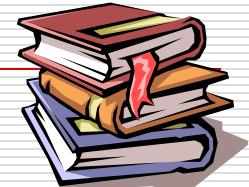
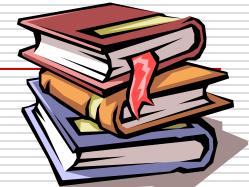


Caisse de prévoyance de l'Etat du Valais Pensionskasse des Staates Wallis

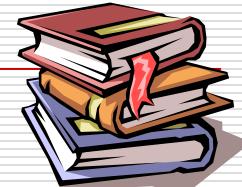
Assemblée des délégués
Delegiertenversammlung
15.09.2021



1. Ouverture de l'assemblée – *Eröffnung der Versammlung*
2. Approbation des procès-verbaux des assemblées 2019
Protokollgenehmigung der Versammlungen 2019
3. Réforme structurelle, point de situation
Strukturreform, aktueller Überblick
4. Prévoyance et comptes 2020
Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung 2020
5. Gestion de fortune 2020 - 2021
Vermögensverwaltung 2020 - 2021
6. Nouveauté réglementaires
Reglementarische Neuigkeiten
7. Divers - Verschiedenes



1. Ouverture de l'assemblée – *Eröffnung der Versammlung*
2. **Approbation des procès-verbaux des assemblées 2019**
Protokollgenehmigung der Versammlungen 2019
3. Réforme structurelle, point de situation
Strukturreform, aktueller Überblick
4. Prévoyance et comptes 2020
Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung 2020
5. Gestion de fortune 2020 - 2021
Vermögensverwaltung 2020 - 2021
6. Nouveautés réglementaires
Reglementarische Neuigkeiten
7. Divers - Verschiedenes



1. Ouverture de l'assemblée – *Eröffnung der Versammlung*
2. Approbation des procès-verbaux des assemblées 2019
Protokollgenehmigung der Versammlungen 2019
3. **Réforme structurelle, point de situation**
Strukturreform, aktueller Überblick
4. Prévoyance et comptes 2020
Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung 2020
5. Gestion de fortune 2020 - 2021
Vermögensverwaltung 2020 - 2021
6. Nouveautés réglementaires
Reglementarische Neuigkeiten
7. Divers - Verschiedenes

- Création en 1905 (enseignants) / 1915 (administration)
- Gründung 1905 (Lehrer) / 1915 (Verwaltungsangestellte)

- Introduction de la LPP en 1985
- BVG wird 1985 in Kraft gesetzt

- Fusion des 2 caisses au 01.01.2010
- Fusion der 2 Kassen per 01.01.2010

- Passage à la primauté des cotisations au 01.01.2012
- Umstellung auf Beitragsprimat per 01.01.2012

- 2016: constat du conseil d'administration
 - Paramètres liés à l'espérance de rendement et longévité ne sont plus adaptés
 - Afin d'empêcher un financement intergénérationnel, il est nécessaire d'adapter le calcul des prestation de retraite
 - Une adaptation des taux de conversion conduit à une baisse de rentes, mesures compensatoires financées par l'employeur ?
 - Le Conseil d'Etat est invité à se prononcer
- 2016: Stellungnahme des Vorstandes
 - Parameter, die mit der erwarteten Rendite und der Lebenserwartung zusammenhängen, sind nicht mehr angemessen
 - Um eine generationenübergreifenden Finanzierung zu verhindern muss die Berechnung der Altersleistungen neu definiert werden
 - Eine Anpassung der Umwandlungssätze führt zu einer Reduktion der Renten, Kompensation durch den Arbeitgeber ?
 - Der Staatsrat wird eingeladen, sich mit der Thematik zu befassen

- Groupe de travail: nombreuses analyses sont conduites
 - Analyses liées aux prestations et compensations
 - La problématique est étendue à la question du degré de couverture
 - Le fondateur a une dette historique envers la Caisse
 - Elle est liée à l'ancien système (primauté des prestations)
 - Les nouveaux assurés (dès 1.1.2012) ne sont pas concernés par la dette historique
- Arbeitsgruppe: zahlreiche Analysen werden durchgeführt
 - Analysen betreffend Leistungen/Kompensationen
 - Die Problematik wird auf das Thema Deckungsgrad erweitert
 - Der Gründer hat eine historische Schuld gegenüber der Kasse
 - Diese ist auf das bisherige System (Leistungsprimat) zurückzuführen
 - Die neuen Versicherten (ab 1.1.2012) sind von dieser Schuld nicht betroffen

- Principe des deux caisses
 - CPF: la dette historique s'y rapporte. Capitalisation à 100% prévue à long terme
 - CPO: pour les assurés entrés dès 1.1.2012. Le degré de couverture est porté à 115%
- Prinzip der 2 Kassen
 - GPK: trägt die historische Schuld. Langfristig ist die 100%-ige Kapitalisierung vorgesehen
 - OPK: für die Versicherten, die seit dem 1.1.2012 eingetreten sind. Der Deckungsgrad wird auf 115% gesetzt

In Fine

- CPF: capitalisation à 100% : 863 millions
- CPO: capitalisation à 115%: 174 millions
- GPK: Kapitalisierung auf 100%: 863 Millionen
- OPK: Kapitalisierung auf 115%: 174 Millionen

- Réduction progressive des taux de conversion
 - CPF
 - Garantie statique, rente de retraite de la primauté des prestations «valeur 2011»
 - Montants compensatoires «réduction du taux de conversion»
 - CPO
 - Montants compensatoires «réduction du taux de conversion»
 - Montants compensatoires «nouvelle échelle cotisations épargne»
 - Progressive Herabsetzung der Umwandlungssätze
 - GPK
 - Garantie der damaligen Altersrente «Wert 2011» gemäss Leistungsprimat
 - Kompensationsbeträge «Reduktion des Umwandlungssatzes»
 - OPK
 - Kompensationsbeträge «Reduktion des Umwandlungssatzes»
 - Kompensationsbeträge «neue Definition der Sparbeiträge»
- In Fine
- Coûts: CPF 300 + CPO 223 en millions (+ garantie statique 130 millions)
 - Kosten: GPK 300 + OPK 223 in Millionen (+ garantierte Rente 130 Millionen)

- Pérennisation de la caisse / Sécurité financière accrue
 - Degré de couverture
 - Permet un calcul des engagements déterminé sur une base plus réaliste (taux technique de 3.5% en 2012 à 2,5%)
- Le risque de transfert de charges entre rentiers et actifs est limité
- Meilleure probabilité de pouvoir attribuer un intérêt sur les avoirs des actifs conforme à l'atteinte de l'objectif de prestations
- Verbesserte finanzielle Sicherheit
 - Dekungsgrad
 - ermöglicht eine realitätsgerechtere Berechnung der Verpflichtungen (technischer Zinssatz 3.5% 2012; 2.5% aktuell)
- Das Risiko einer Verschiebung der Kosten zwischen Rentnern und Erwerbstätigen ist begrenzt
- Höhere Wahrscheinlichkeit, den zum Erreichen des Leistungszieles erforderlichen Zins zu erwirtschaften

