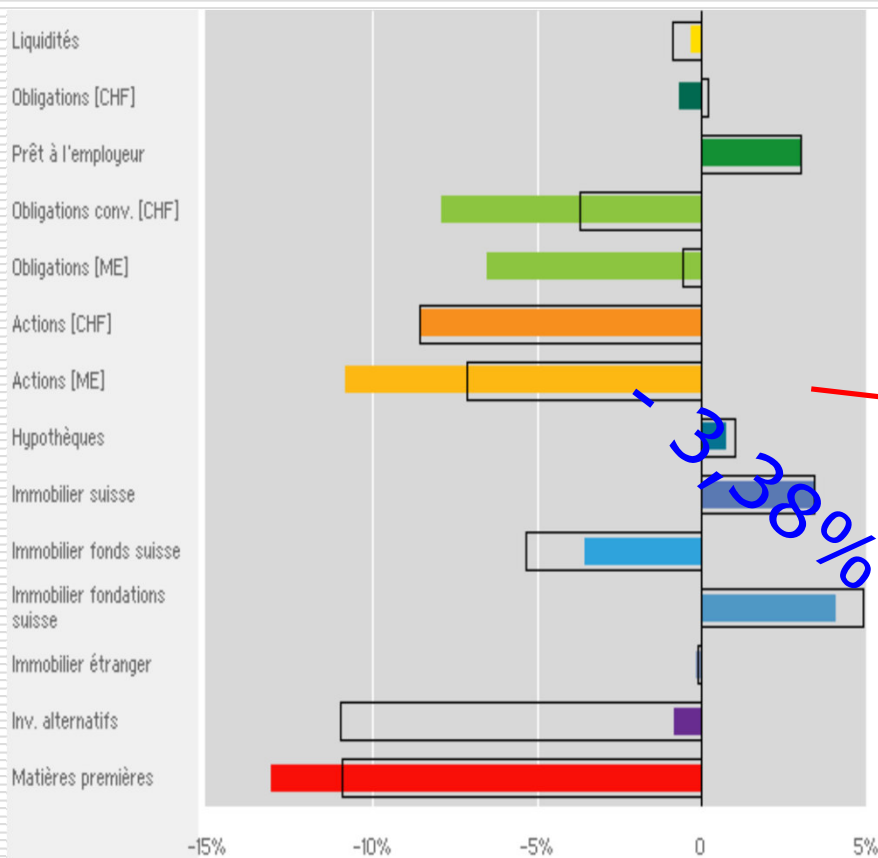


Allocation stratégique Strategische Verteilung

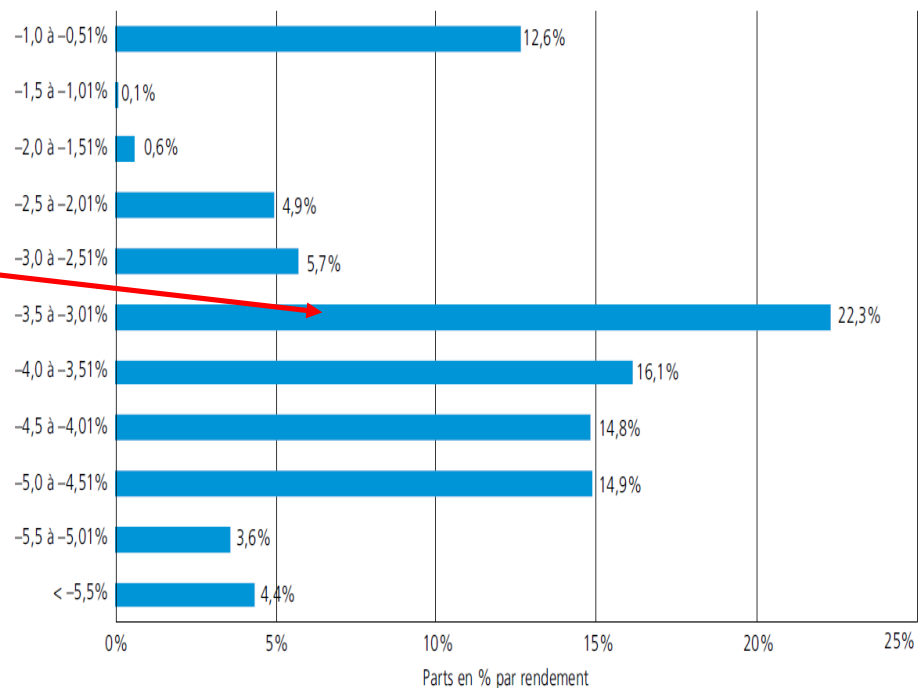


Fortune de CPVAL /Vermögen der PKWAL: CHF 4'126 Mios²¹

