

Conférence de presse

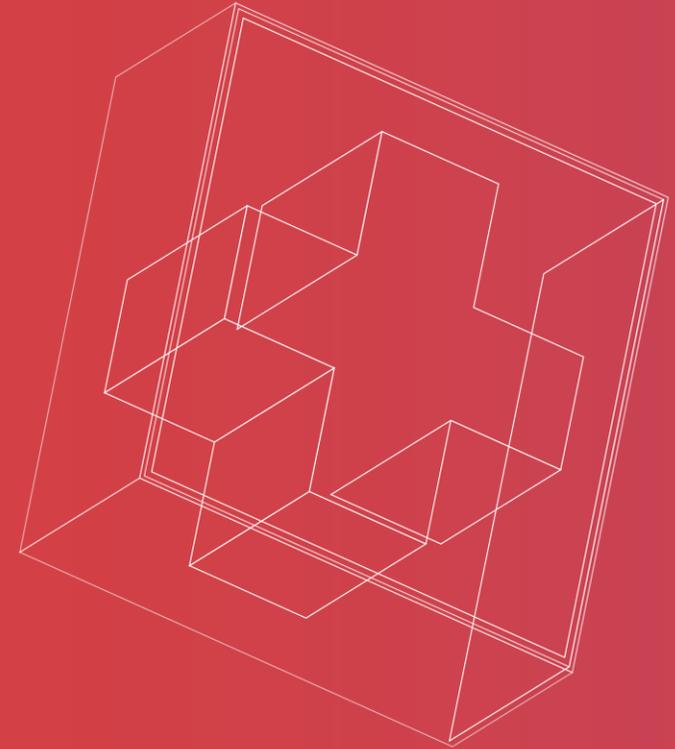
compenswiss 2024

Aperçu annuel des résultats, données structurelles et politique de placement de compenswiss (Fonds de compensation AVS/AI/APG)

Berne, le 18 février 2025

compenswiss 

Ausgleichsfonds AHV/IV/E0
Fonds de compensation AVS/AI/APG
Fondi di compensazione AVS/AI/IPG
Fonds da cumpensaziun AVS/AI/UCG



Participants

Manuel Leuthold

Président du Conseil d'administration

Eric Breval

Directeur

Note

Les chiffres mentionnés dans cette présentation se basent sur des données financières non révisées.

Cette présentation a été élaborée avec le plus grand soin. Cependant, nous ne pouvons pas exclure que certains chiffres seront encore adaptés.

Agenda

Partie A Qui sommes-nous ?

Partie B Résultats 2024

Partie C Rétrospective 2024

Partie D Perspectives 2025

Partie E Focus

Partie F Conclusions

Partie G Questions et réponses

Qui sommes-nous ?

Partie A

compenswiss : un bref portrait

Établissement fédéral autonome de droit public depuis janvier 2019

Auparavant : Fonds de compensation AVS (1948)
Puis : Fonds de compensation AVS/AI/APG (2011)



Gestion des fonds de réserve des 3 assurances sociales



Fortune de CHF 46.1 milliards au 31.12.2024

AVS 40

AI 4

APG 2



Dépenses annuelles (« Cash out ») des assurances : CHF 63 milliards



Bureau à Genève



60 collaboratrices et collaborateurs

Mission centrale : LFonds* art. 3 al. 4 et 5

Art. 3 Administration de la fortune

⁴ Les actifs des fonds de compensation doivent être exploités de manière à garantir un rapport optimal entre la sécurité et l'obtention d'un rendement conforme aux conditions du marché, en adéquation avec le profil de placement et de risque du fonds de compensation.

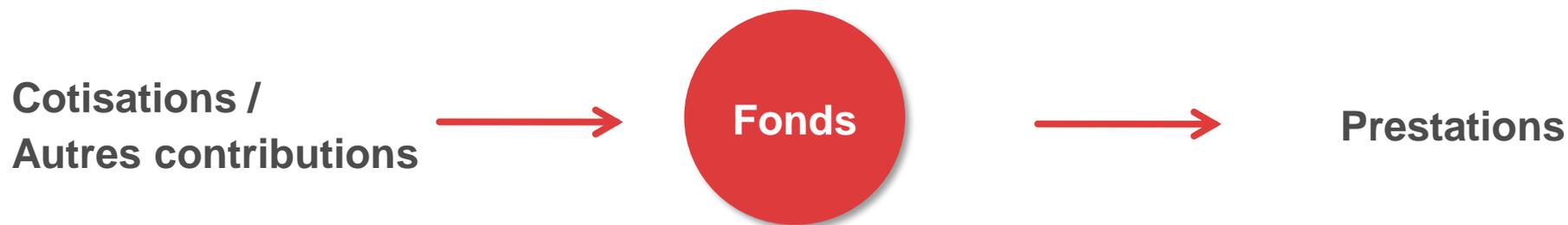
⁵ Pour chaque fonds de compensation, des liquidités suffisantes doivent être conservées en tout temps.

* Loi fédérale sur l'établissement chargé de l'administration des fonds de compensation de l'AVS, de l'AI et du régime des APG (Loi sur les fonds de compensation)

Objectifs

- Liquidité
- Sécurité
- Rendement conforme aux conditions du marché

Systeme de répartition



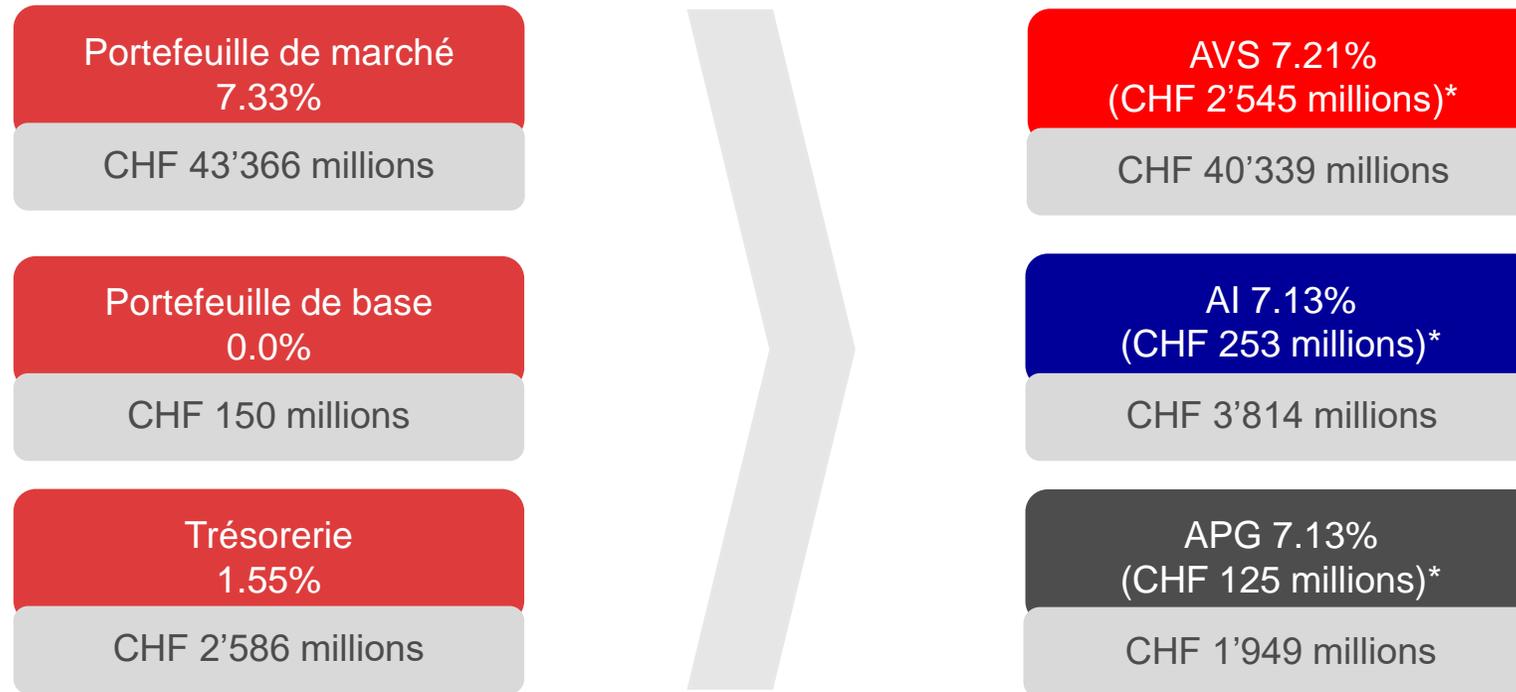
	Cotisations et autres entrées	– Prestations	= RÉSULTAT DE RÉPARTITION		
			Résultat de répartition	+/- Résultat des placements	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION
Exemple : AVS en moyenne sur 5 ans (2019 – 2023)	CHF 47.83 mia.	CHF 47.20 mia.	CHF 0.63 mia.	CHF 0.64 mia.	CHF 1.27 mia.

Résultats 2024

(état au 31.12.2024)

Partie B

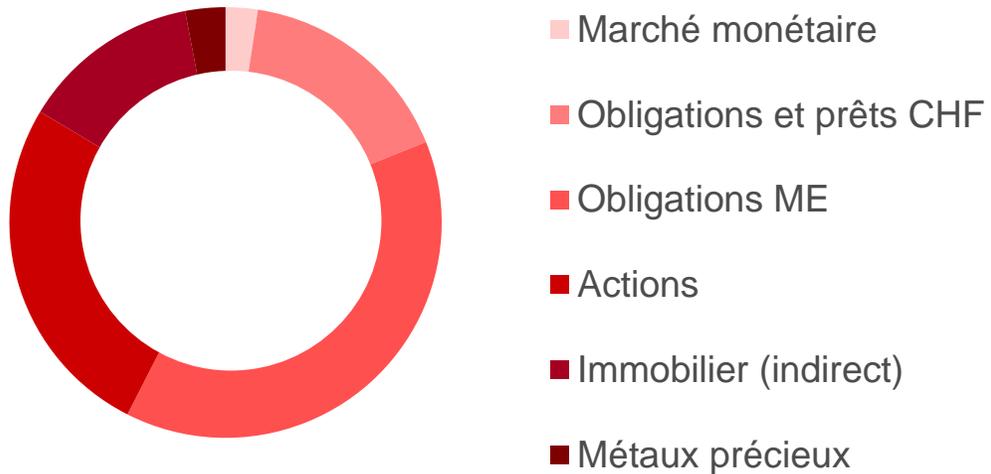
Résultats de la gestion de fortune par Fonds en 2024