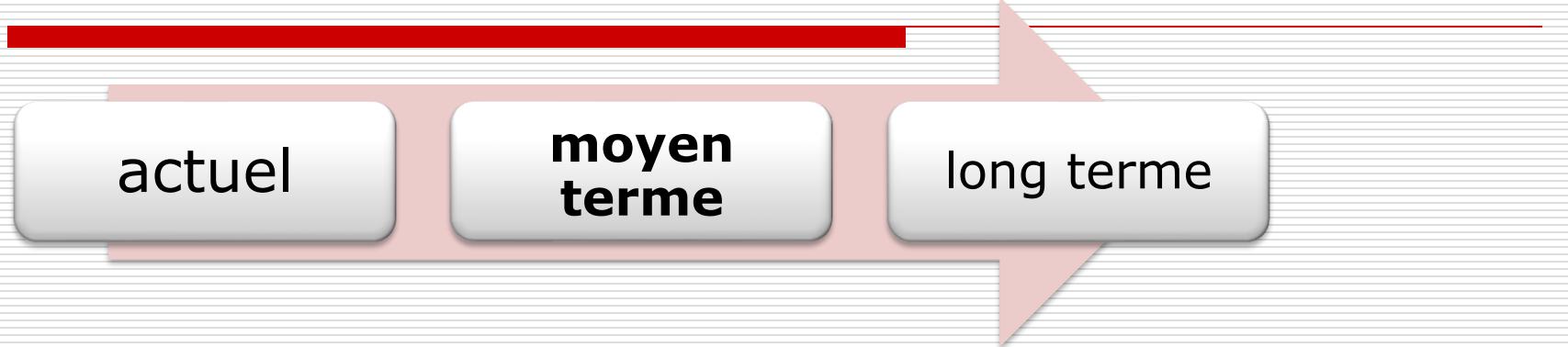


actuel

moyen terme

long terme

- Allocation stratégique identique pour les deux caisses
 - Vise à obtenir un rendement de la fortune équivalent
 - Rémunération des avoirs des actifs aussi proche que possible
- Identische strategische Allokation für beide Kassen
 - Ziel: äquivalente Vermögensrendite
 - Gleichwertige Verzinsung des Sparkapitals der Aktiv-Versicherten



- Nouvelle analyse des paramètres de pilotage des deux caisses
 - Allocation stratégique, rendement espéré, rémunération
- Neue Analyse der Führungsparameter beider Kassen
 - Strategische Allokation, erwartete Rendite, Verzinsung des Sparkapitals

actuel

moyen terme

long terme

- Evolution en équilibre des deux caisses

- Entwicklung im Gleichgewicht beider Kassen



1. Ouverture de l'assemblée – *Eröffnung der Versammlung*
2. Approbation des procès-verbaux des assemblées 2019
Protokollgenehmigung der Versammlungen 2019
3. Réforme structurelle, point de situation
Strukturreform, aktueller Überblick
4. **Prévoyance et comptes 2020**
Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung 2020
5. Gestion de fortune 2020 - 2021
Vermögensverwaltung 2020 - 2021
6. Nouveauté réglementaires
Reglementarische Neuigkeiten
7. Divers - Verschiedenes

- Création de 2 caisses
- Schaffung von 2 Kassen

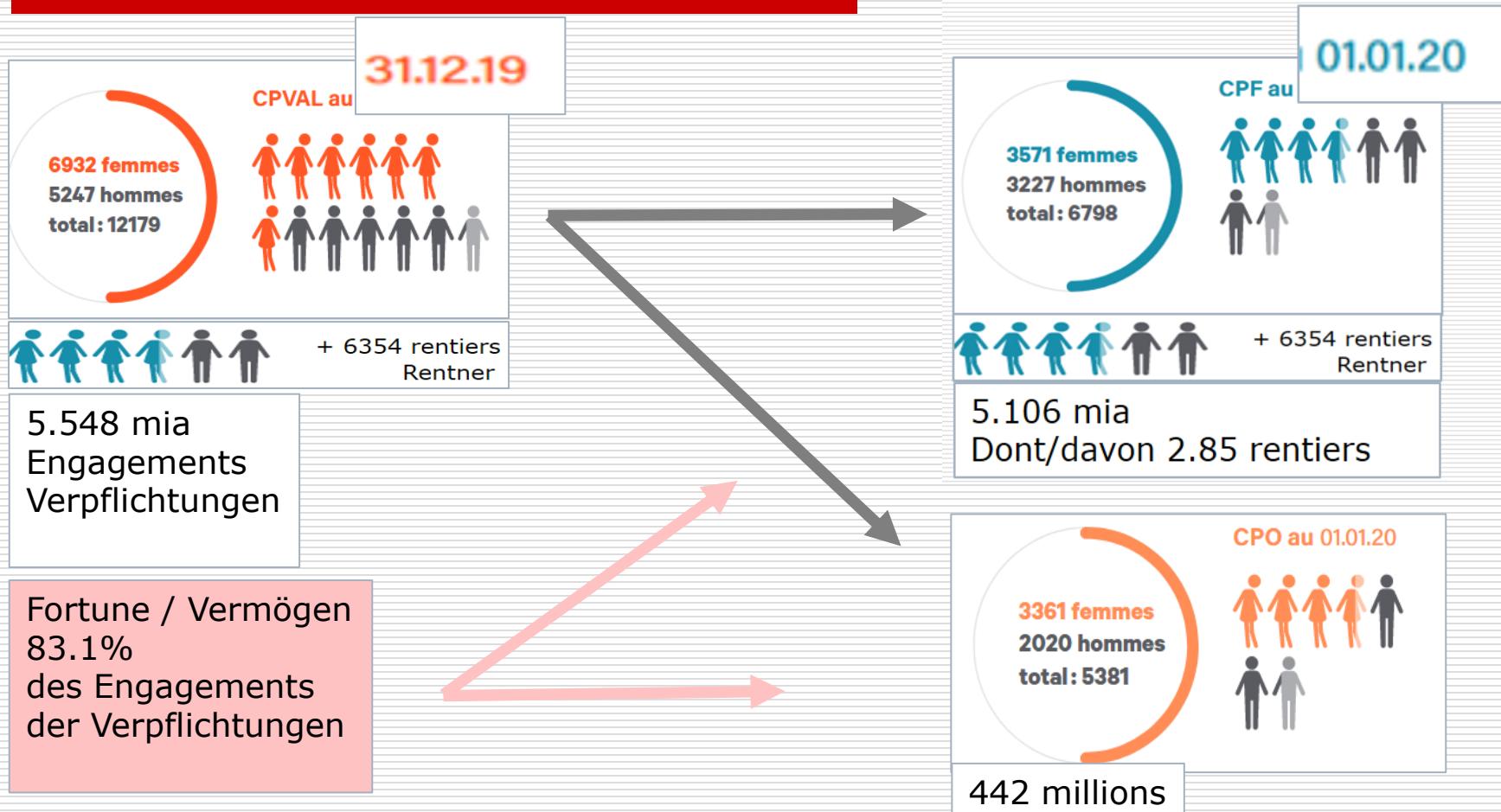
- Adaptation progressive des taux de conversion (au 31.08.2026)
- Progressive Anpassung der Umwandlungssätze (bis 31.08.2026)

- Montants compensatoires (MC) en faveur des assurés (523 mio)
- Kompensationsbeträge (KB) zugunsten der Versicherten

- Capitalisation par l'Etat du Valais (1'037 mio)
- Kapitalisierung durch den Staat Wallis

- Performance moyenne 3,5%, 35 mio pour rémunération des avoirs des assurés actifs (1,5%)
- Performance im Durchschnitt 3.5%, 35 Mio. zur Altersguthaben-Verzinsung der aktiven Versicherten (1.5%)