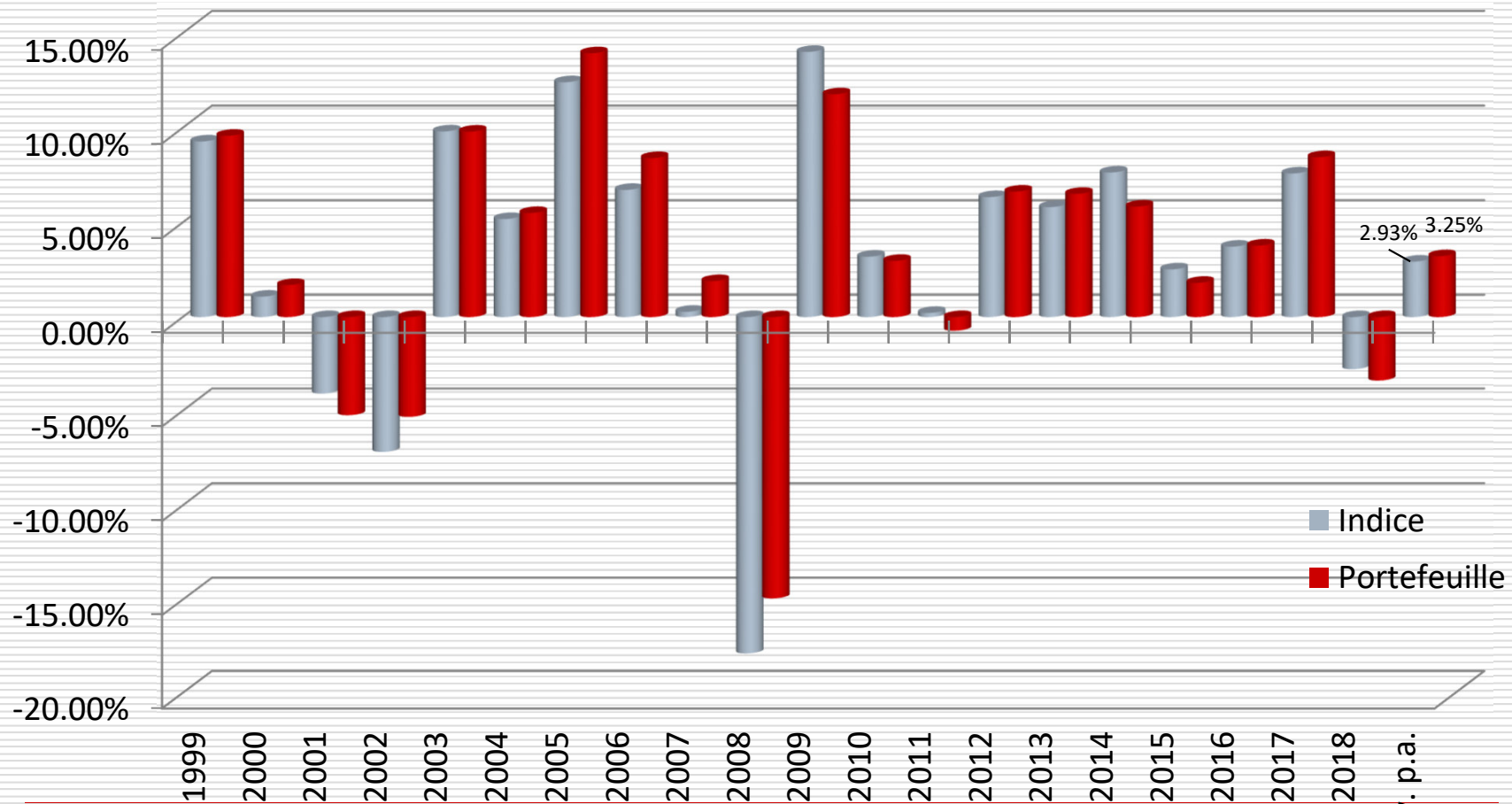




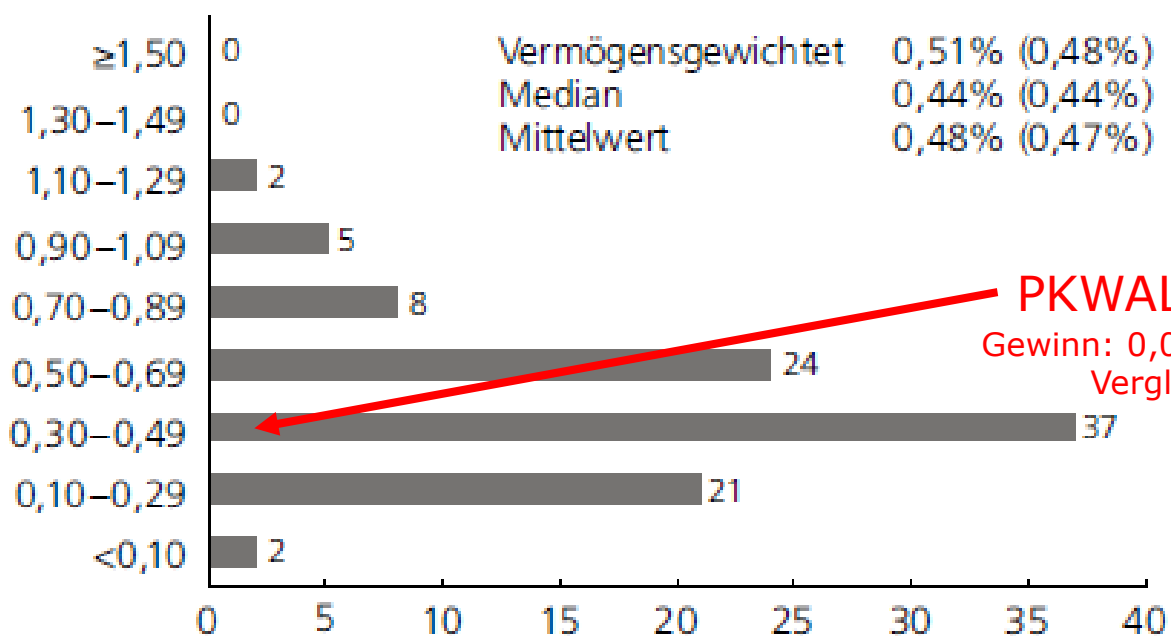
Graphique 3: Rendements de toutes les institutions de prévoyance considérées depuis le 1^{er} janvier 2018 en %