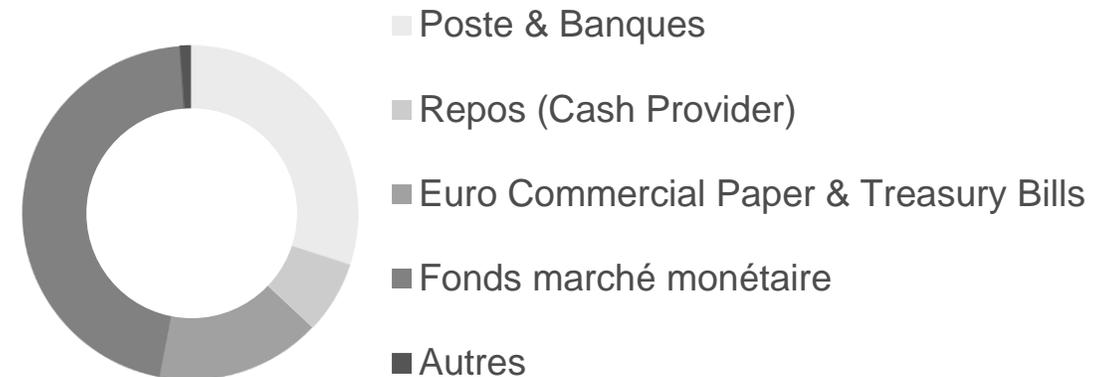
* Chiffres estimés

Composition des portefeuilles de marché / base / Trésorerie

Portefeuille de marché : **CHF 43.4 mia. = 94%**

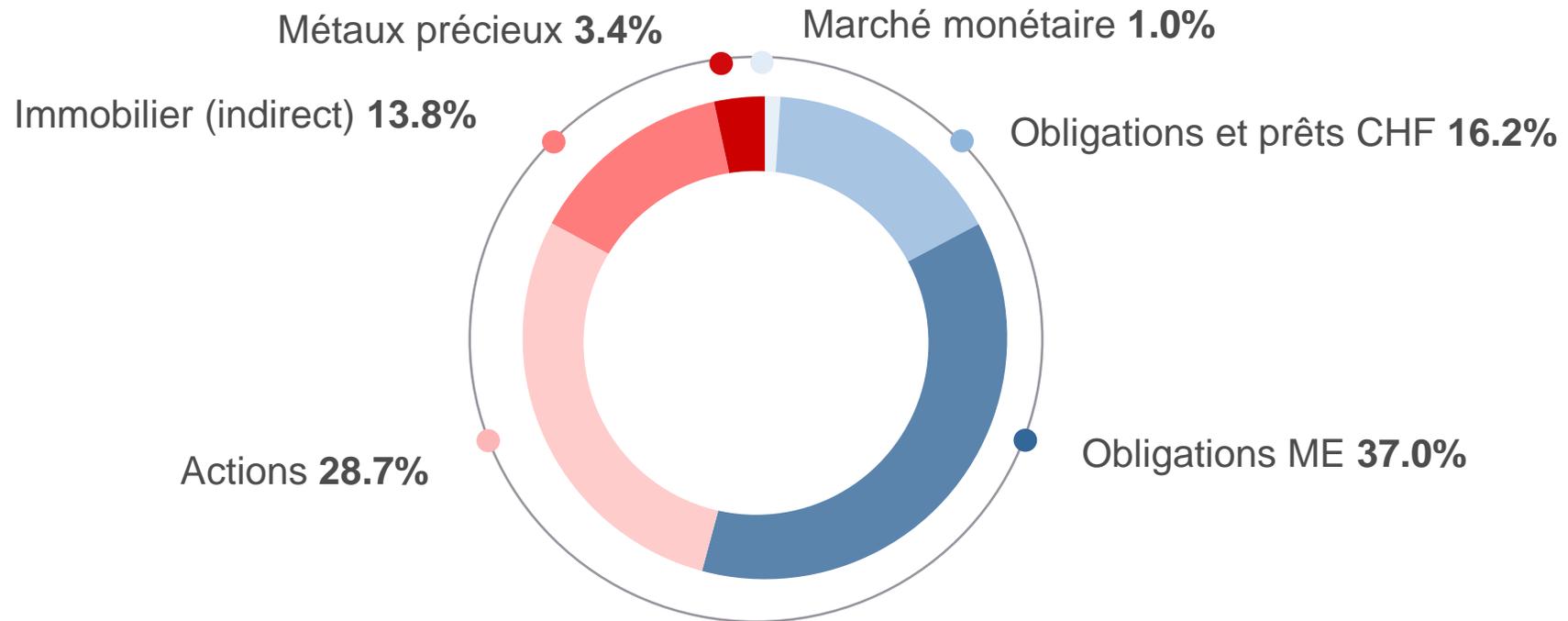


Portefeuille de base / Trésorerie : **CHF 2.7 mia. = 6%**



Environ 97% de l'allocation dans l'immobilier sont des instruments indirects cotés et non cotés.

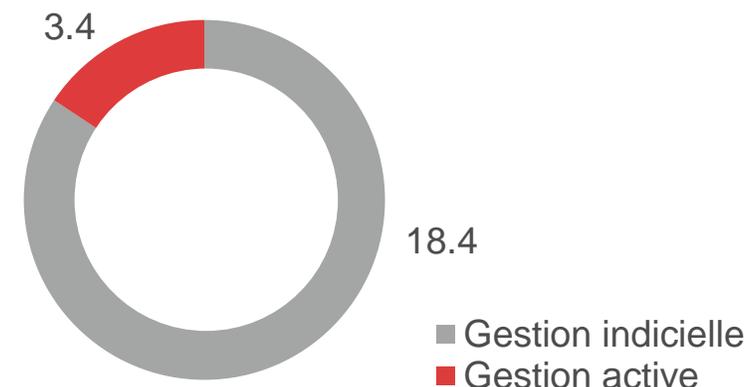
Allocation du portefeuille de marché au 31.12.2024 (CHF 43.4 mia.)



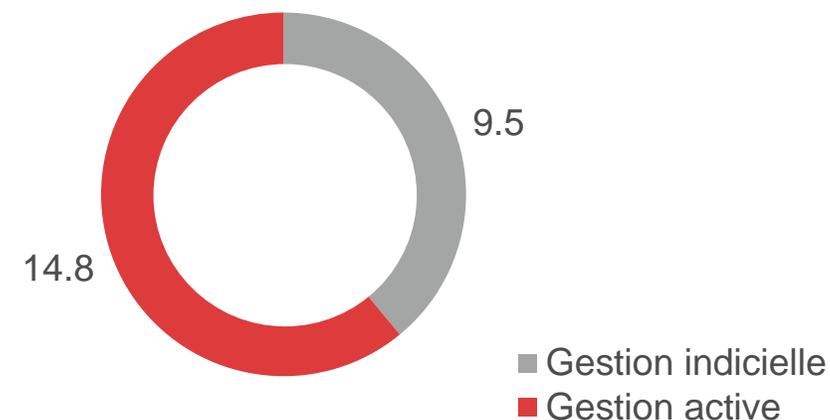
Fortune totale

Nombre de mandats	45 + Trésorerie
- dont actifs	28
- dont indiciels	17
- dont gérés en interne	19 (47% de la fortune)
- dont gérés en externe	26 (53% de la fortune)
Plus grand mandat	CHF 4.8 mia. (Obligations suisses)
Plus petit mandat	CHF 245 mio. (Obligations Emerging Market USD)
Taille moyenne	CHF 1'024 mio.

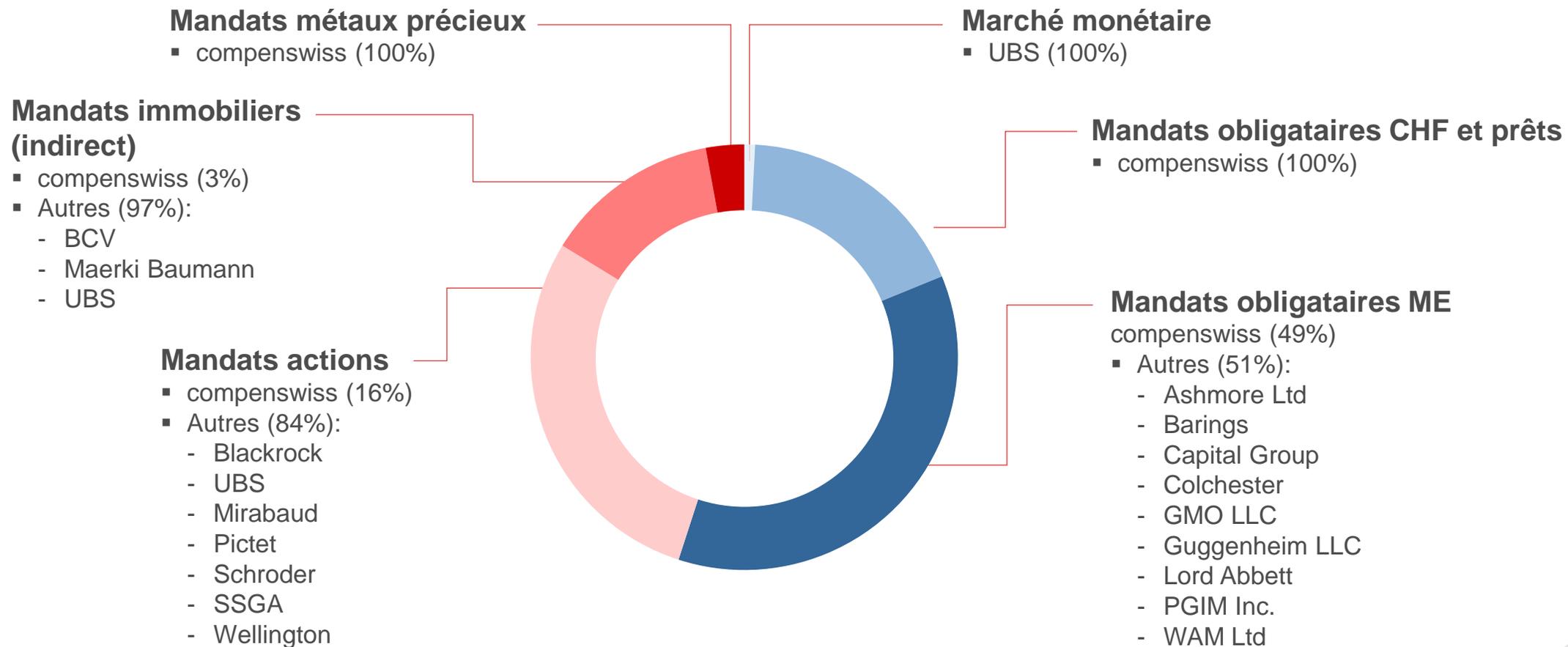
Gestion interne CHF 21.8 mia.



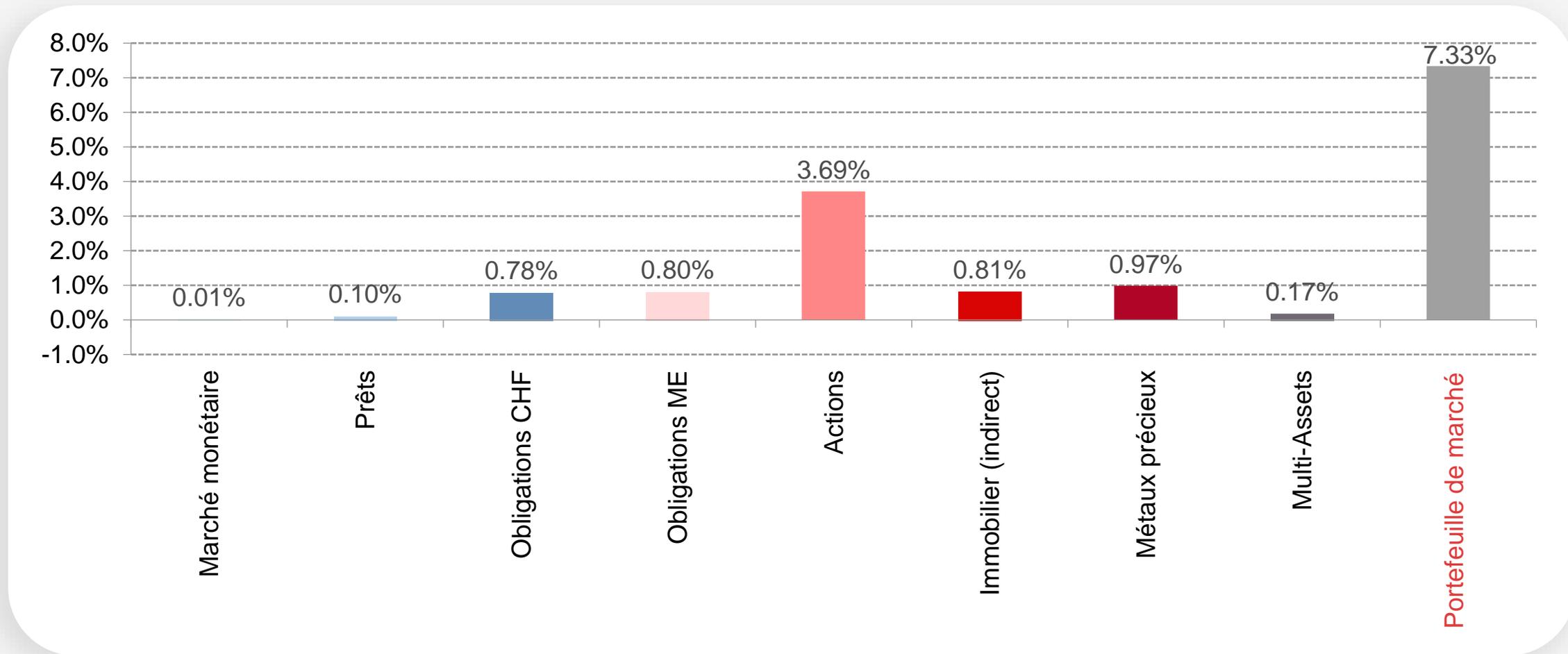
Gestion externe CHF 24.3 mia.