- Degré de couverture global / Deckungsgrad global : 101.9%



1.1.2020 Engagements 5'406
Verpflichtungen

31.12.2020 Engagements 5'492
+ 86 Verpflichtungen

Compensations
+ 300

100%
Comp

Capitalisation + 863

Total
5'106

Rentes
2'825
+ 26

Actifs
2'066
+ 189

Degré de couv. 83%

+ 126

- 40

Total
5'492

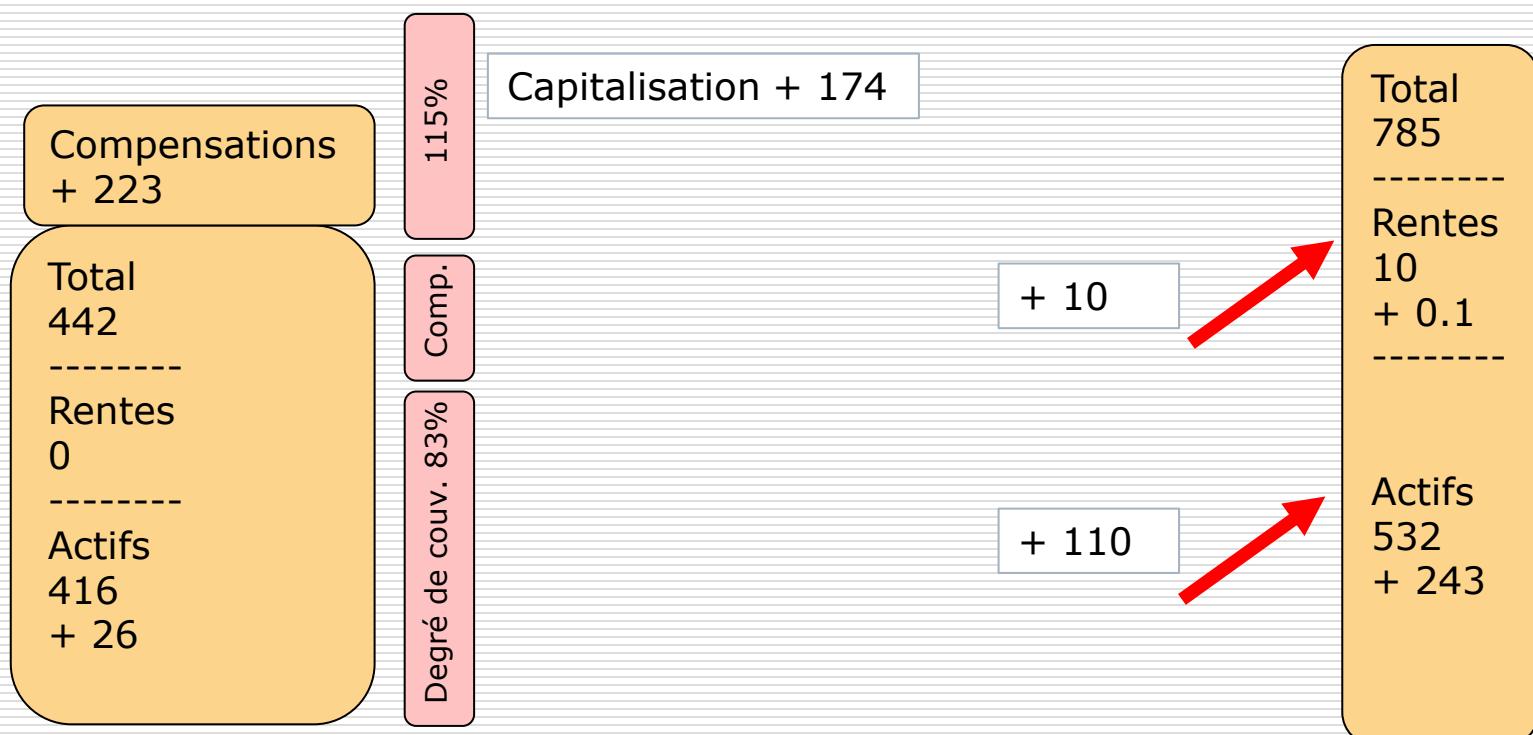
Rentes
2'930
+ 47

Actifs
2'019
+ 496

Degré de couverture 99.99%

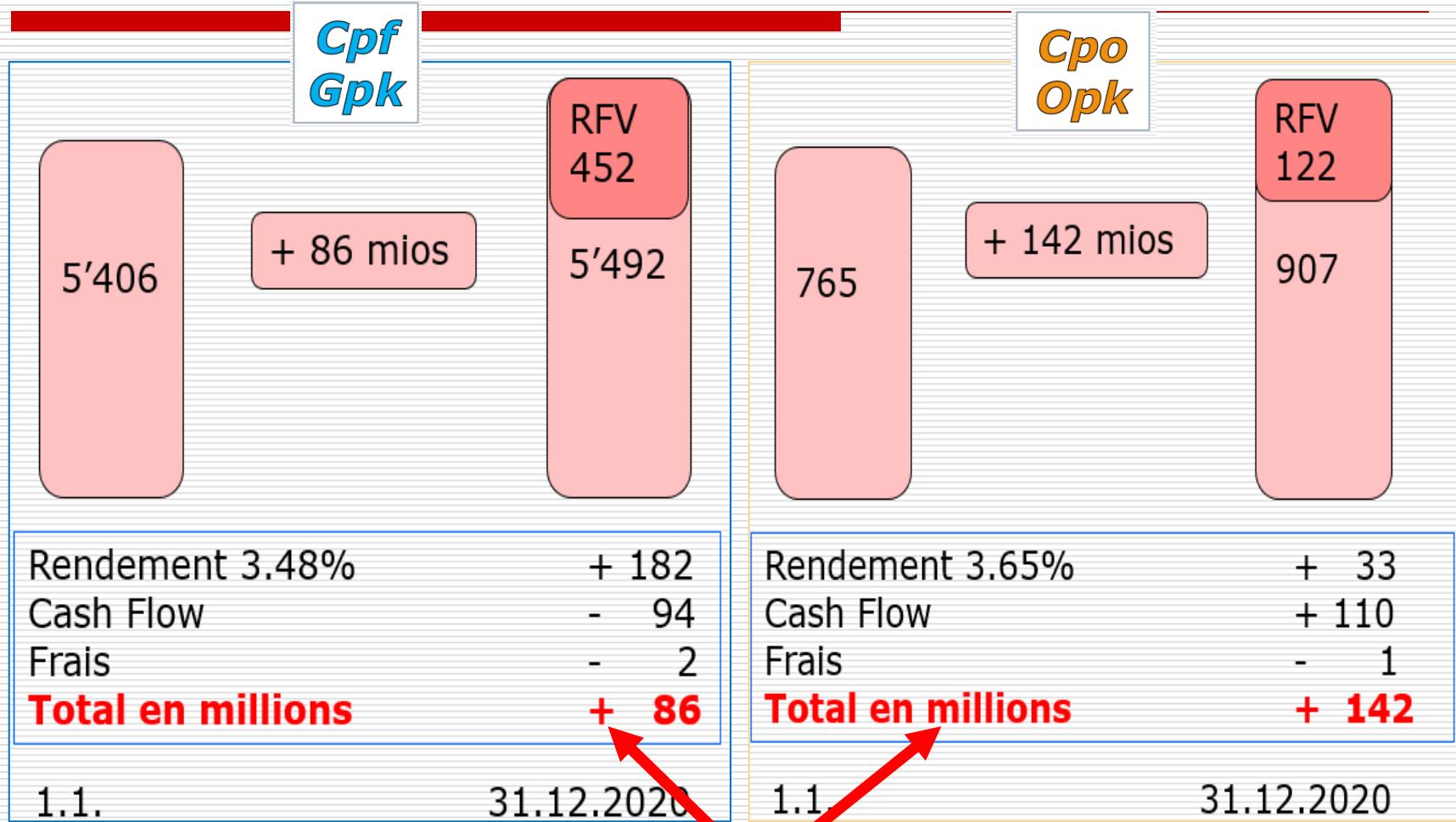
1.1.2020 Engagements 665 Mio
Verpflichtungen