Source: Swisscanto Prévoyance SA et Prevanto SA



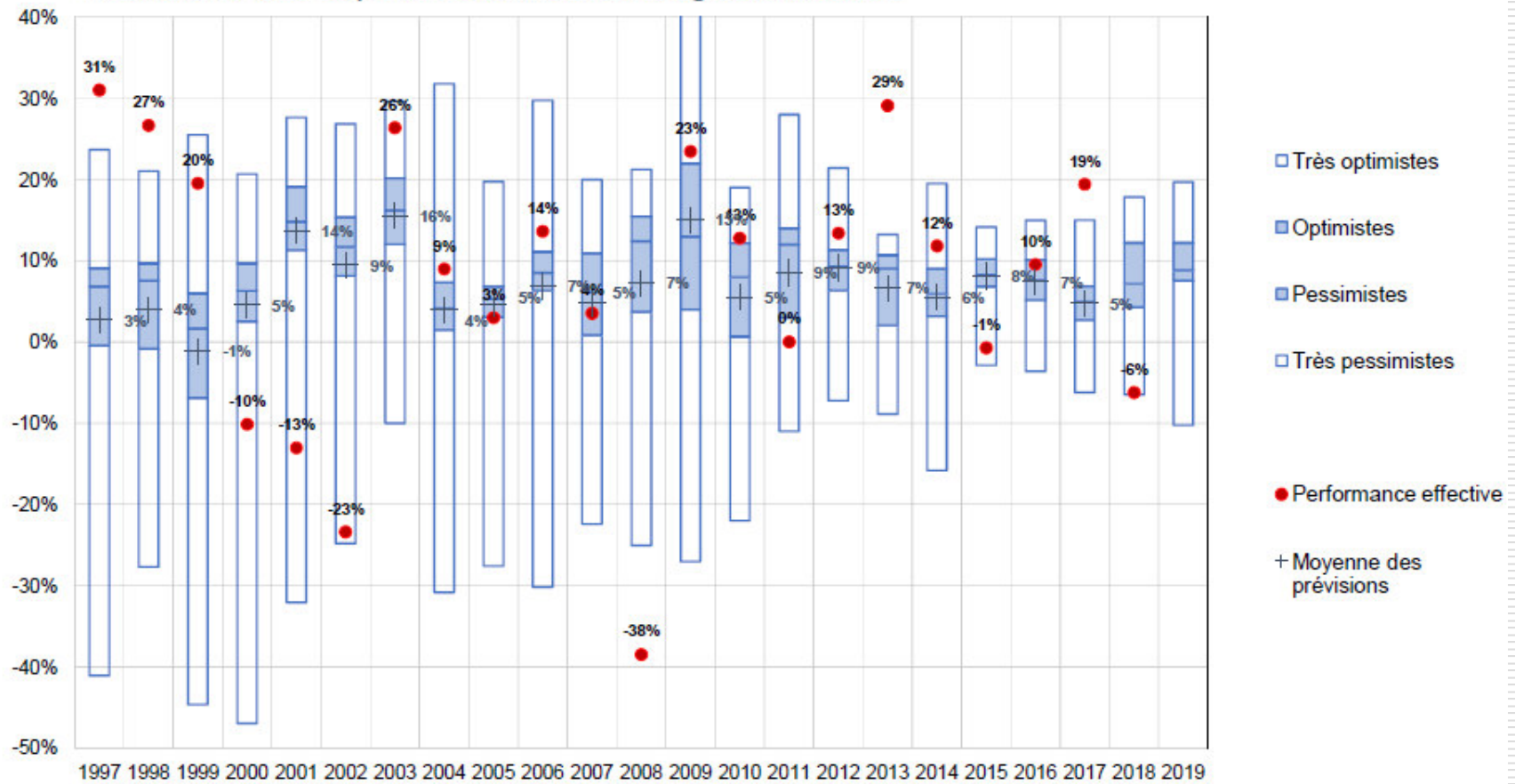
Vermögensverwaltungskosten 2018
in % kostentransparenter Anlagen