Gérants



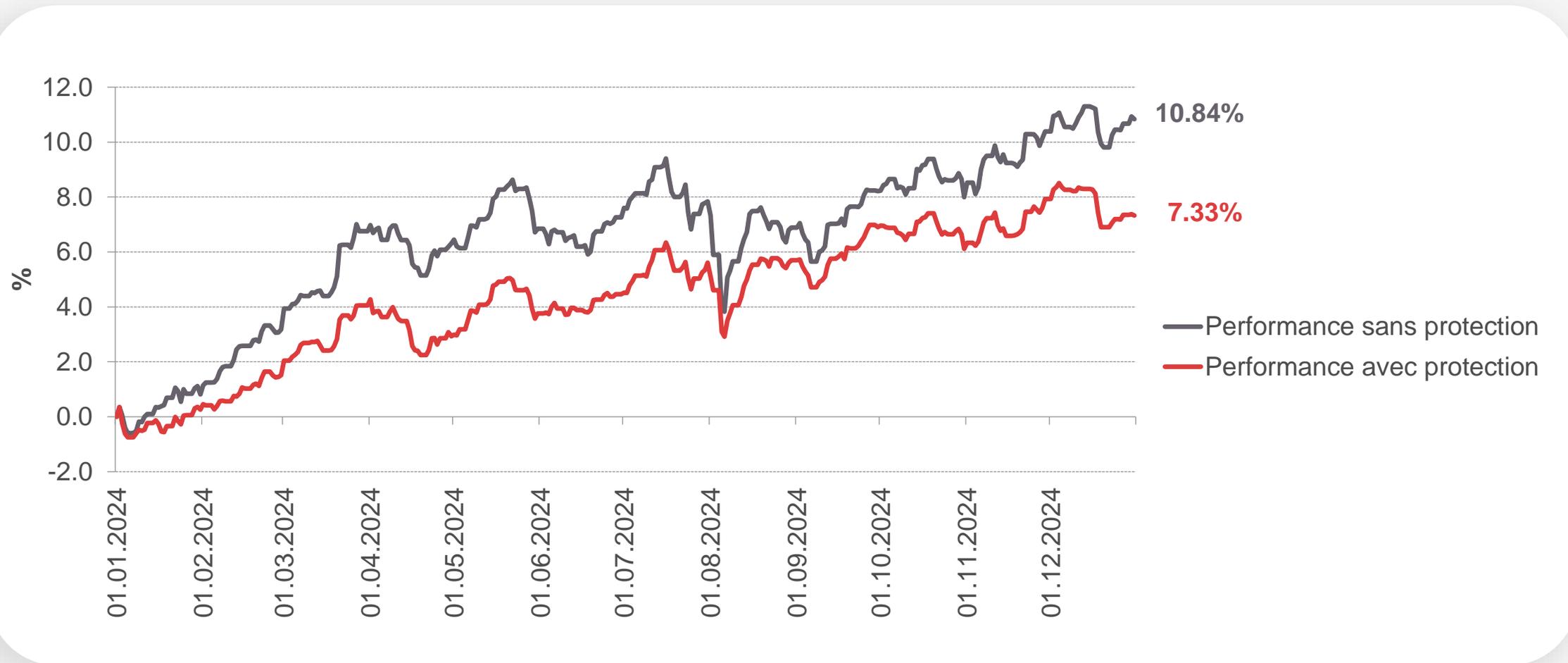
Portefeuille de marché : contributions après couverture



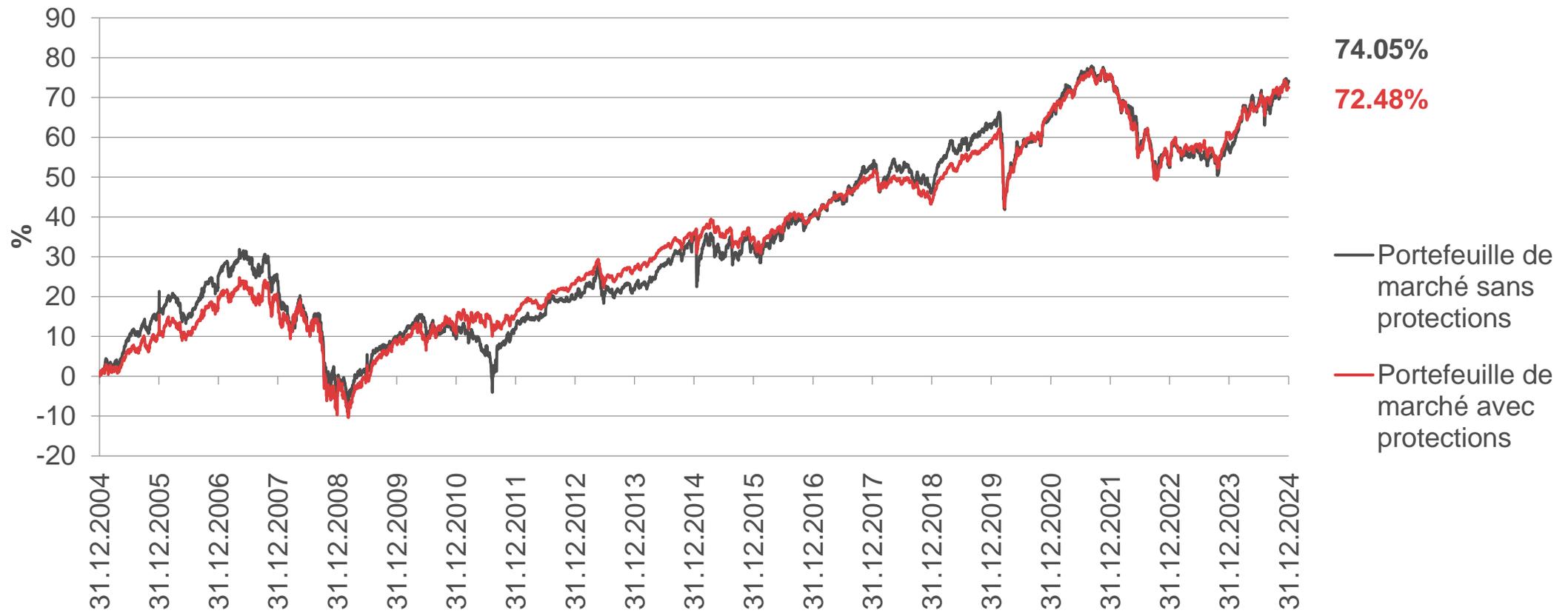
Performance des investissements sans/avec protection 2024

	Performance	Contribution de protection
Portefeuille de marché total (sans protection)	10.84%	
Couverture de change		-3.51%
Portefeuille de marché (avec protection)	7.33%	

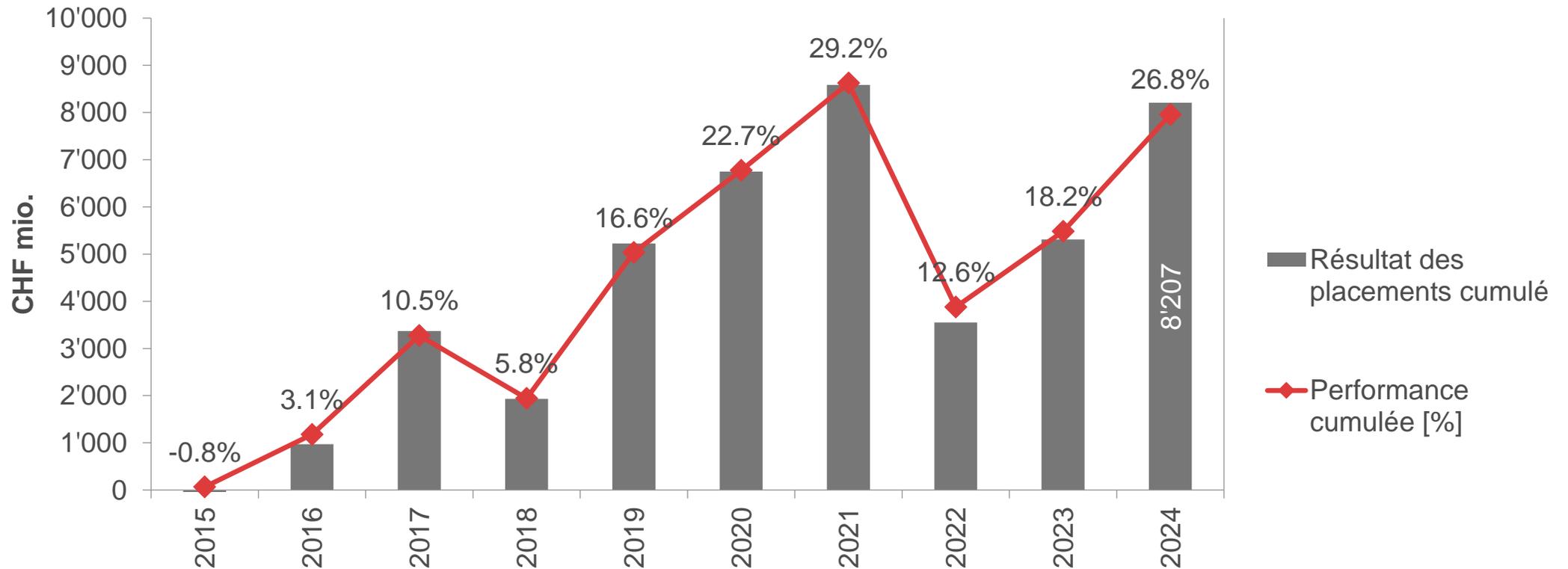
Performance des investissements 2024 (portefeuille de marché)



Performance des investissements depuis le 31.12.2004 (portefeuille de marché)

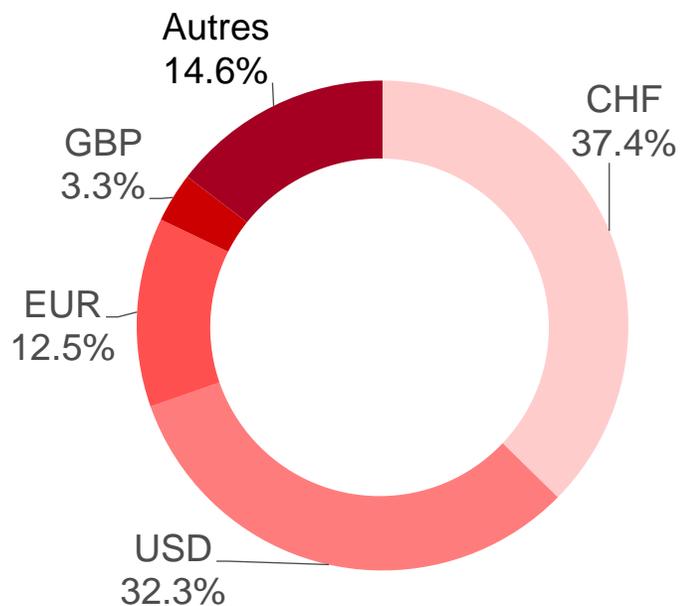


Résultats des placements des 10 dernières années (portefeuille de marché)

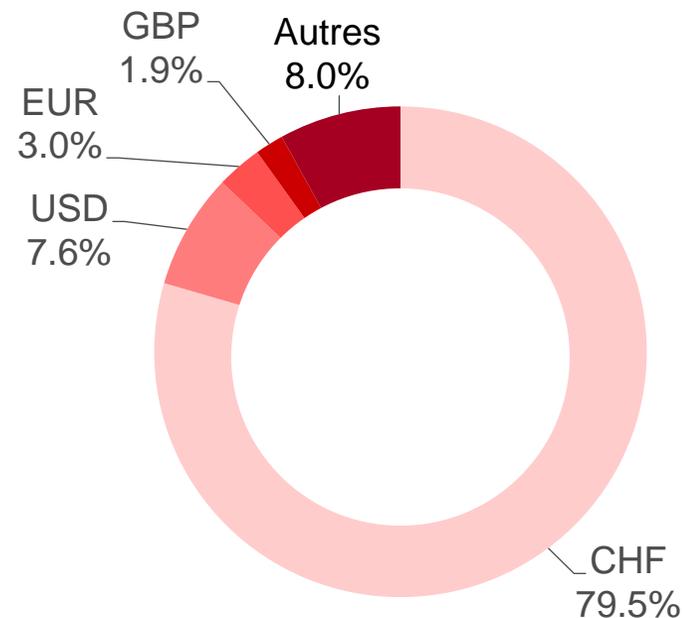


Exposition et couverture de change

Avant couverture



Après couverture



Monnaie	CHF	USD	EUR	GBP	Autres
Valeur de marché en CHF mio.	17'225	14'877	5'758	1'509	6'733
Total : 46'102					