31.12.2020 Engagements 785 Mio
+120 Verpflichtungen

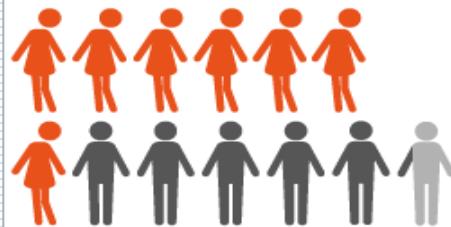
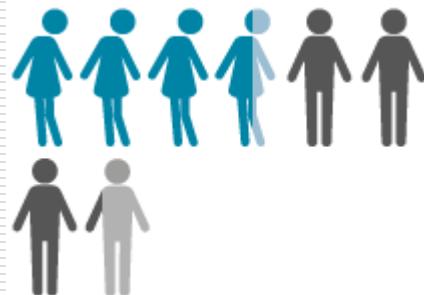


**Cpf
Gpk**
**Cpo
Opk**

	CPF / Variation	CPO / Variation
Longévité / Lebenserwartung	59 +15	6 +3
Maintien des taux de conversion Aufrechterhaltung der Umwandlungssätze	142 -22	22 +0.3
Garanties 2012	4 -3	- -
Compensations 2020	276 -25	202 -21
Adaptation des prestations Leistungsanpassung	62 +62	13 +13
TOTAL	543 +27	243 -5
GLOBAL	786	+22

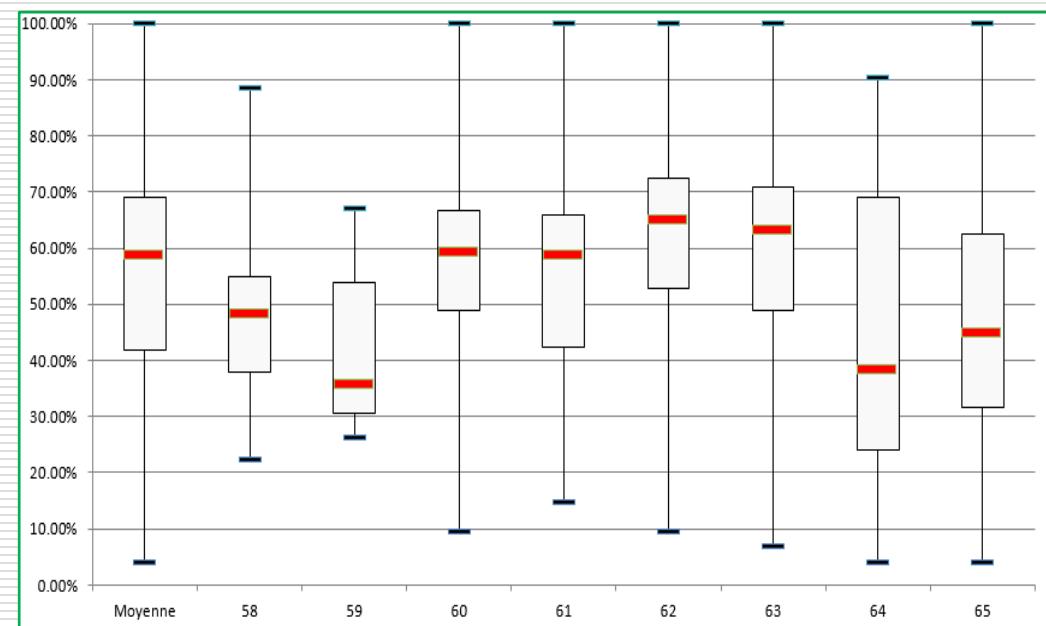
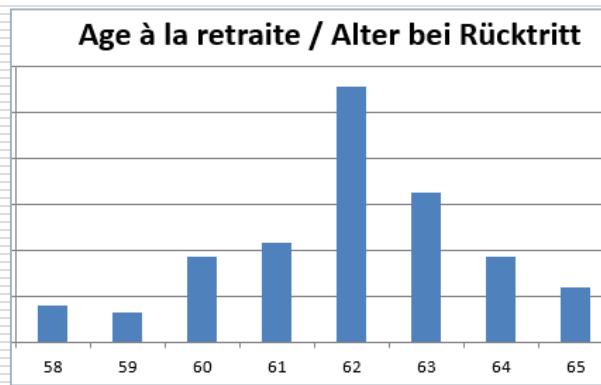


	Cpf Gpk	Cpo Opk
Résultat financier Finanzergebnis	86	142
Augmentation des engagements Zunahme der Verpflichtungen	- 86	- 120
Constitution(-)/dissolution(+) réserve fluctuation valeurs Bildung(-)/Auflösung(+) Wertschwankungsreserve	+ 9	- 122
Résultat de l'exercice Jahresergebnis	9	-100
Capitalisation Kapitalisierung	863	174
Résultat avec capitalisation Ergebnis mit Kapitalisierung	872	74

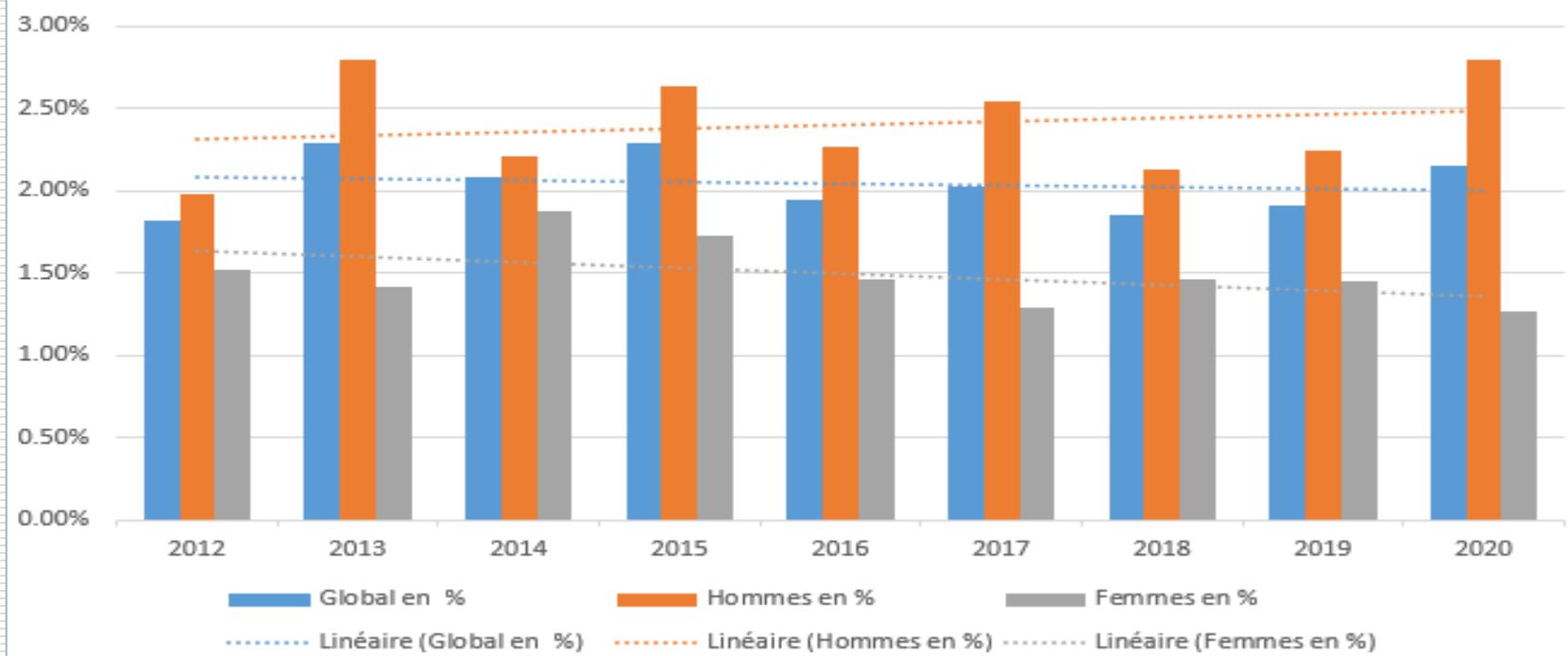
Assurés actifs / Versicherte**TOTAL 12'444****Cpf
Gpk**6'373
- 425**Cpo
Opk**6'071
+ 690**Rentiers / Rentner****TOTAL 6'730**6'689
+ 391