PKWAL: 0,33%
Gewinn: 0,03%, CHF 1,2 Mio im Vergleich mit 2017

Anteile in % der Vorsorgeeinrichtungen

Prévisions des experts selon les sondages annuels :



Source : Businessweek, Bloomberg



Ordre du jour - Tagesordnung

1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 20.06.2018
Protokollgenehmigung der Versammlung vom 20.06.2018
3. *Rapport prévoyance et comptes*
Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung
4. Rapport gestion de fortune
Bericht Vermögensverwaltung
5. **Réforme structurelle et future organisation de CPVAL, nouveau règlement de l'Assemblée des délégués**
Aktualität: Strukturreform und zukünftige PKWAL-Organisation, Konsultation des neuen Reglements der Delegiertenversammlung
6. Divers - *Verschiedenes*



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Pourquoi un nouveau règlement/ Warum ein neues Reglement

T1 Dispositions transitoires

T1.1 Organisation de CPVAL

Art. T1-1 Première élection des membres du Conseil d'administration et des Comités de gestion des CP

¹ Il est procédé à l'élection des membres des Comités de gestion des CP et à la désignation des membres du Conseil d'administration à compter du 1^{er} octobre 2019, pour une entrée en fonction, au plus tard, le 1^{er} janvier 2020.

T1 Übergangsbestimmungen

T1.1 Organisation der PKWAL

Art. T1-1 Erstwahl der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Vorstände der PK

¹ Die Wahl der Vorstandsmitglieder der PK und die Ernennung der Mitglieder des Verwaltungsrates erfolgen ab dem 1. Oktober 2019 für einen Amtsantritt spätestens zum 1. Januar 2020.



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Base légale Loi CPVAL/Gesetzliche Grundlage Gesetz PKWAL

Art. 17 b) Tâches et attributions

¹ L'assemblée des délégués élit les représentants des assurés aux Comités de gestion.

² Elle est consultée par le Conseil d'administration lors de l'élaboration du règlement fixant son organisation et le mode d'élection de ses membres.

Art. 17 b) Aufgaben und Befugnisse

¹ Die Delegiertenversammlung wählt die Vertreter der Versicherten in den Vorständen.

² Sie wird vom Verwaltungsrat bei der Erarbeitung des Reglements, welches ihre Organisation und den Wahlmodus ihrer Mitglieder festlegt, konsultiert.



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Règlement AD CPVAL/ Reglement über die DV PKWAL

Art. 13 Dispositions transitoires

1 En conformité avec les dispositions légales et réglementaires actuelles, la présente assemblée des délégués est consultée pour l'élaboration du nouveau règlement 2020 fixant son organisation et le mode d'élection de ses membres.

2 En conformité avec les dispositions légales et réglementaires actuelles, le présent Comité CPVAL est compétent pour consulter l'assemblée des délégués lors de l'élaboration du nouveau règlement 2020 sur l'assemblée des délégués.

Art. 13 Übergangsbestimmungen

1 In Übereinstimmung mit den aktuellen gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen wird die aktuelle Delegiertenversammlung über die Erarbeitung des neuen Reglements 2020 konsultiert, welches ihre Organisation und den Wahlmodus ihrer Mitglieder festlegt.