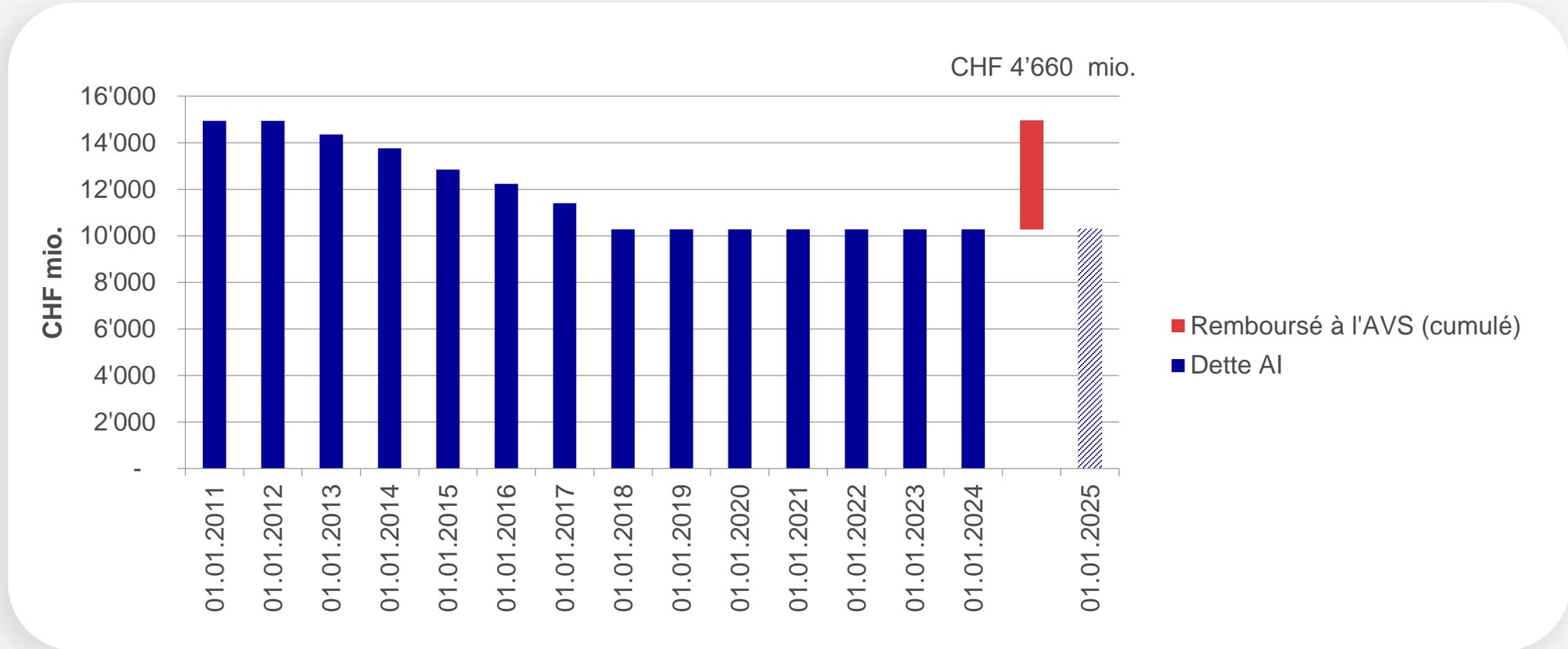
Monnaie	CHF	USD	EUR	GBP	Autres
Valeur de marché en CHF mio.	36'658	3'505	1'384	864	3'691
Total : 46'102					

Fortunes au 31.12.2024

AVS	CHF	40'338.7	mio.
AI	CHF	3'813.9	mio.
APG	CHF	1'948.9	mio.
Fortune globale	CHF	46'101.5	mio.
Dette AI	CHF	10'284.0	mio.

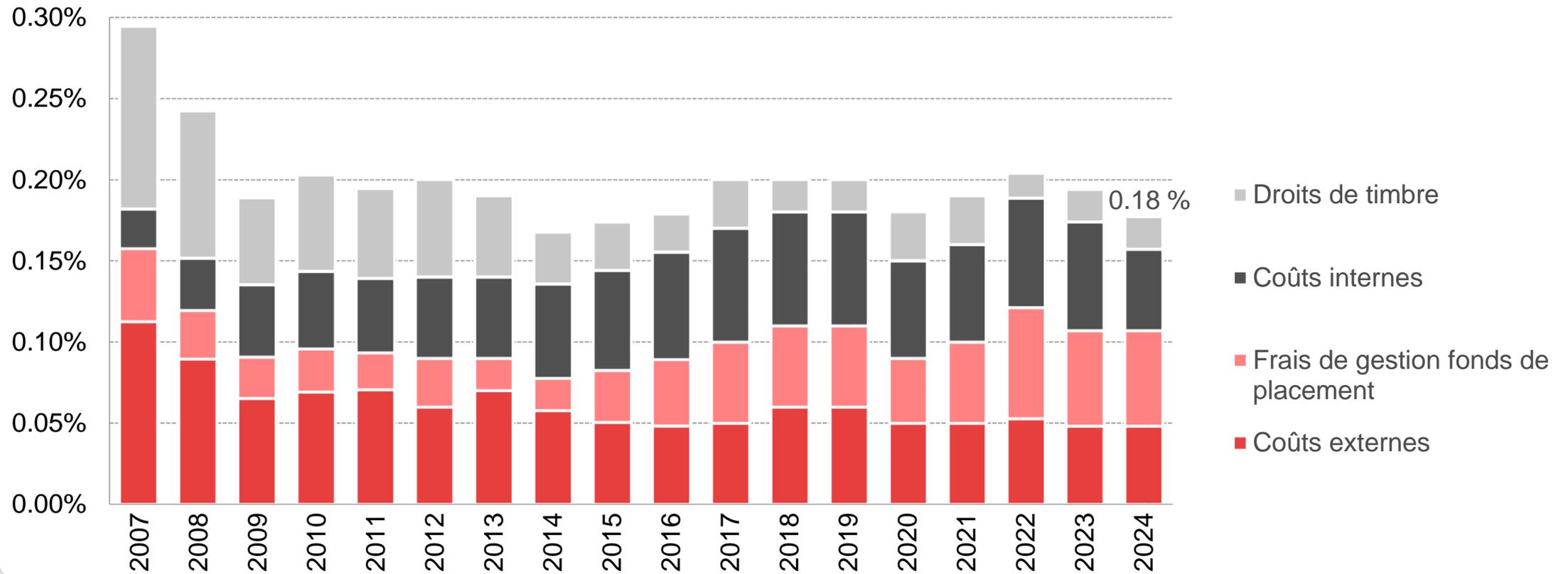
Dettes AI

Evolution de la dette AI envers le Fonds AVS et remboursement cumulé depuis 2011



Coûts totaux (« all-in »)

Coûts totaux de la gestion de fortune (en % de l'ensemble des avoirs)



Rétrospective 2024

Partie C

Performance des marchés en 2024

Actions	Monnaie locale	CHF
Global (USD)	17.00%	26.56%
US (USD)	23.31%	33.39%
Emerging Market (USD)	5.05%	13.64%
Suisse (CHF)	6.18%	6.18%
Allemagne (EUR)	18.85%	20.42%

Devises	CHF
USD/CHF	7.84%
EUR/CHF	1.21%
GBP/CHF	5.97%

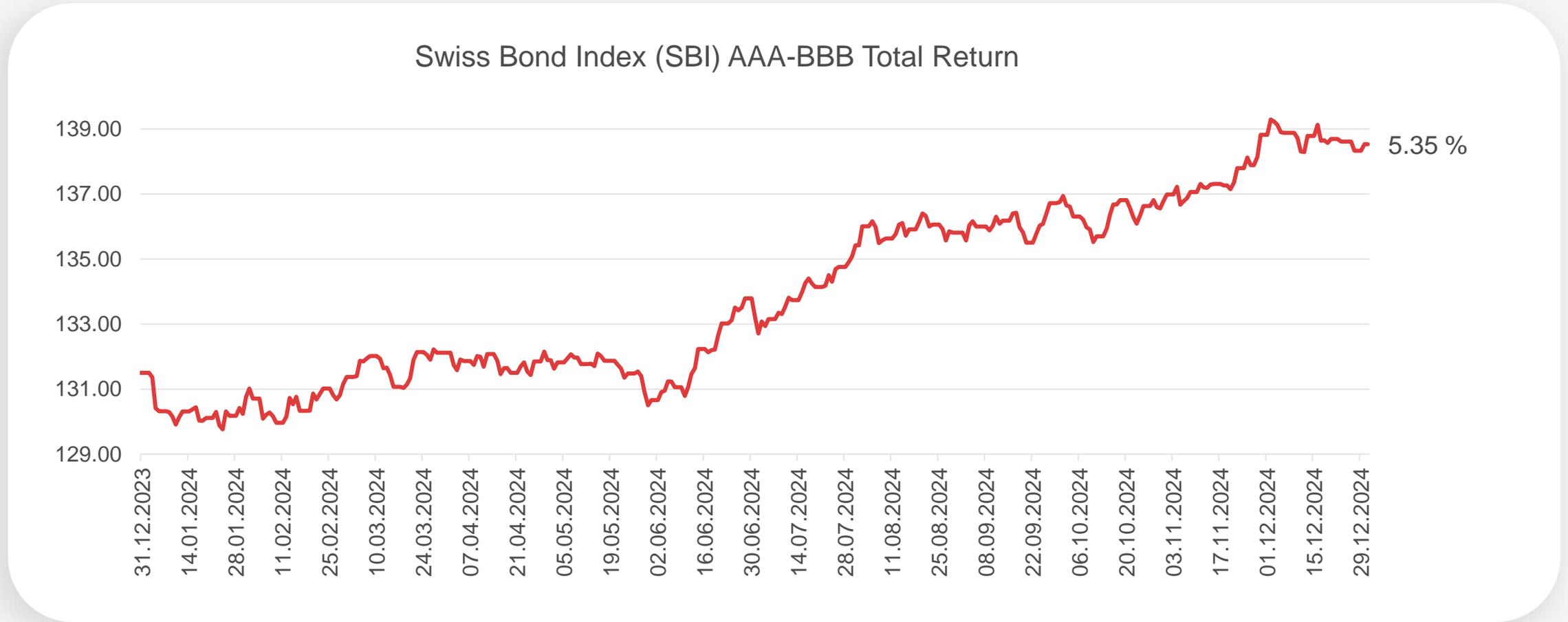
Obligations	Monnaie locale	CHF
Global (USD)	-1.34%	6.23%
Emerging Market (USD)	7.66%	16.46%
Suisse (CHF)	5.35%	5.35%

Immobilier	Monnaie locale	CHF
Global (EUR)	4.05%	5.28%
Suisse (CHF)	17.59%	17.59%

Matières premières	Monnaie locale	CHF
Crude Oil (USD)	0.10%	8.28%
Or (USD)	26.70%	36.73%