+ 41

Nombre de retraites / Anzahl Pensionierungen	346 CPF / 32 CPO
Capital moyen / Kapital im Durchschnitt	604'000
Prestation en % salaire AVS / Leistung in % AHV-Lohnes	53.82%
Retraits en capital / Kapitalbezug	27% des assurés



120 décès / Todesfälle

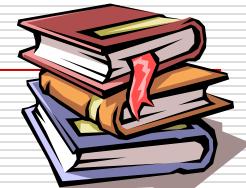
**Décès de rentiers retraite en % de l'effectif
Global / Hommes / Femmes**

Todesfälle von Altersrentner in % des Bestandes

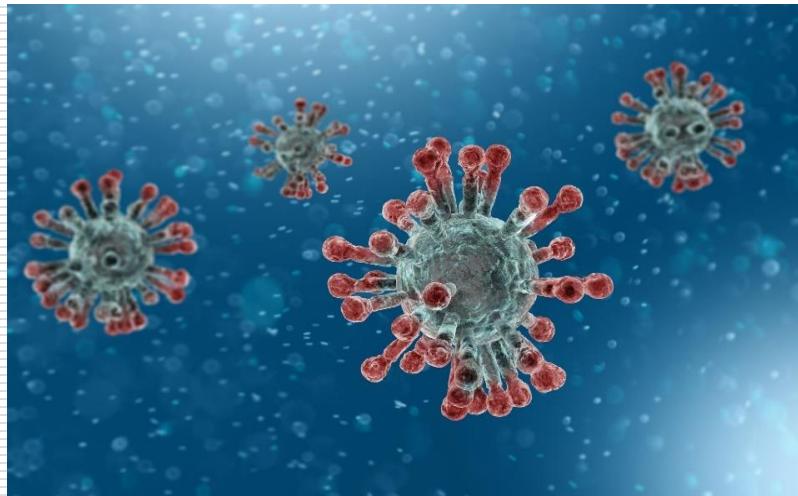
Global CPF / CPO	
Administration Verwaltung	2'605'800
Expert, organe de contrôle, autorité de surveillance Expert, Revision, Aufsicht	287'000
TOTAL	2'893'500

Par assuré / pro Versicherter										
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
205	216	163	151	152	148	145	138	153	153	

Moyenne des caisses de pension Im Durchschnitt bei allen Pensionskassen	220 par assuré pro Versicherter
----------------------------------------------------------------------------	------------------------------------



1. Ouverture de l'assemblée – *Eröffnung der Versammlung*
2. Approbation des procès-verbaux des assemblées 2019
Protokollgenehmigung der Versammlungen 2019
3. Réforme structurelle, point de situation
Strukturreform, aktueller Überblick
4. Prévoyance et comptes 2020
Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung 2020
5. **Gestion de fortune 2020 - 2021**
Vermögensverwaltung 2020 - 2021
6. Nouveauté réglementaires
Reglementarische Neuigkeiten
7. Divers - *Verschiedenes*



CHF 6,8 Mias
+ 47,8%

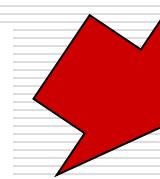
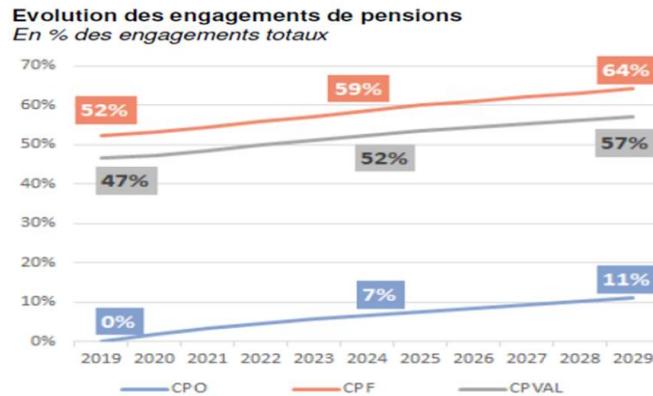
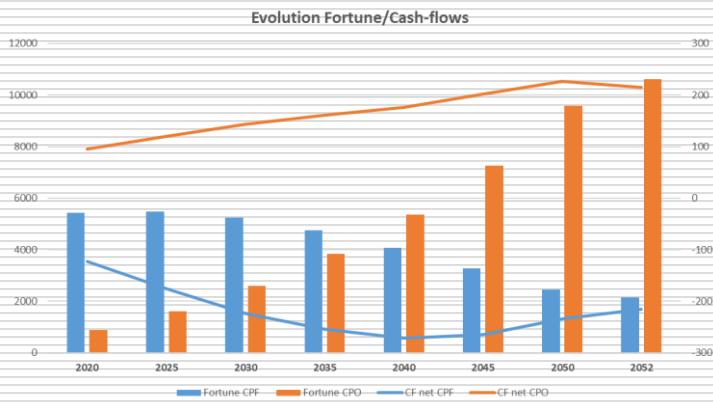
100%
+ 0,24%

+11,2%
+ 5,2%
s/ 25 ans

CHF 366 Mios
+ 5,3%



Les principaux enjeux des 2 Caisses Die wichtigsten Herausforderungen der beiden Kassen