2 In Übereinstimmung mit den aktuellen gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen ist der heutige Vorstand der PKWAL dafür zuständig, die Delegiertenversammlung bei der Erarbeitung des neuen Reglements 2020 über die Delegiertenversammlung zu konsultieren.



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Base légale Loi CPVAL/Gesetzliche Grundlage Gesetz PKWAL

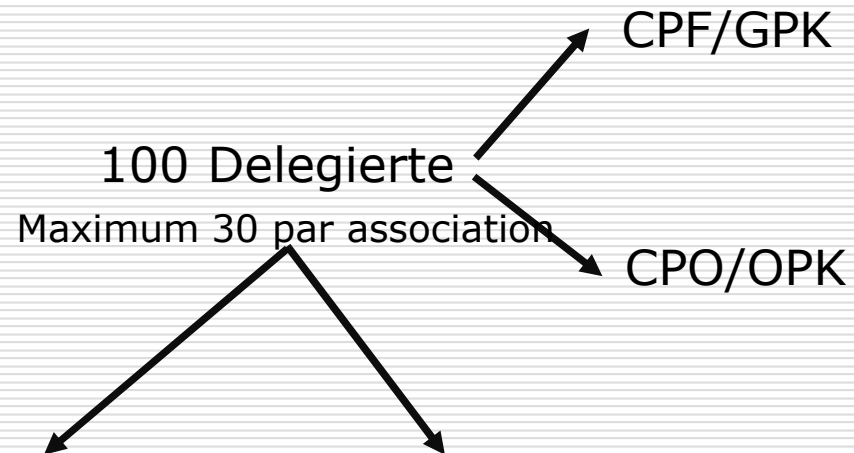
L'Assemblée des délégués 2020-2023 doit élire les représentants des assurés dans la nouvelle structure de CPVAL.

Zulässig für die Wahl der Vertreter der Versicherten in der neuen PKWAL Struktur ist die Delegiertenversammlung 2020-2023



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Nouveautés/Neuigkeiten



Assurés/Versicherte



Bénéficiaires de rente/Rentenbezüger



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Autres modifications/Übrige Änderungen

- Réunion de l'assemblée extraordinaire des délégués: demande par 1/3 des délégués
- Zusammentreten der ausserordentlichen Versammlung wenn 1/3 der Delegierten es verlangt
- Suppression de l'alinéa prévoyant que le Président de l'assemblée ne vote pas et départage en cas d'égalité de voix
- Aufhebung des Absatzes : Der Präsident der Versammlung hat kein Stimmrecht und entscheidet im Falle von Stimmgleichheit
- Introduction d'une disposition transitoire pour les compétences en lien avec la transition structurelle de la Caisse
- Einführung einer Übergangsbestimmung betreffend Kompetenzen im Rahmen der strukturellen Umwandlung der Kasse



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Tâches du CA/Aufgaben des Verwaltungsrats

- Désigner les associations habilitées à envoyer des délégués à l'AD CPVAL
- Verbände bestimmen, die Delegierte für die DV PKWAL bestimmen
- Fixer le nombre de délégués par association sur la base de leur effectif pour un nombre total de 100 délégués avec un maximum de 30 délégués par association
- Die Anzahl Delegierte pro Verband aufgrund deren Bestände bestimmen. Total: 100 Delegierte / maximal 30 Delegierte pro Verband
- Informer les associations de la répartition CPF/CPO à observer dans les délégués
- Verbände über die Delegiertenverteilung GPK/OPK informieren
- Répartition sur l'effectif des actifs au 31.12.2018: 60% CPF et 40% CPO
- Aufteilung aufgrund des Bestandes der aktiven Versicherten am 31.12.2018: 60% GPK / 40% OPK



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Tâches des Associations/Aufgaben der Verbände

- ...
- Veiller à une représentation équitable des assurés et des bénéficiaires de rente, ainsi que des diverses catégories
- Auf eine ausgewogene Vertretung der aktiven und pensionierten Versicherten sowie der verschiedenen Kategorien des Personals achten



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Liste des Associations / Liste der Verbände

ALPES	AVC / WKV	APC	APeVAL / VPeWAL	AVEP / WVBU	AVPES / WVM
SPVal	VLPO	VLWO	AVECO	SPCV / GKPW	APHEVs / VePWH
ASI / SBK					

Treize associations fédérées sous un même toit

- + 2 associations de retraités AERVr und VPLO
- + 2 Pensioniertenverbände AERVr et VPLO
- + 1 association non membre de la FMEP
- + 1 Verband ausserhalb der ZMLP (AVALTS)



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Calendrier / Terminplan 2019

- Associations à désigner pour la nouvelle AD
➤ Bezeichnung der Verbände für die neue DV Juin 19