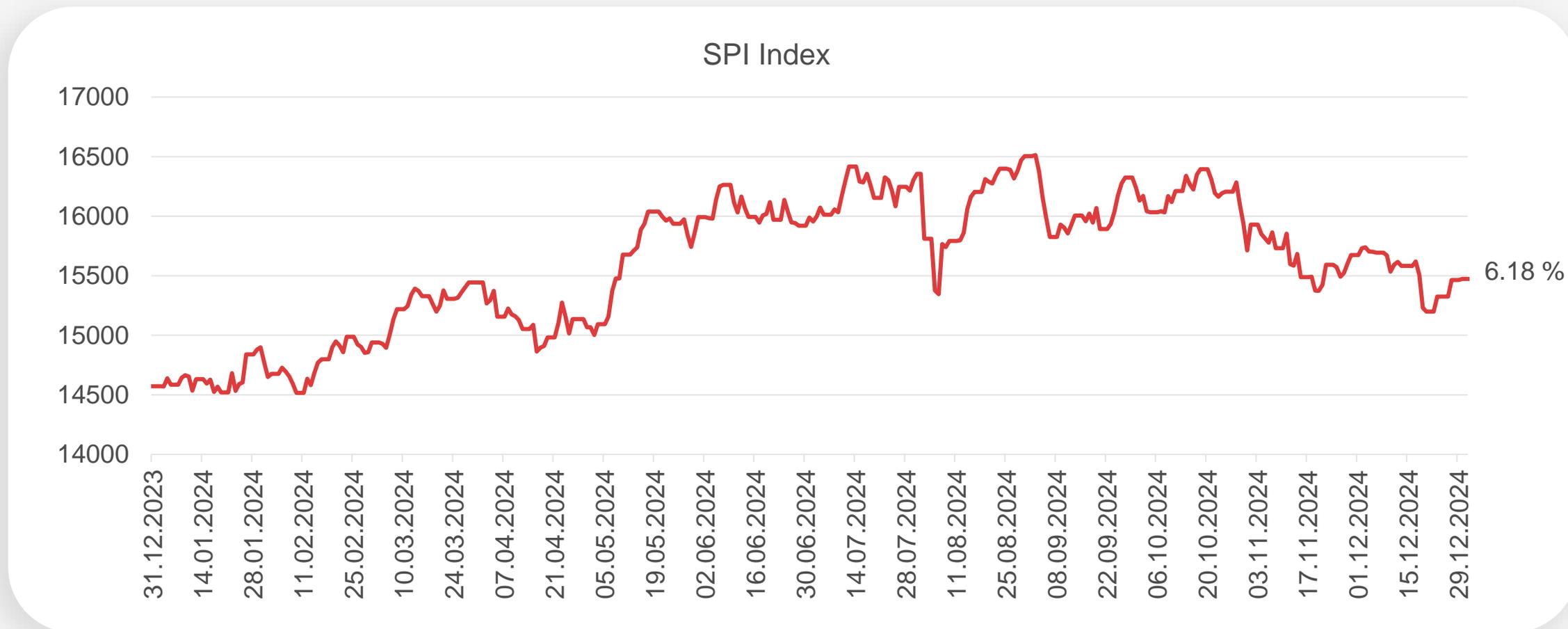
Source : Bloomberg

Performance des obligations suisses



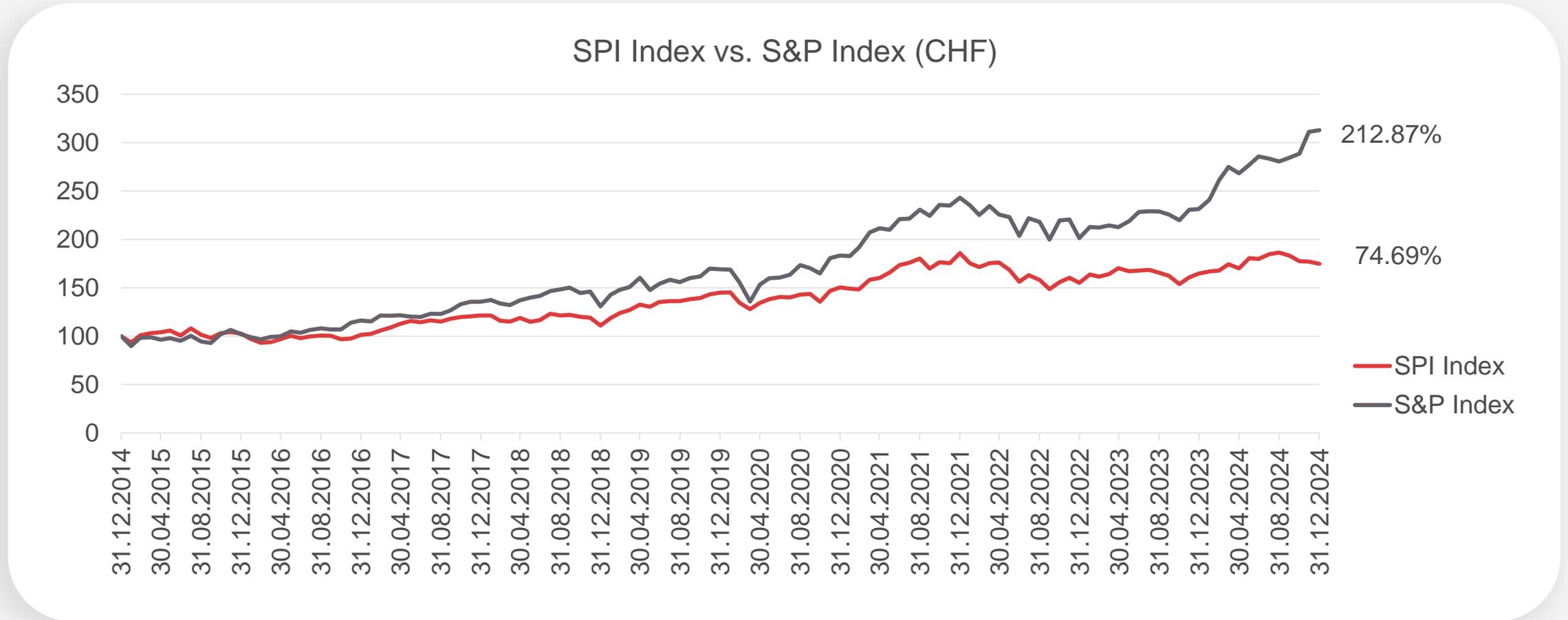
Source : Bloomberg

Performance du marché suisse des actions



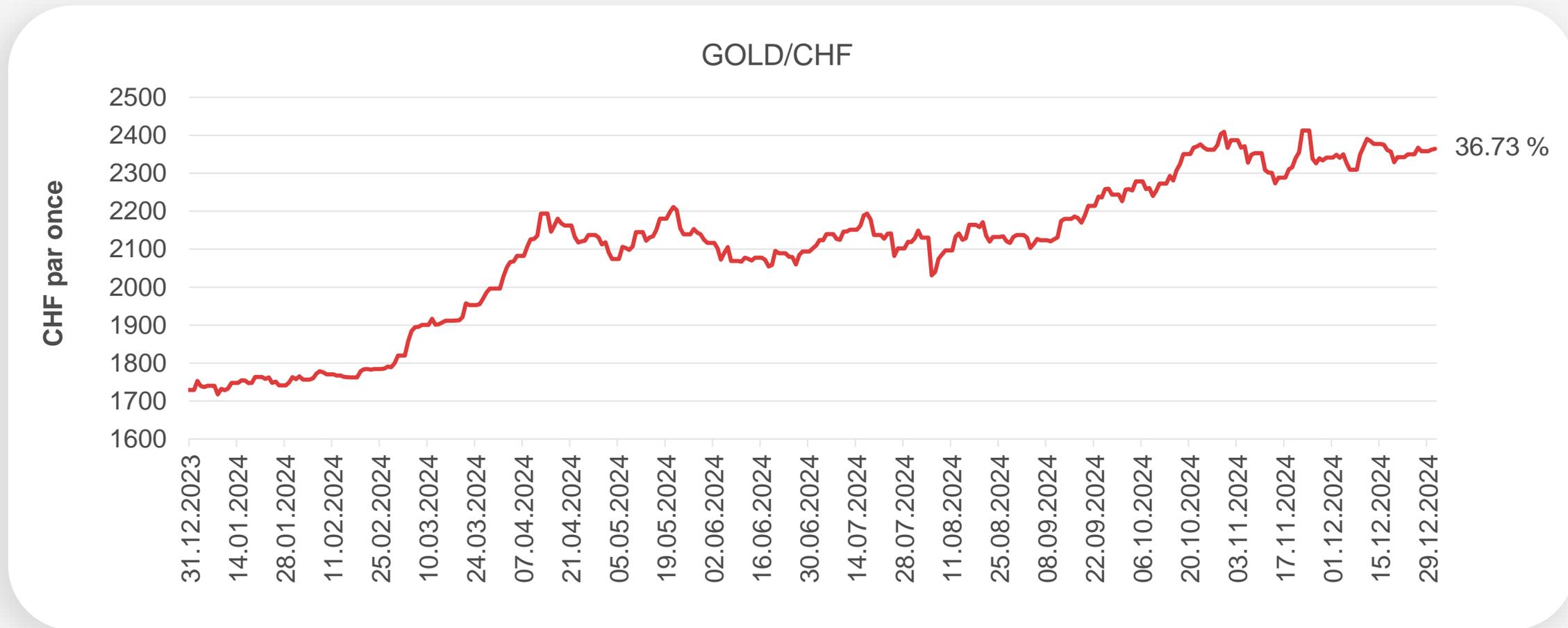
Source : Bloomberg

Performance du marché des actions (CH et USA)



Source : Bloomberg. Indice base 100 le 31.12.2014. Les deux indices en CHF et total return.

Performance de l'or (en CHF)



Source : Bloomberg

Performance des investissements de compenswiss

Portefeuille de marché : performance avec protection



Faits marquants de l'année **2024**

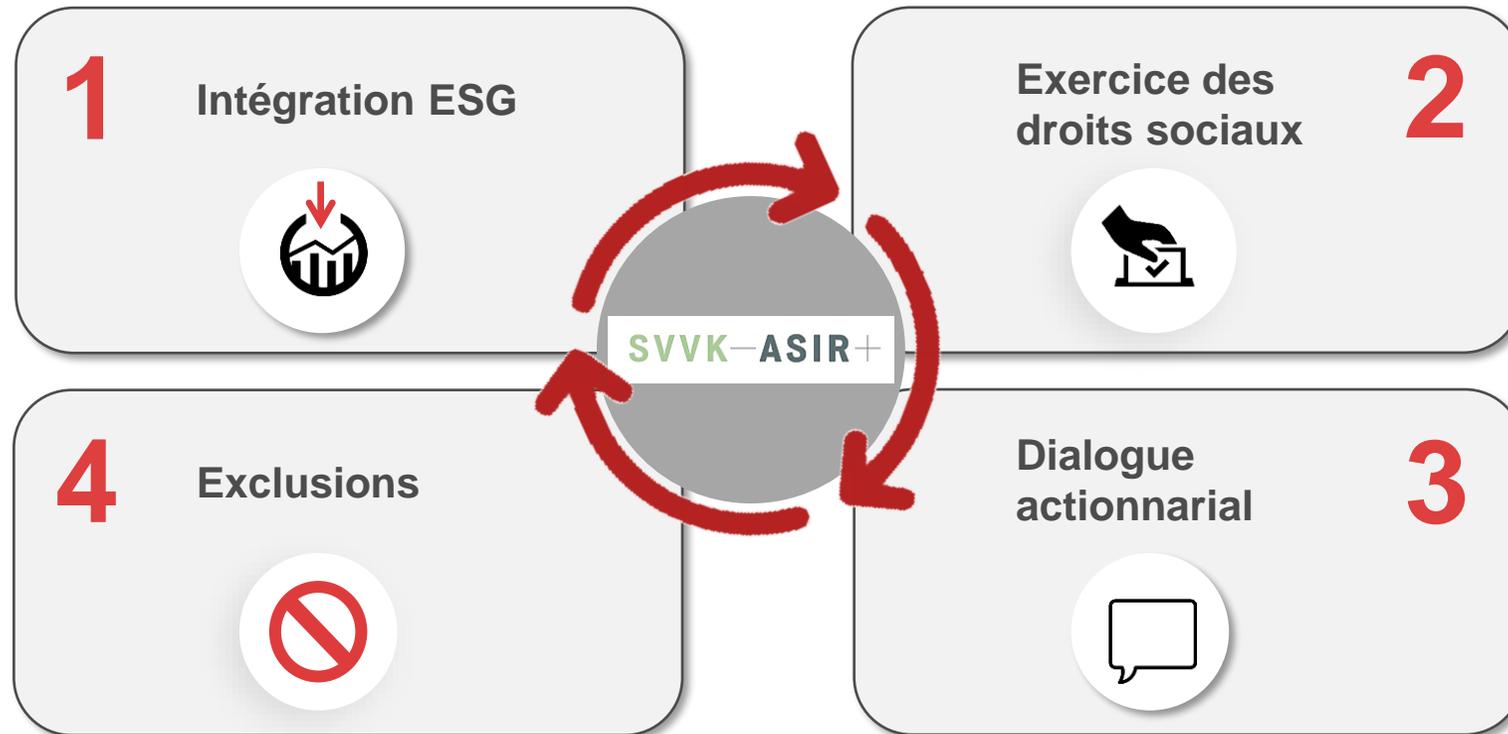
- Guerres en Ukraine et au Proche-Orient
- Année électorale aux US et dans d'autres pays
- Baisse des taux d'intérêt
- Baisse de l'inflation

Développements / Projets internes de compenswiss

2024

- Changement Global Custody (GC)
- Implémentation du nouveau Portfolio Management System (PMS)
- MS 365
- Gestion de l'information

Les quatre axes de l'approche de durabilité



Les quatre axes de l'approche de durabilité

1 Intégration ESG



- ✓ Validation de métriques de durabilité
- ✓ Renforcement des standards ESG pour les placements en or traçable
- ✓ Score ESG du portefeuille en hausse

2 Exercice des droits sociaux



- ✓ Nombre de participations aux assemblées générales (AG) : 99
- ✓ Pour chaque AG :
Approbation de toutes les motions : 20%
Rejet d'au moins une proposition : 80%

Les quatre axes de l'approche de durabilité

3 Dialogue actionnarial



- ✓ Doublement des dialogues avec les sociétés et diversification des thématiques
- ✓ Dialogues en cours avec 359 sociétés au 31.12.2024
 - 124 controverses ESG (dont 4 suisses)
 - 235 thématiques (dont 7 suisses)
- ✓ En Suisse : engagement avec des émetteurs de lettres de gage