Capacité de risque – Résultats individuels



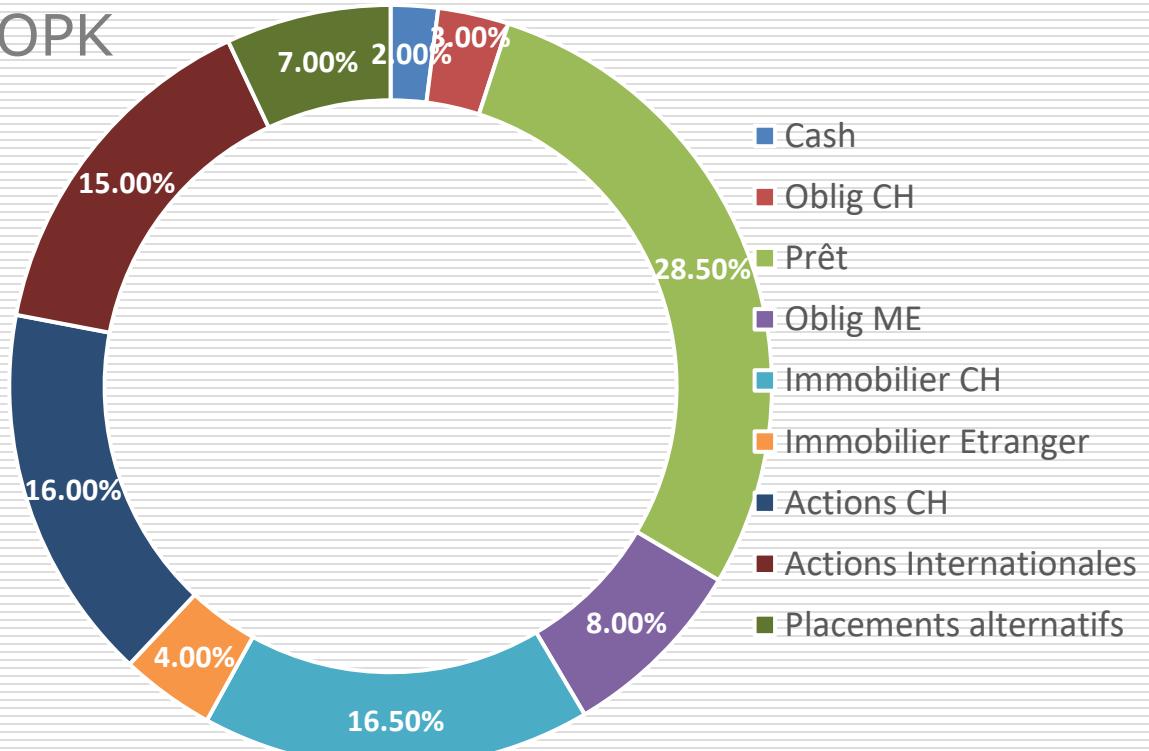
La capacité de risque de la CPO est jugée très bonne alors que la capacité de risque de la CPF est jugé faible.

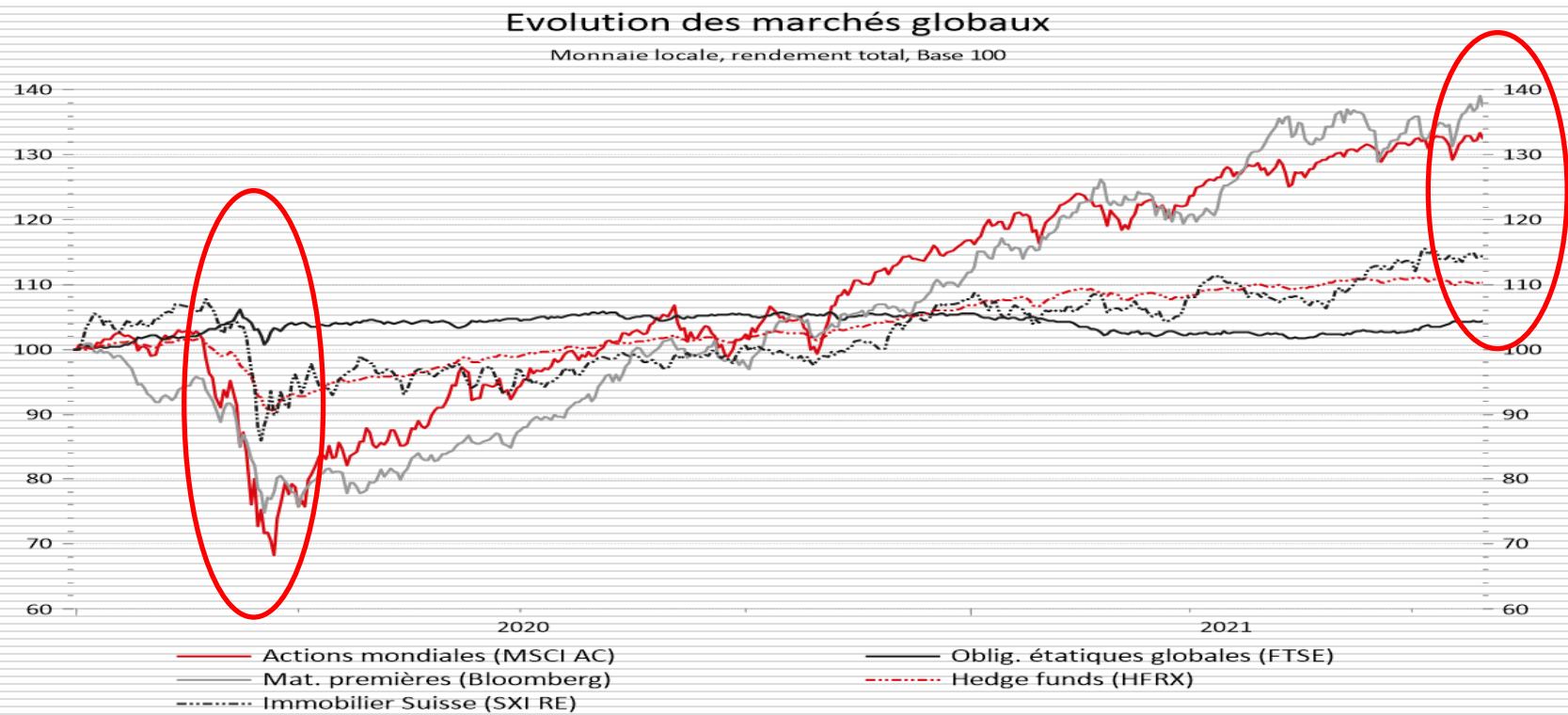


Rendement/risque des allocations	Portefeuille initial CPF+CPO	stratégie globale CPF+CPO proposée
Scénario à moyen terme (2020 - 2025)		
Rendement potentiel "Scénario principal"	3.3%	3.5%
Rendement potentiel "Croissance forte"	4.7%	4.9%
Rendement potentiel "Croissance faible"	2.4%	2.5%
Scénario à long terme:		
Rendement attendu à long terme	2.8%	3.0%
Rendement historique (p.a., janv.'10 - déc.'19)	4.4%	4.6%
Risque (volatilité p.a., janv.'10 - déc.'19)	3.0%	3.0%

Allokationen GPK/OPK

Eine einzige
Allokation für
beide Kassen
aber mit
Resultaten, die
in Zukunft
auseinander
gehen werden



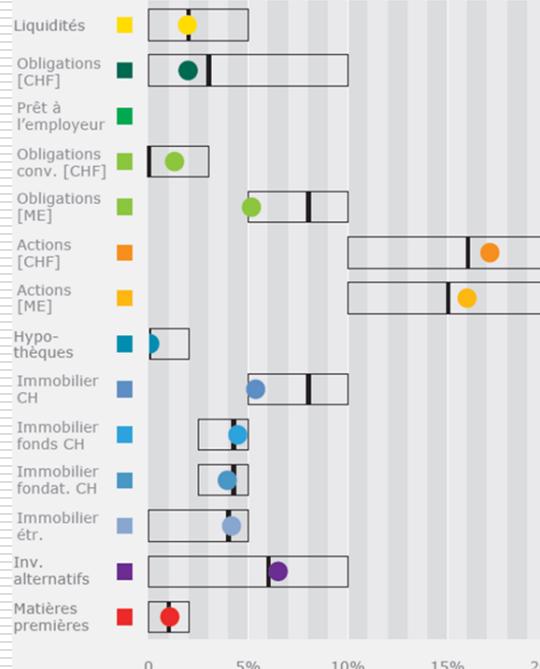


	<u>31.12.2019</u> CPVAL	<u>01.01.2020</u> CPO	<u>01.01.2020</u> CPF	<u>01.01.2020</u> consolidé
<u>Actifs</u>				
Fortune nette de prévoyance	4'609'802'965	765'011'266	5'405'656'552	6'170'667'818
Fortune disponible de CPVAL	4'609'802'965	367'427'450	4'242'375'515	4'609'802'965
Versement des Employeurs (compensations)	0	223'019'471	300'447'703	523'467'174
Versement de l'Etat du Valais (capitalisation)	0	74'733'105	862'880'493	937'613'598
<i>Transfert interne (ajustement)</i>	0	47'159	-47'159	0
Versement de l'Etat du Valais (RFV)	0	99'784'081	0	99'784'081