- Détermination de la répartition CPF/CPO
➤ Bestimmung der Aufteilung GPK/OPK Juin/Août 19

- Détermination du nombre de délégués par association et information
➤ Festlegung der Anzahl der Delegierte pro Verband und Info Juin/Août 19

- Désignation des délégués par les associations
➤ Ernennung der Delegierten durch die Verbände Octobre 19

- Information aux délégués de la date de l'Assemblée
➤ Mitteilung des Versammlungsdatums an die Delegierten Octobre 19

- Convocation par invitation personnelle
➤ Persönliche Einberufung Novembre 19



La future Assemblée des délégués Die zukünftige Delegiertenversammlung

Déroulement de l'AD extraordinaire de novembre 2019 /Ablauf der ausserordentlichen DV im November 2019

- Infos sur l'organisation future de CPVAL
- Infos zur künftigen Organisation der PKWAL

- Désignation des représentants des assurés aux Comités des CP
- Ernennung der AN-Vertreter in den Vorständen der PKs

- Informations de prévoyance sur la future CPVAL
- Vorsorgeinformationen der künftigen PKWAL



Strukturreform der PKWAL

Problematik

- Demographische Entwicklung mit einer steigenden Lebenserwartung
- Tiefer Zins und niedrige Rendite auf Anlagen
- Teilkapitalisierung und fehlendes Kapital
- Umwandlungssatz und technischer Zinssatz zu hoch
- Anstieg der finanziellen Unterdeckung
- Erhebliche Verpflichtungen gegenüber Rentnern
- Mangel an attraktiven Perspektiven für Vermögenswerte und zukünftige angeschlossene Versicherte



Strukturreform der PKWAL

Zusammenfassung der vom Grossen Rat beschlossenen Strukturreform

- Umwandlung und Umstrukturierung von PKWAL in eine Einheit mit zwei Vorsorgekassen – eine offene und eine geschlossene
- Aufrechterhaltung der staatlichen Garantie für die geschlossene Kasse, jedoch keine staatliche Garantie für die offene Kasse
- Aufsplittung des Bestandes der aktiven Versicherten aufgrund des Anschlussdatums (vor dem 1.1.12 geschlossene Kasse / nach dem 1.1.12 offene Kasse). Versicherte Rentner zum Zeitpunkt der Umsetzung der Reform werden der geschlossenen Kasse zugeteilt
- Flexibilisierung des Rentenalters von 58 bis 70 mit Zustimmung des Arbeitgebers über das ordentliche AHV-Alter hinaus
- Übergangsbestimmung zur Kompensation von Verlusten auf projizierte Altersrenten aufgrund der Herabsetzung des Umwandlungssatzes und der Einführung des neuen Vorsorgeplans der offenen Kasse



Strukturreform der PKWAL

Zusammenfassung der Strukturreform

- Herabsetzung des technischen Zinssatzes von 3.0% auf 2.5%
- Senkung der Umwandlungssätze auf das versicherungsmathematische Niveau, unter Berücksichtigung
 - der zu erwartenden Rendite auf das Vermögen
 - der Lebenserwartung der Versicherten
- Als Übergangsmassnahme werden die Umwandlungssätze über einen Zeitraum von 6 Jahren schrittweise und linear gesenkt



Strukturreform der PKWAL

Schlussfolgerung aus Sicht PKWAL

- ▲ Ein **mutiger** Entscheid...
 - ▲ Die Strukturreform der Pensionskasse des Staates Wallis ist unerlässlich
 - ▲ Strich unter Vergangenheit ziehen, Rechnung bezahlen...und ein neues Paradigma schaffen
 - ▲ Rentenzielalter = AHV-Alter
 - ▲ Aufhebung der Staatsgarantie für die offene Kasse
- ▲ ... und ein **visionärer** Entscheid
 - ▲ Umwandlung und Umstrukturierung der PKWAL in eine Einheit mit zwei Kassen – eine offene und eine geschlossene -, ist eine gute Lösung
 - ▲ ein konstanter Beitragssatz der Spargutschrift in der offenen Kasse, unabhängig vom Alter des Versicherten
 - ▲ Flexibilisierung des Rentenalters zwischen 58 und 70
- ▲ Erlaubt es den **Arbeitgebern attraktiv zu bleiben** :
 - ▲ **Eingegangene Verpflichtungen** tragen und die **berufliche Vorsorge** der Angestellten des öffentlichen Dienstes und der angeschlossenen Institutionen **sichern**



Zwei Kassen



Konzept

Bereits versicherte Personen im 2011 und Rentner

- Langfristige Kapitalisierung (Deckungsgrad → 100%)
- Beiträge bleiben unverändert
- Rentenzielalter bleibt bei 62, AHV-Überbrückung unverändert

