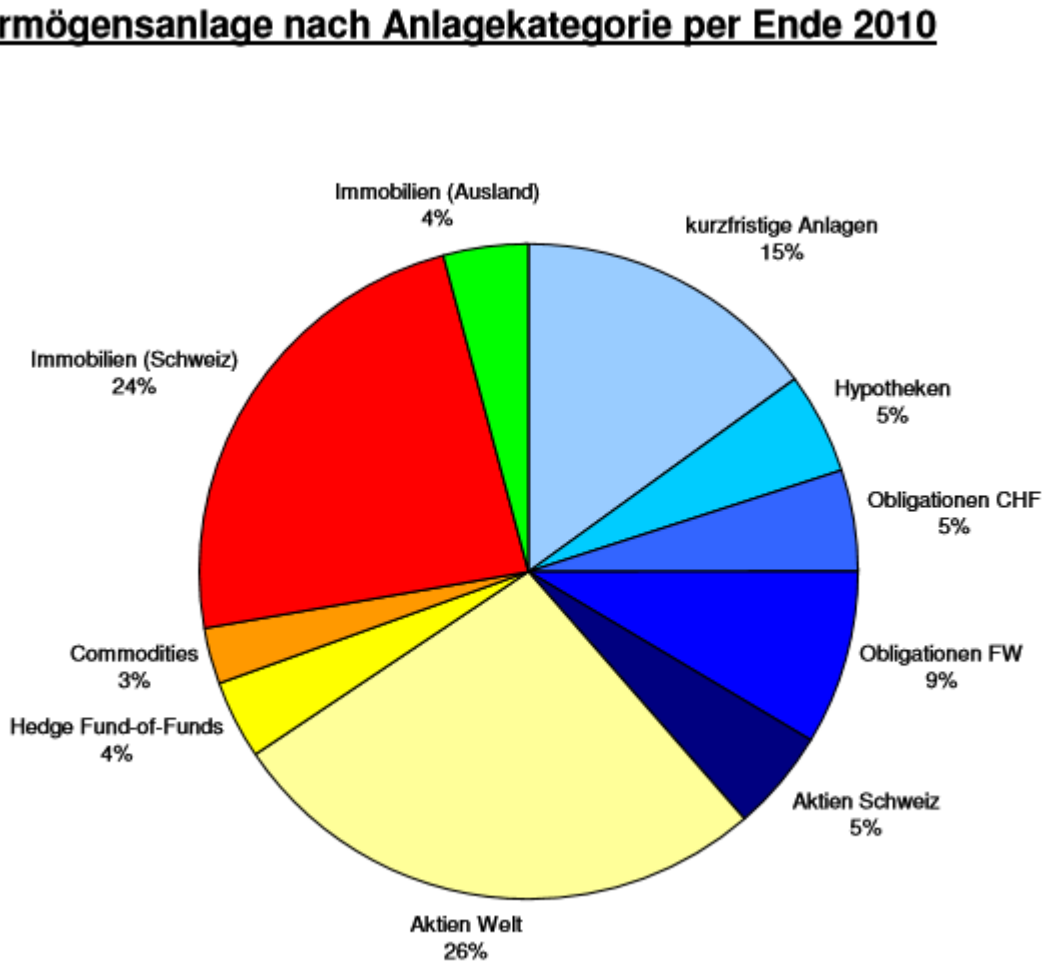
Pensionskasse Alcan Schweiz – Evolution structurelle et perspectives

Information aux retraités le 21 octobre 2016 à Sierre

Commentaire sur les diapositives „Placements de capitaux“

Diapo 16: - Portefeuille de la Pensionskasse en août 2016

- La fortune de la caisse est largement diversifiée afin de tenir compte d’autres risques que le risque principal de variation des taux d‘intérêt
- Liquidités minimales de 4%
- Presque la moitié (47%) investie dans différents placements à revenu fixe. En 2010, cette proportion représentait encore 14%
- Malgré les ventes effectuées entre 2010 et 2012, il reste une quantité très élevée (28%) d’immeubles indirects aux revenus stables
- Avec l‘augmentation du taux de couverture de 31% en 2010, la patrt d’actions a été réduite d’un tiers et s’élève encore à 21%



Diapo 17: - Stratégie actuelle (Gliding Path)

- La stratégie actuelle a été élaborée avec c-alm (une compagnie d'experts de pension à St. Gall)
- Elle repose sur de vastes simulations basées sur des hypothèses de rendement à long terme et tient compte du Contribution Agreement en vigueur
- L'objectif est de ne pas prendre plus de risques que nécessaire pour obtenir la légère augmentation du taux de couverture annuelle escomptée
- Le taux de couverture est le rapport entre la fortune et les engagements actualisés avec le taux d'intérêt technique
- Avec le taux de couverture croissant, c'est avant tout la part d'actions et d'immeubles qui est réduite et la part de placements à revenu fixe qui augmente
- Le niveau le plus élevé de la stratégie a depuis été atteint