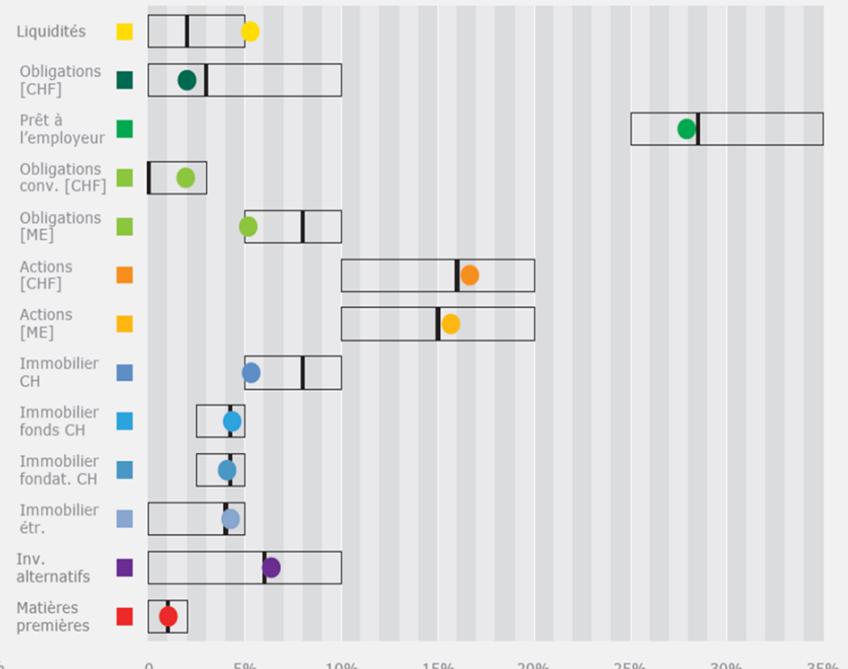
Vermögen Ende 2020 **907'315'330** **5'492'471'425** **6'399'786'755**
+18,6% **+1,6%**
+3,7%

- Transfert titres entre Caisses pour éviter des frais inutiles (CHF 475 mios)
- Titelübertragungen zwischen den Kassen, um unnötige Kosten zu vermeiden
- Répartition des prêts de l'Etat du Valais entre CPF/CPO (env. 30%)
- Aufteilung der Darlehen des Staates Wallis auf beide Kassen
- Répartition du poids du parc immobilier de CPVAL entre CPF/CPO selon la fortune des Caisses au 1^{er} janvier 2020 (92%/8%)
- Aufteilung der Liegenschaften von PKWAL auf beide Kassen im Verhältnis des Vermögens per 1.1.2020
- Véhicules d'investissement dans la mesure du possible identiques (95%)
- Wenn möglich, identische Anlageprodukte
- Financements effectués en cours d'année mais valeur 1^{er} janvier 2020
- Finanzierungen im Verlaufe des Jahres aber Valuta per 1. Januar 2020