4 Exclusions



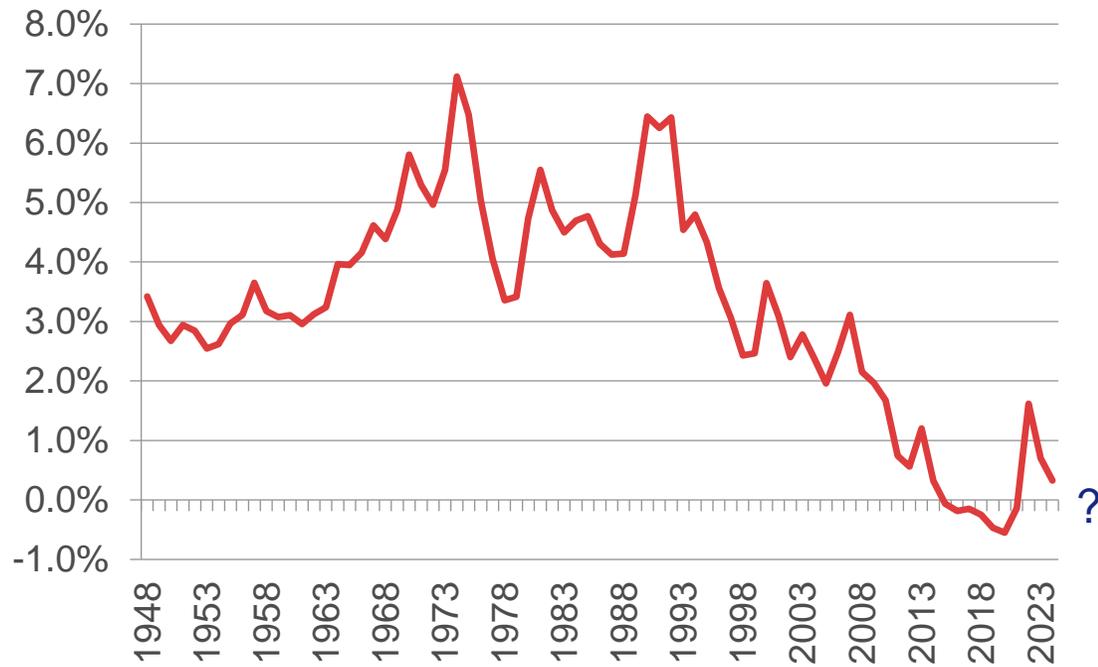
- ✓ Actualisation des exclusions 2024 :
 - Charbon : 7 nouvelles exclusions contre 13 réintégrations au benchmark
 - Normatives : 3 nouvelles exclusions
- ✓ 127 émetteurs privés ou publics exclus au 31.12.2024 (dont 99 liés au charbon)
- ✓ Pays : 12 états sous embargo décrété par la Suisse

Perspectives 2025

Partie D

Perspectives des marchés

Rendement de l'emprunt de référence 10 ans de la Confédération

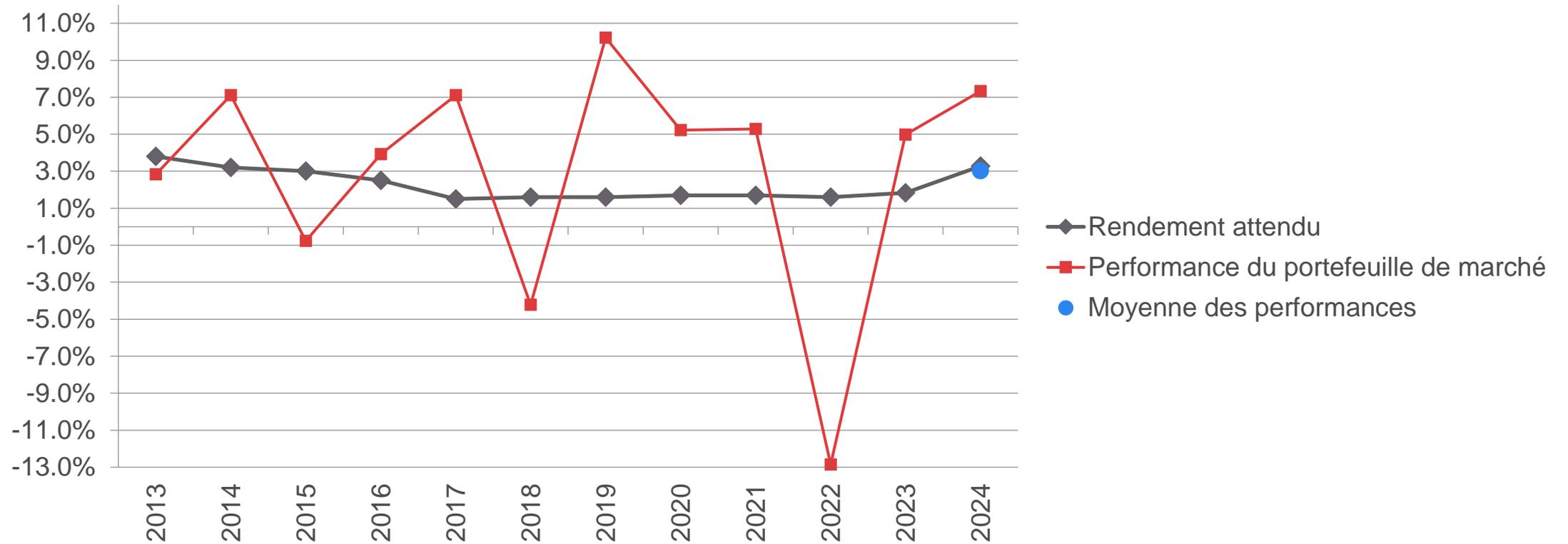


Source : Bloomberg

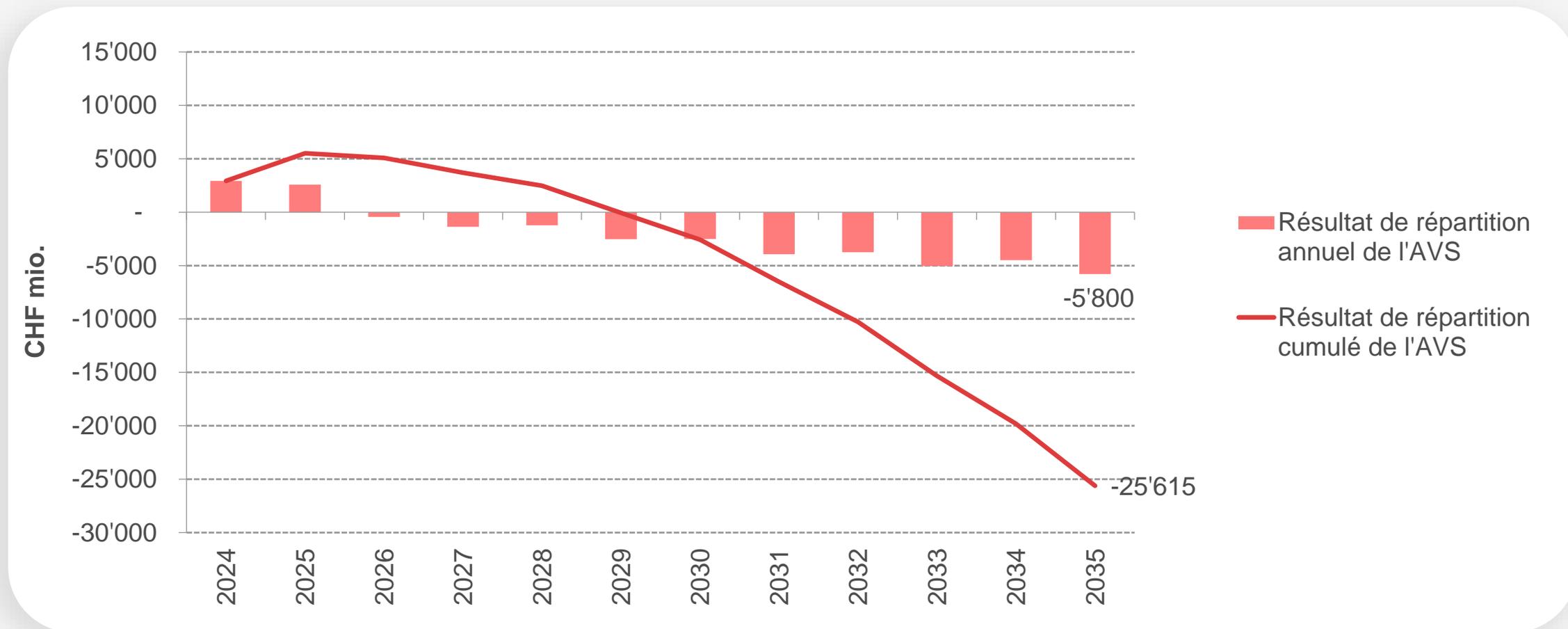
SPI Index



Rendement attendu vs réalisé compenswiss

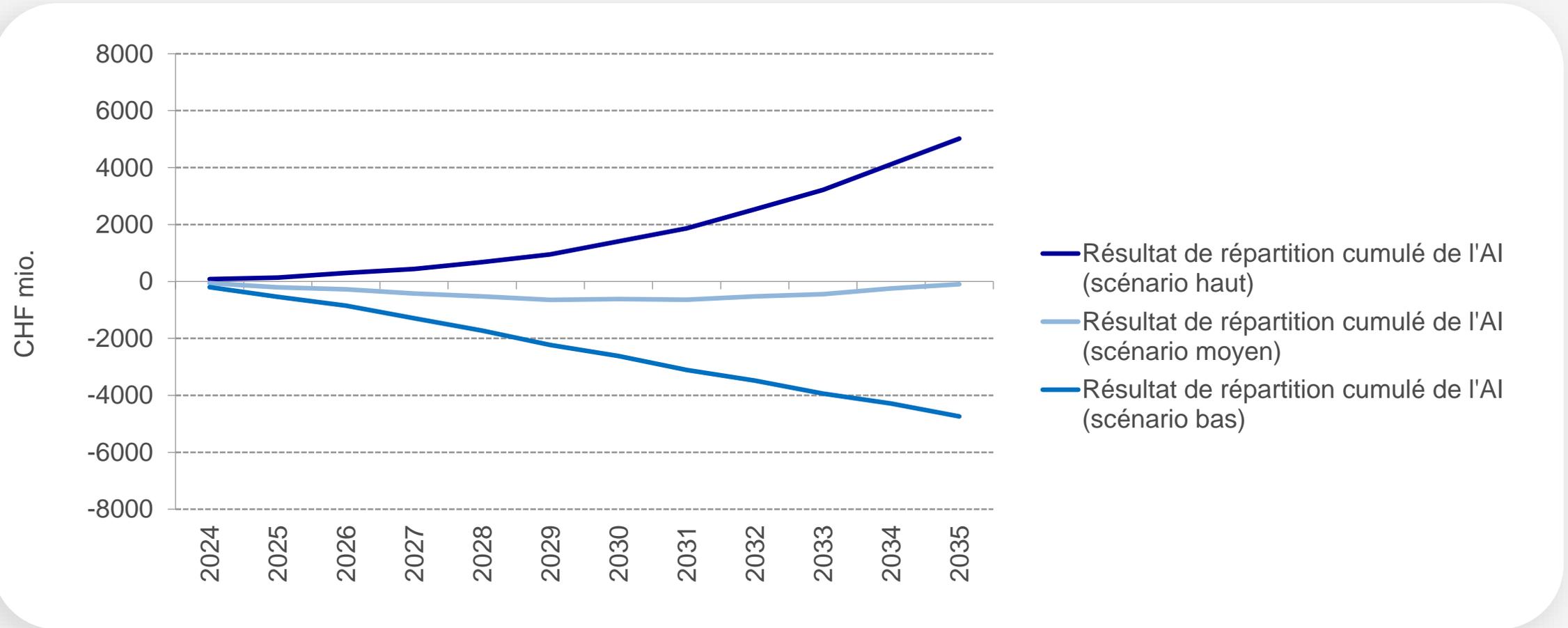


Perspectives de l'OFAS : résultat de répartition AVS (annuel, cumulé)