Angeschlossene Personen seit 2012

- Vollkapitalisierung + WSR (Deckung 115%)
- Beiträge 22.25%, Dauer 40 Jahre, Rentenzielalter = AHV-Alter
- AHV-Überbrückung unverändert

Anpassung technischer Zinssatz
(= zu erwartende zukünftige Renditen)
und Senkung des Umwandlungssatzes (UWS) – 18%

Mechanismen zu Gunsten der Versicherten

- Garantierte Rente (Anwendung analog Reglement 2011)
- Degressive Herabsetzung des UWS über 6 Jahre
- Limitation Rentenreduktion auf – 7,5%

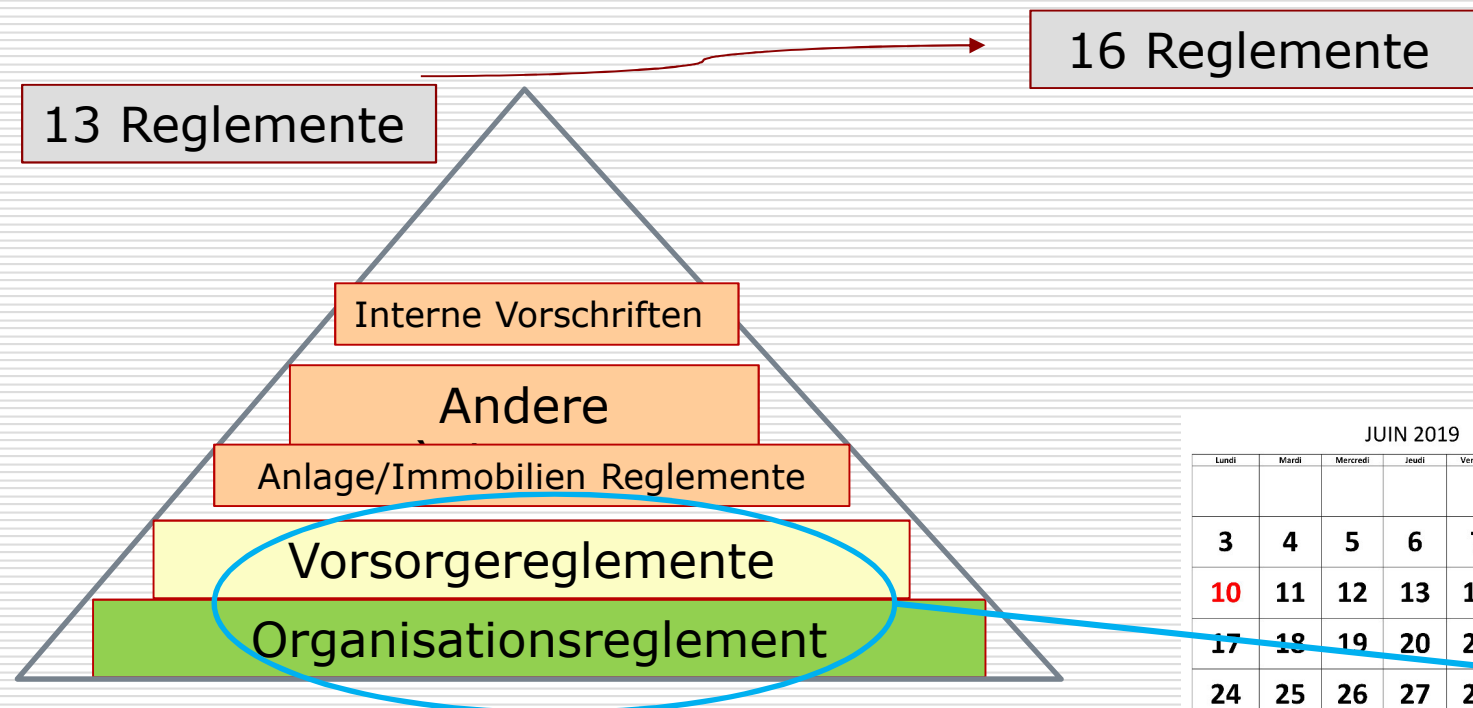
Mechanismen zu Gunsten der Versicherten

- Degressive Herabsetzung des UWS über 6 Jahre
- Limitation Rentenreduktion auf – 7,5% (Umwandlungssatz)
- Teilkompensation aufgrund Änderung Beiträge