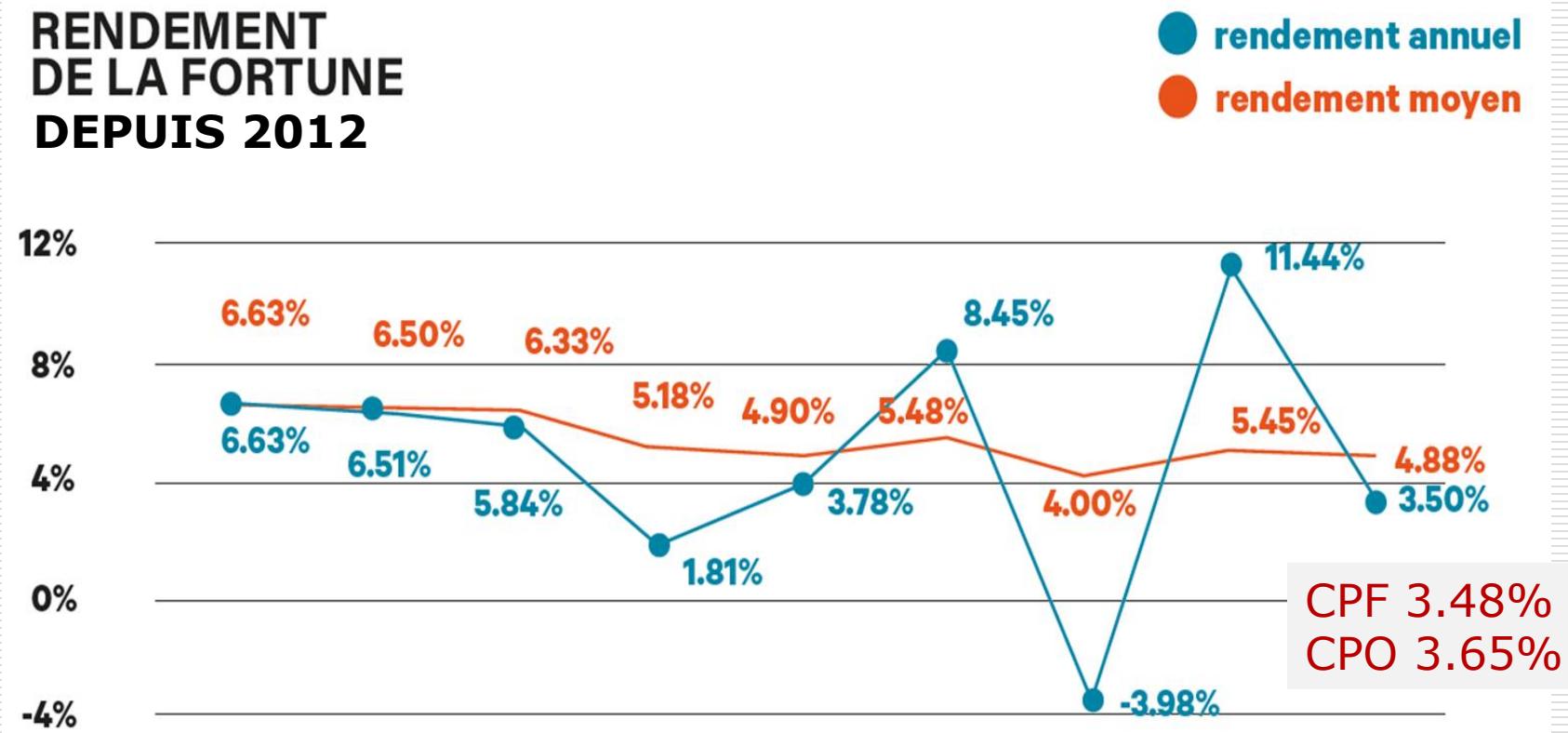
GPK



OPK

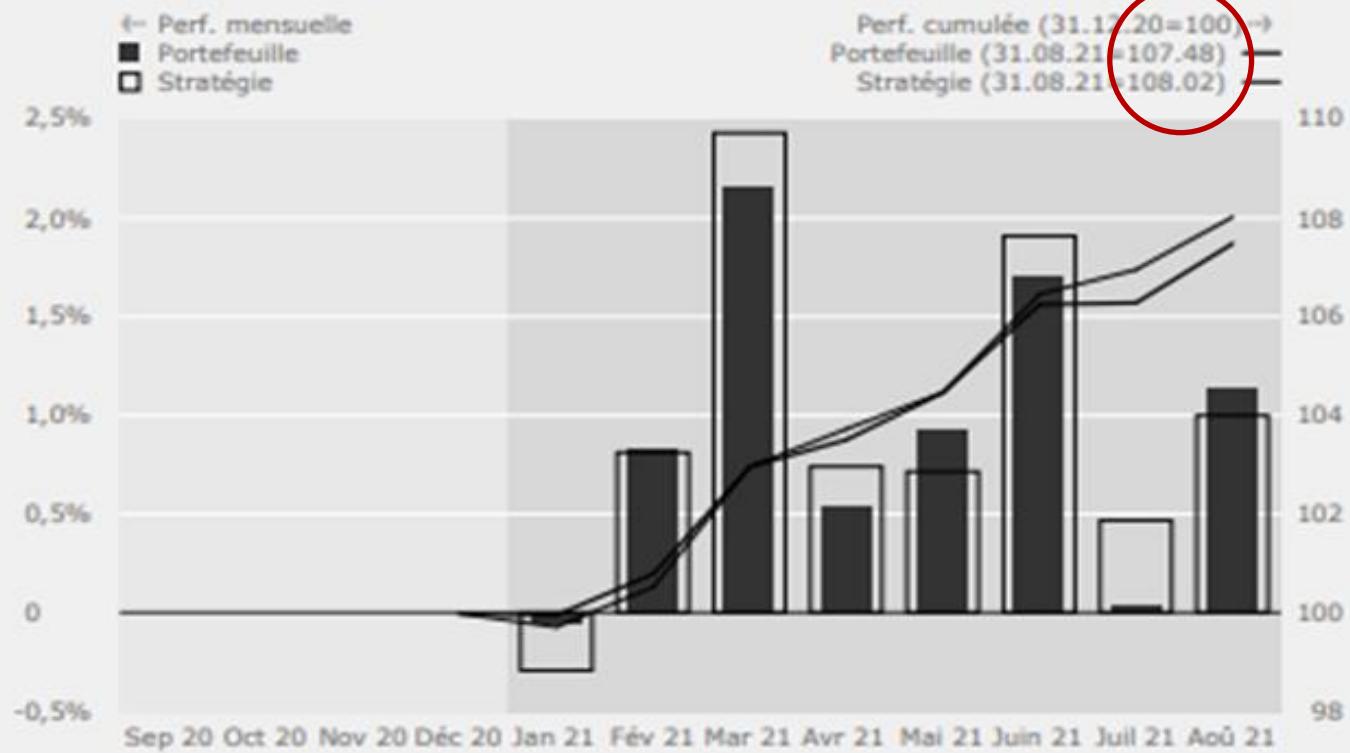


RENDEMENT DE LA FORTUNE DEPUIS 2012



22

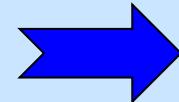
Performance Portefeuille global



Asset allocation is the most important source of excess return over the long run.

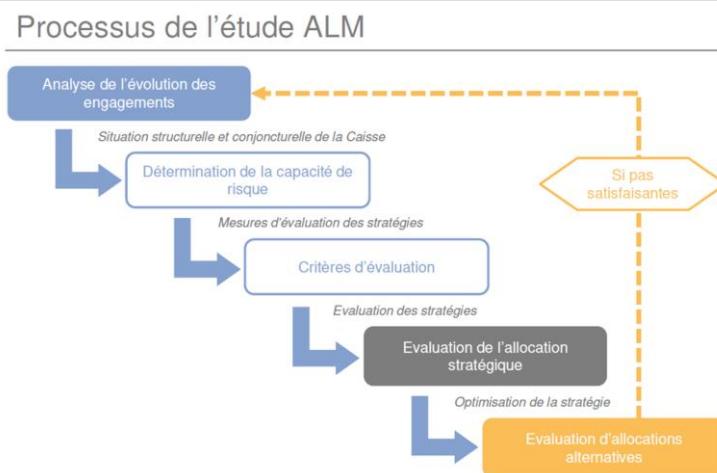
Strategic asset allocation has a bigger impact on long-term returns than tactical asset allocation.

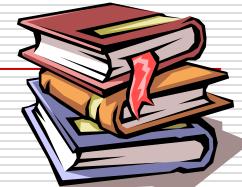
Structures actuarielles, démographiques, financières différentes des Caisses CPF et CPO



Mit verschiedenen Renditeerwartungen

Eine ALM-Analyse ist im Jahr 2022 vorgesehen



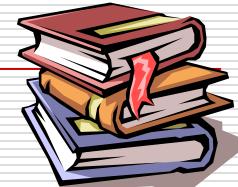


1. Ouverture de l'assemblée – *Eröffnung der Versammlung*
2. Approbation des procès-verbaux des assemblées 2019
Protokollgenehmigung der Versammlungen 2019
3. Réforme structurelle, point de situation
Strukturreform, aktueller Überblick
4. Prévoyance et comptes 2020
Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung 2020
5. Gestion de fortune 2020 - 2021
Vermögensverwaltung 2020 - 2021
6. **Nouveautés réglementaires**
Reglementarische Neuigkeiten
7. Divers - Verschiedenes

- Maintien dans la caisse durant max. 2 ans si le salaire passe au dessous du seuil légal
 - Introduction des plans à choix (délai au 30.11 pour modifications au 1.1. année suivante)
-
- Verbleib in der Kasse während max. 2 Jahre wenn der Lohn den gesetzlichen Mindest-Lohn nicht mehr erreicht
 - Einführung von «Plan Ihrer Wahl» (Frist bis am 30.11 für eine Änderung per 1.1. des Folgejahres)

NEW au / per 1.1.2021

- Maintien dans la caisse jusqu'à l'âge de référence en cas de licenciement au delà de l'âge de 58 ans
 - Assurance risque ou complète
 - Permet le report du versement des prestations de retraite
 - Le pont AVS est à la charge de l'assuré
 - Après deux ans plus de retrait en capital possible
- Le remboursement des montants prélevés dans le cadre de «EPL» possible jusqu'à l'âge de référence de la retraite (auparavant 3 ans avant l'ARR)
- Verbleib in der Kasse bis zum Referenzrücktrittsalter bei einer Entlassung durch den Arbeitgeber nach dem 58. Altersjahr
 - Risiko- oder Vollversicherung
 - Die Altersleistungen können somit später bezogen werden
 - Die AHV-Überbrückungsrente geht zu 100% zu Lasten des Versicherten
 - Nach 2 Jahren kann kein Kapitalbezug mehr getätigt werden
- WEF-Rückzahlungen möglich bis zum Referenzrücktrittsalter (vorhin nur bis 3 Jahre vor dem RRA)



1. Ouverture de l'assemblée – *Eröffnung der Versammlung*
2. Approbation des procès-verbaux des assemblées 2019
Protokollgenehmigung der Versammlungen 2019
3. Réforme structurelle, point de situation
Strukturreform, aktueller Überblick
4. Prévoyance et comptes 2020
Vorsorgegeschäft und Jahresrechnung 2020
5. Gestion de fortune 2020 - 2021
Vermögensverwaltung 2020 - 2021
6. Nouveauté réglementaires
Reglementarische Neuigkeiten
7. Divers - *Verschiedenes*