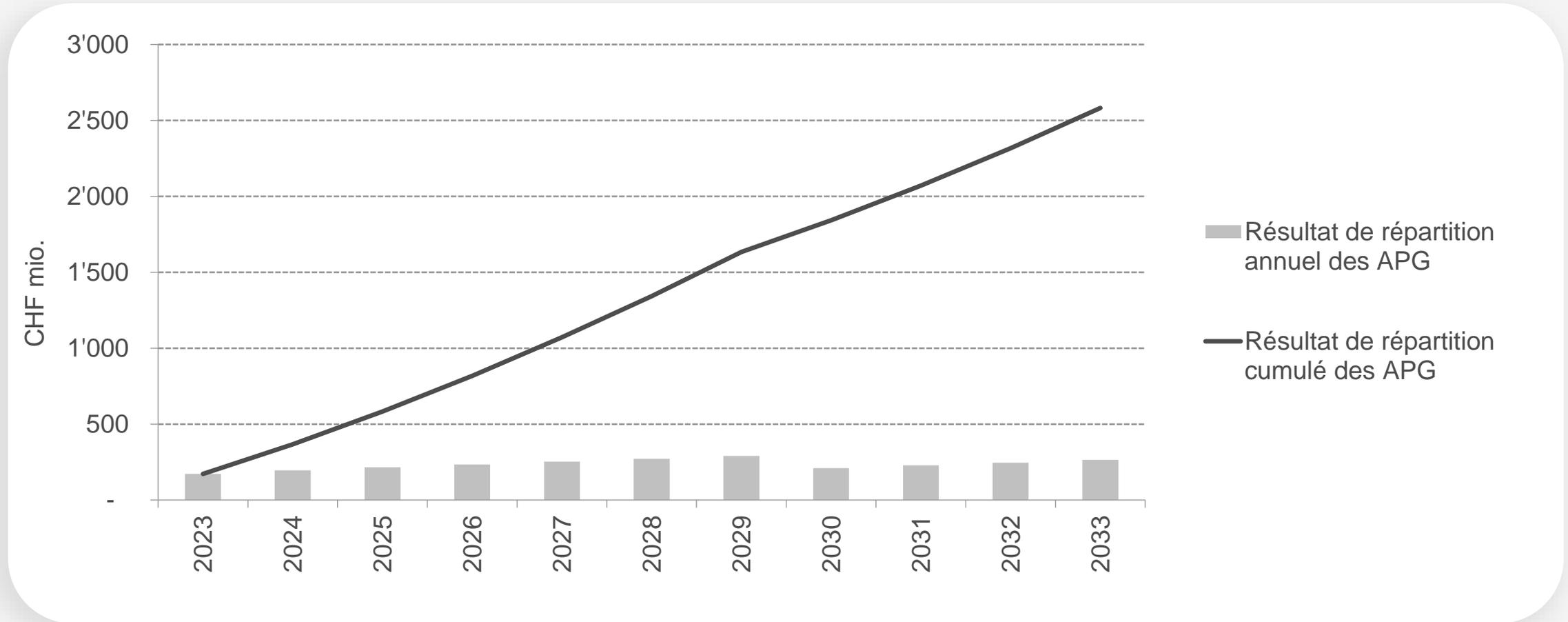
Source : OFAS - Perspectives octobre 2024 (chiffres décomptés aux prix 2023)

Perspectives de l'OFAS : résultat de répartition AI (cumulé)



Source : OFAS - Perspectives novembre 2024 (chiffres décomptés aux prix 2023)

Perspectives de l'OFAS : résultat de répartition APG (annuel, cumulé)



Source : OFAS - Perspectives juillet 2023, effets du congé paternité inclus (chiffres décomptés aux prix 2023)

Développements / Projets internes de compenswiss

2025

- Changement du Portfolio Management System (PMS)
- Nouvelles normes comptables IPSAS

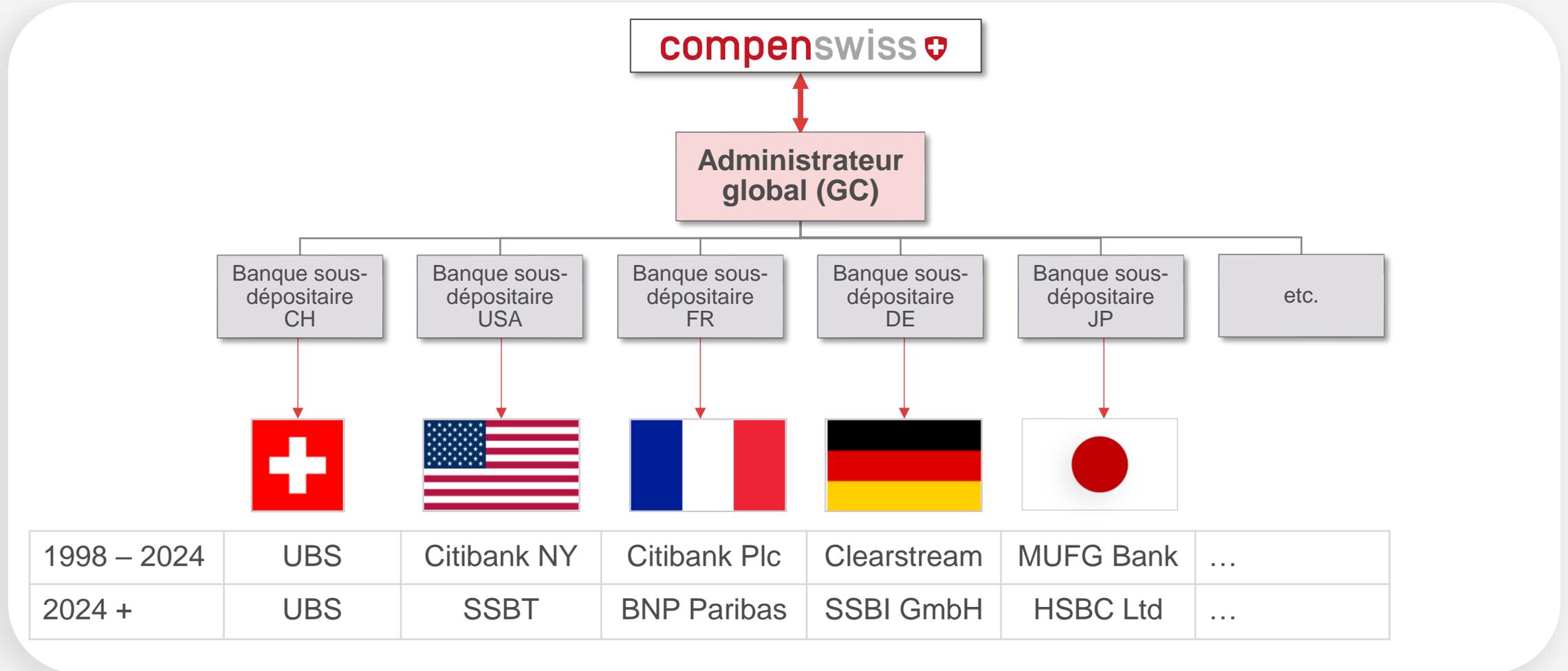
Focus

Partie E

Focus sur 4 points

- 1) Nouvel administrateur global de compenswiss (Global Custody (GC))
- 2) Financement de la 13^e rente de l'AVS
- 3) Détérioration des perspectives de l'AI
- 4) Allocations différenciées

Organisation administrative de compenswiss



Que fait un GC ?

- 1) Il comptabilise les transactions.
- 2) Il sélectionne les banques sous-dépositaires.
- 3) Il assure le reporting unifié.
- 4) Il calcule les performances.

Que **ne fait pas** un GC ?

- 1) Il **ne gère pas** les actifs.
- 2) Il **ne transfère pas** la totalité des actifs vers le marché où il siège.

→ La “banque dépositaire globale (GC)” n’est pas dépositaire de la fortune; elle a un rôle purement administratif.

Quelles sont les critiques envers compenswiss ?

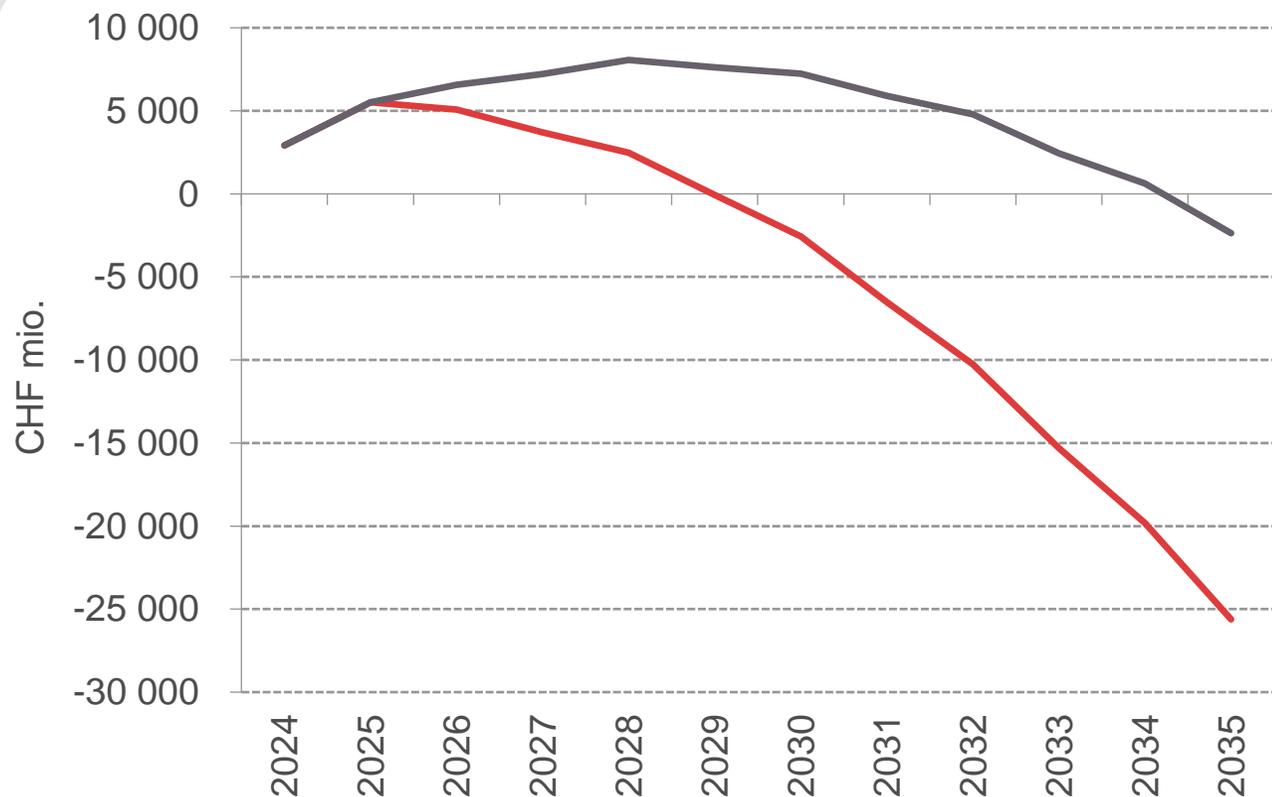
- 1) Fortune de l'AVS doit rester en Suisse
- 2) State Street gère la fortune de l'AVS
- 3) Sanctions américaines = accès aux actifs pourrait être refusé par GC

Quelle est la position de compenswiss ?

- 1) compenswiss agit dans l'intérêt des assuré·e·s
- 2) Menace sur l'indépendance du fonds AVS
- 3) Le fonds AVS est géré par compenswiss, pas par le GC
- 4) Choix des meilleures contreparties (y compris étrangères)
- 5) Restriction à un GC CH → pénalisant et plus risqué pour le fonds AVS

→ Nouveau GC de compenswiss : dans l'intérêt des assuré·e·s

AVS : 13^e rente



— Résultat de répartition cumulé

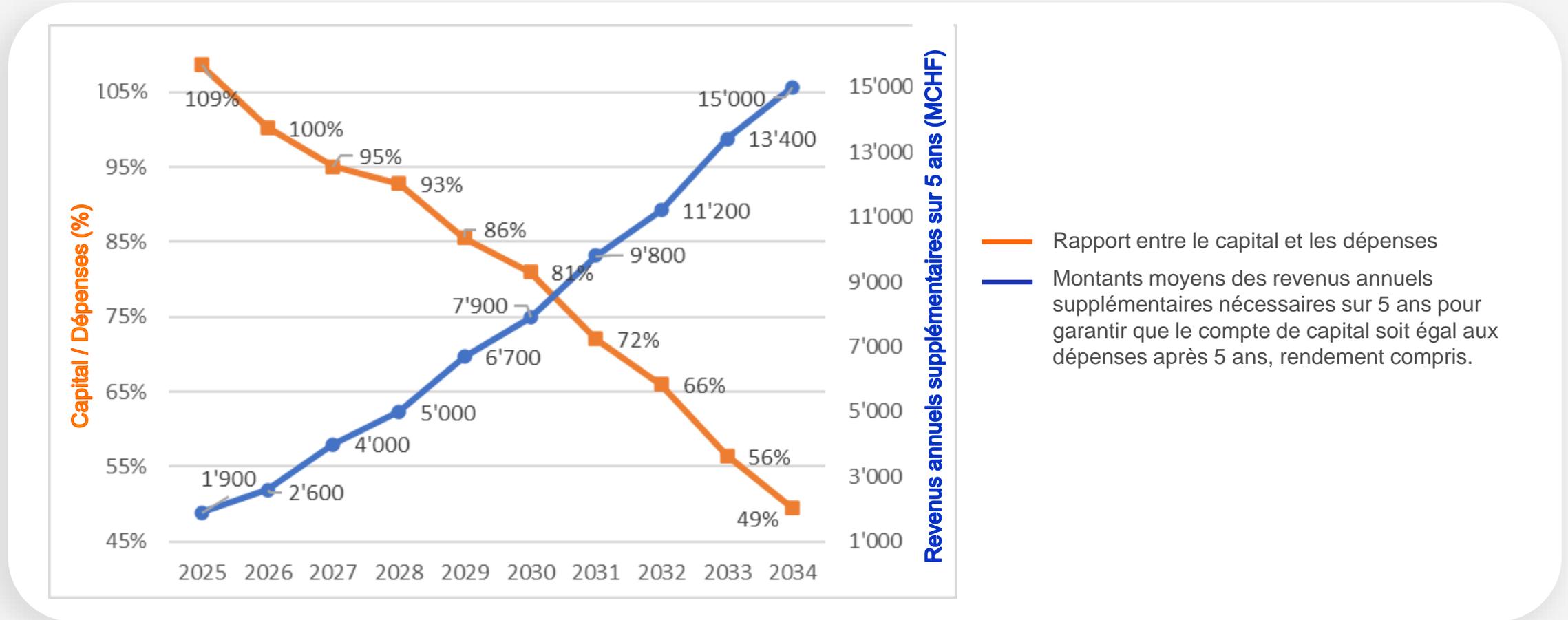
— Résultat de répartition cumulé (avec financement 0.7% TVA)

Message du Conseil fédéral :

- Financement partiel jusqu'en 2030 de la 13^e rente AVS : + 0.7 % TVA dès 2026.
- Réduction de la contribution fédérale de 20.2% à 19.5%.