5 CHANTIERS OUVERTS / ZU ERLEDIGEN

- 1) MISE EN PLACE DES BASES REGLEMENTAIRES
1) AUSARBEITUNG DER GESETZLICHEN GRUNDLAGEN
- 2) ASPECTS COMPTABLES ET DE GESTION DE FORTUNE
2) BUCHHALTERISCHE ASPEKTE UND VERMÖGENSVERWALTUNG
- 3) ADAPTATION DES LOGICIELS INFORMATIQUES
3) ANPASSUNG DER INFORMATIK
- 4) IMPLEMENTATION DES PLANS DE PREVOYANCE
4) IMPLEMENTIERUNG DER VORSORGEPLÄNE
- 5) INFORMATION ET COMMUNICATION
5) INFORMATION UND MITTEILUNG





JUIN 2019

Lundi	Mardi	Mercredi	Jeudi	Vendredi	Samedi	Dimanche
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

Frist der Reglementsgenehmigungen: Ende Juni 2019

- ALLOCATION STRATEGIQUE IDENTIQUE?
- GLEICHE STRATEGISCHE ALLOKATION?

- PHILOSOPHIE, PROCESSUS, PRODUITS IDENTIQUES?
- PHILOSOPHIE, PROZESSE, GLEICHE PRODUKTE ?

- IMMOBILIER DIRECT, PRÊT A L'EMPLOYEUR
- DIREKTE IMMOBILIEN, DARLEHEN AN DEN AG

- MISE EN PLACE DE DEUX COMPTABILITES ET D'UN CONSOLIDE
- ERARBEITUNG ZWEIER BUCHHALTUNGEN UND DEREN KONSOLIDIERUNG

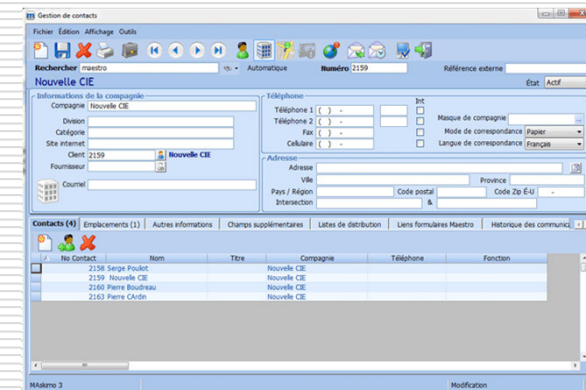


Frist der Implementierung: Ende Q3 2019



ADAPTATION DES LOGICIELS INFORMATIQUES / ANPASSUNG DER INFORMATIK

- CREATION DE DEUX CAISSES AVEC EFFECTIFS ET PLANS DE PREVOYANCE
- ERÖFFNUNG ZWEIER KASSEN MIT BESTÄNDEN UND VORSORGEPLÄNEN
- INTRODUCTION DANS CHAQUE CAISSE DES PARAMETRES DE COMPENSATION
- EINFÜHRUNG VON KOMPENSATIONSPARAMETERN IN BEIDEN KASSEN
- ADAPTATION DES RELEASES AVEC LES SERVICES SALAIRE DES EMPLOYEURS
- RELEASEANPASSUNGEN MIT DEN LOHNABTEILUNGEN DER ARBEITGEBER
- ADAPTATION DU LOGICIEL DE COMPTABILITE
- ANPASSUNG DES BUCHHALTUNGSPROGRAMMS



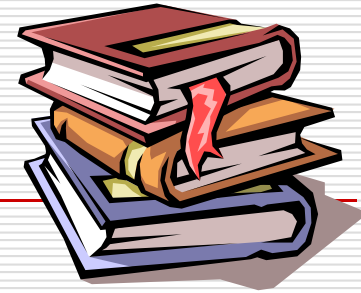


ASPECTS COMPTABLES ET GESTION DE FORTUNE /
BEREITUNG

REFORME STRUCTURELLE / STRUKTURREFORM

D'AUTRES INFORMATIONS SERONT COMMUNIQUEES LORS DE LA PROCHAINE
AD

WEITERE INFORMATIONEN WERDEN ANLÄSSLICH DER NÄCHSTEN DV
MITGETEILT



Ordre du jour - Tagesordnung

1. Ouverture de l'assemblée - *Eröffnung*
2. Approbation du procès-verbal de l'assemblée du 20.06.2018
Protokolgenehmigung der Versammlung vom 20.06.2018
3. *Rapport prévoyance et comptes*
Bericht Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung
4. Rapport gestion de fortune
Bericht Vermögensverwaltung
5. Réforme structurelle et future organisation de CPVAL, nouveau règlement de l'Assemblée des délégués
Aktualität: Strukturreform und zukünftige PKWAL-Organisation, Konsultation des neuen Reglements der Delegiertenversammlung
6. **Divers - *Verschiedenes***