Diapo 18: - Rendement par rapport aux autres caisses

- Par rapport aux autres caisses et modèles de portefeuilles, le rendement de notre caisse est très bon depuis 2011
- La caisse de pensions de la ville de Zurich est la référence concernant la gestion de la fortune et la stratégie de placement
- Pictet 25 est un modèle de portefeuille conservateur, Pictet 40 un modèle de portefeuille axé sur le revenu

Diapo 19: - Stratégie orientée sur le rendement grâce à CA & ALM

- Le Contribution Agreement permet de compenser la capacité insuffisante à prendre des risques d'une caisse dont la charge en retraités est très importante et de prendre des risques plus importants avec des attentes de rendement plus élevées
- Une comparaison théorique avec un portefeuille d'obligations d'Etat uniquement suisses donne, malgré les bénéfices inattendus sur cette catégorie d'obligations en raison des intérêts à la baisse, un revenu supplémentaire d'environ 40 millions CHF ou quelque 4% d'augmentation du taux de couverture

Diapo 20: - Contributions d'assainissement / Améliorations depuis 2009

- La prise de conscience de leur propre responsabilité par le conseil de fondation et le comité de placements ainsi que la gestion prévoyante du portefeuille immobilier satisfaisant ont été déterminantes.
- Le Contribution Agreement (CA) n'a été que peu sollicité (env. 10 mios CHF)!
- Les assurés actifs restants et sortants ont largement contribué à l'amélioration (réduction des taux d'intérêt – seulement les employés = env. 18 mios CHF / contributions d'assainissement – employés et employeurs, la moitié chacun = env. 17 mios de CHF / découvert déterminant pour les assurés sortants – surtout des employés = env. 44 mios CHF.)

Diapo 21

: - Rendements des emprunts d'Etat et taux d'intérêt technique au plus bas niveau

- Les taux d'intérêt baissent depuis 20 ans, surtout en raison de l'inflation qui diminue
- Par la suite en raison de l'excès de liquidités de toutes les banques centrales
- Tous les placements de capitaux ont profité de cette baisse des taux d'intérêt, en particulier des placements à revenu fixe
- Le taux d'intérêt technique des caisses de pension suit cette tendance mais avec un certain décalage dans le temps
- Le taux d'intérêt technique de la PK Alcan était en général légèrement inférieur à la moyenne de toutes les caisses

Diapo 22: - Intérêts négatifs à court terme

- La crise financière de 2008 („Great Recession") et la répression financière exercée par les banques centrale ont mis les institutions de prévoyance et les assurances à travers le monde en grande difficulté!

Diapo 23: - Il est nécessaire de prendre plus de risques pour maintenir le rendement, sur l'exemple d'un investisseur américain

- Si un portefeuille d'obligations suffisait en 1995 pour atteindre un rendement annuel de 7.5%, il faut par contre constituer aujourd'hui un portefeuille très diversifié
- Les risques sont presque trois fois plus élevés
- Une représentation concernant la Suisse serait très similaire

Diapo 24: - Les valeurs ont considérablement augmenté depuis 2009

- La crise financière et l'excès de liquidités!
- Au lieu être investis dans des placements productifs ou dans des biens de consommation, les fonds affectés au marché par les banques nationales ont été investis dans des placements financiers!
- Le résultat est visible: depuis 2009 pratiquement tous les placements ont augmenté de 100% à 250%
- Un résultat de 100 % seulement aurait été nécessaire concernant les actions pour compenser les pertes subies en 2008 / 2009
- Aucune perte n'a été réalisée à l'époque sur de nombreux placements immobiliers et à revenu fixe.

Diapo 25: - Rendements actuels escomptés (c-alm)

- Les attentes de rendement présentées reposent sur une enquête à large échelle réalisée auprès de caisses de pension et d'autres observateurs du marché que c-alm effectue chaque trimestre

- Pratiquement toutes les attentes sont inférieures à la moyenne de ces 20 dernières années (losange)
- La différence est particulièrement marquée concernant les placements à revenu fixe
- Le dilemme pour les institutions de prévoyance: notre caisse n'a pas d'autre alternative pour le futur que de maintenir une stratégie de placements diversifiée!

Diapo 26: – Les variations de performance sont très importantes (exemple PK 01-08 2016)

- L'année 2016 a été jusque-ici très volatile mais globalement très satisfaisante (rendement de notre caisse est de 6.2%)
- D'après l'UBS, la moyenne de toutes les caisses suisse est légèrement supérieure à 3%
- Risque plus élevé – rendements plus élevés – volatilité plus importante!
- Le comité de placements de la PK s'efforce en permanence de gérer convenablement le dilemme entre la réalisation du rendement théorique nécessaire et le risque qui va avec afin de dépasser le rendement théorique !
- Des mesures tactiques ponctuelles accompagnent cette manière de procéder!