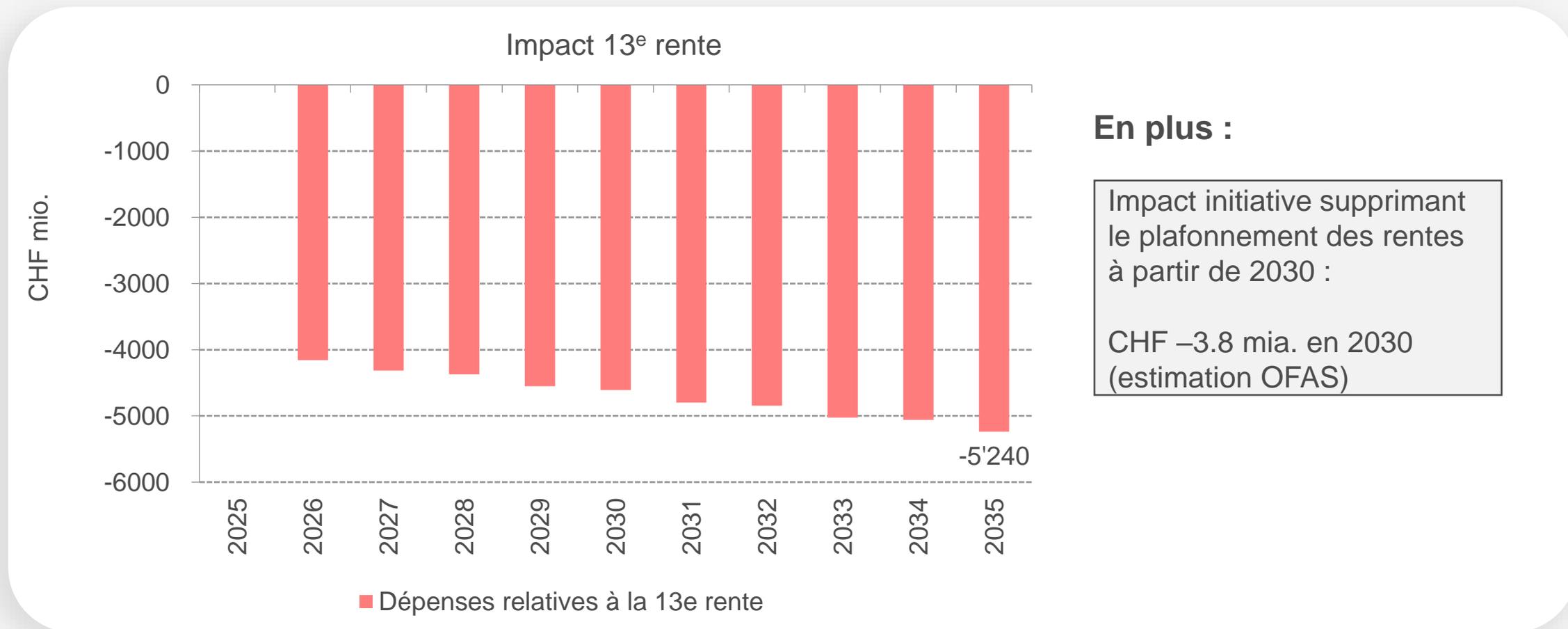
Source : OFAS - Perspectives octobre 2024 (chiffres décomptés aux prix 2023)

AVS : 13^e rente – l'attente entraîne des coûts exponentiels



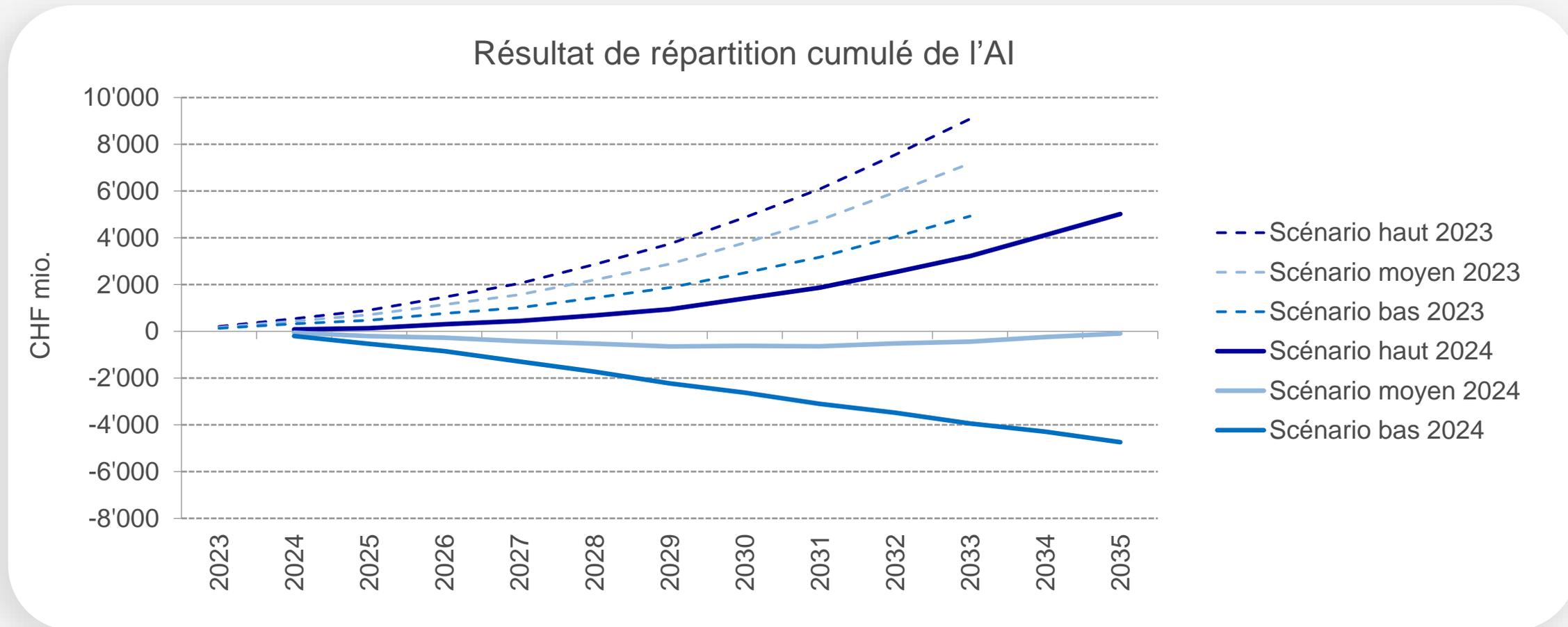
Source : Perspectives OFAS (sur la base du communiqué de presse du 06.08.2024) complétées par les propres calculs de compensswiss

AVS : 13^e rente + suppression du plafonnement des rentes pour couples



Source : OFAS - Perspectives octobre 2024 (chiffres décomptés aux prix 2023)

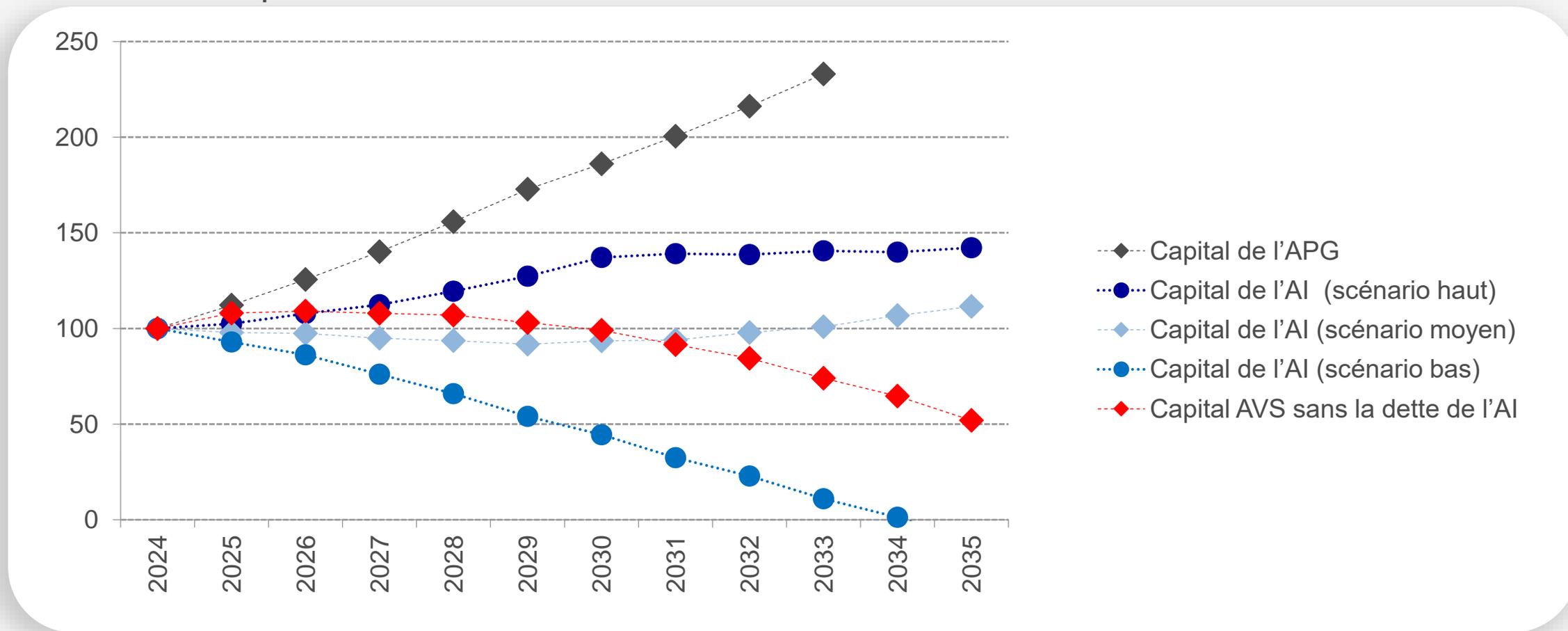
AI : Impacts nouvelles perspectives AI



Source : OFAS - Perspectives juillet 2023 et novembre 2024 (chiffres décomptés aux prix 2023)

Allocations différenciées

Evolution du capital



Source : OFAS - Perspectives juillet 2023 pour les APG et novembre 2024 pour AVS et AI (chiffres décomptés aux prix 2023) et. Capital de l'AI sans la dette. Base 100 en 2024.

Conclusions

Partie F

En résumé

2024

- Rendement net sur la fortune de placement : **7.33 %** (après couverture)
- AVS **7.21 %** = CHF 2'545 millions
- AI **7.13 %** = CHF 253 millions
- APG **7.13 %** = CHF 125 millions

2025

- AVS**
 - Evolution démographique défavorable
 - 13^e rente AVS : financement pas assuré
→ Coûts annuels : CHF 4.2 - 5 mia.
 - Initiative du Centre : supprimer le plafonnement des rentes AVS pour couples mariés dès 2030
→ Coûts : CHF 3.8 mia. (en 2030)
- AI**
 - Dette de l'AI : CHF 10 mia.
 - Détérioration des perspectives de l'AI
 - Motion pour une 13^e rente AI
→ Coûts annuels : CHF 450 - 500 mio.
- APG**
 - Situation positive

Questions & Réponses

Partie G

Merci pour
votre attention.

compenswiss 

Ausgleichsfonds **AHV/IV/E0**
Fonds de compensation **AVS/AI/APG**
Fondi di compensazione **AVS/AI/IPG**
Fonds da cumpensaziun **AVS/AI/UCG**