

Approche de compenswiss en matière de couverture monétaire

compenswiss 

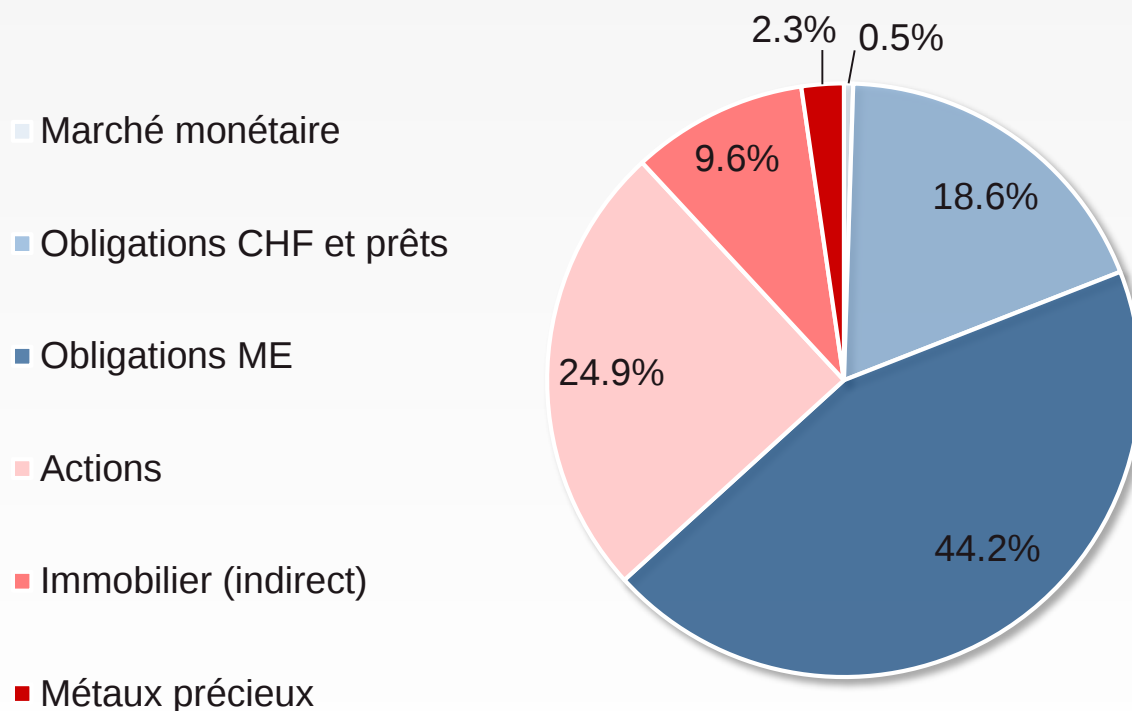
Manuel Leuthold

Président du Conseil d'administration

Agenda

1. Introduction
2. Le dilemme de compenswiss
3. Faut-il couvrir?
4. Approche de compenswiss
5. Pourquoi couvrir?
6. La volatilité est-elle une bonne mesure du risque?
7. Quelques pistes en conclusion

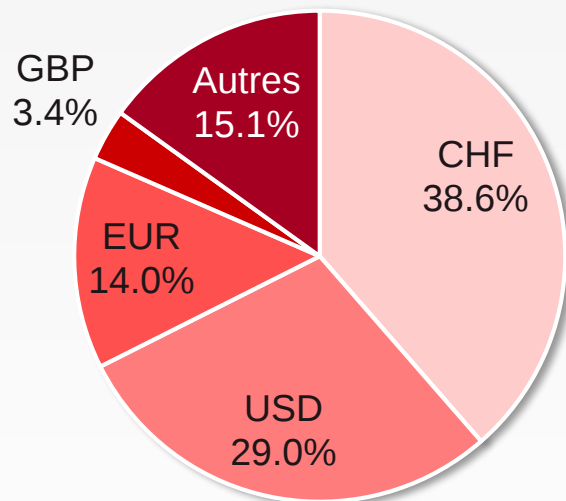
Allocation du portefeuille de marché au 30.06.2019 (CHF 33.93 mia.)



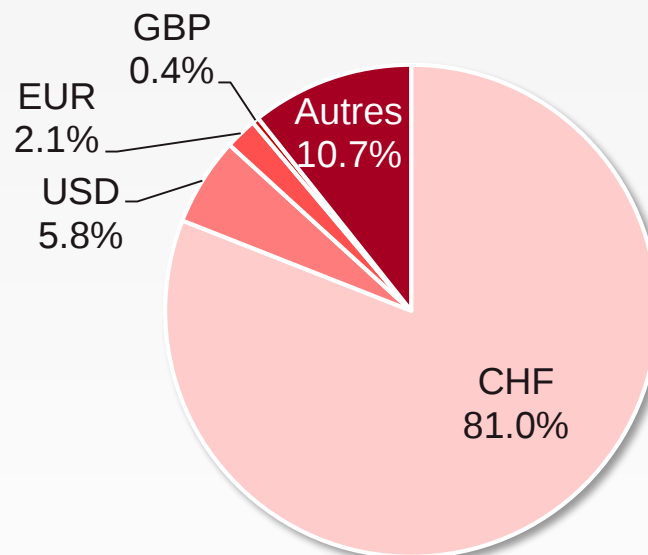
Approximativement 90% de l'allocation dans l'immobilier = instruments indirects cotés

Exposition et couverture de change

Avant couverture



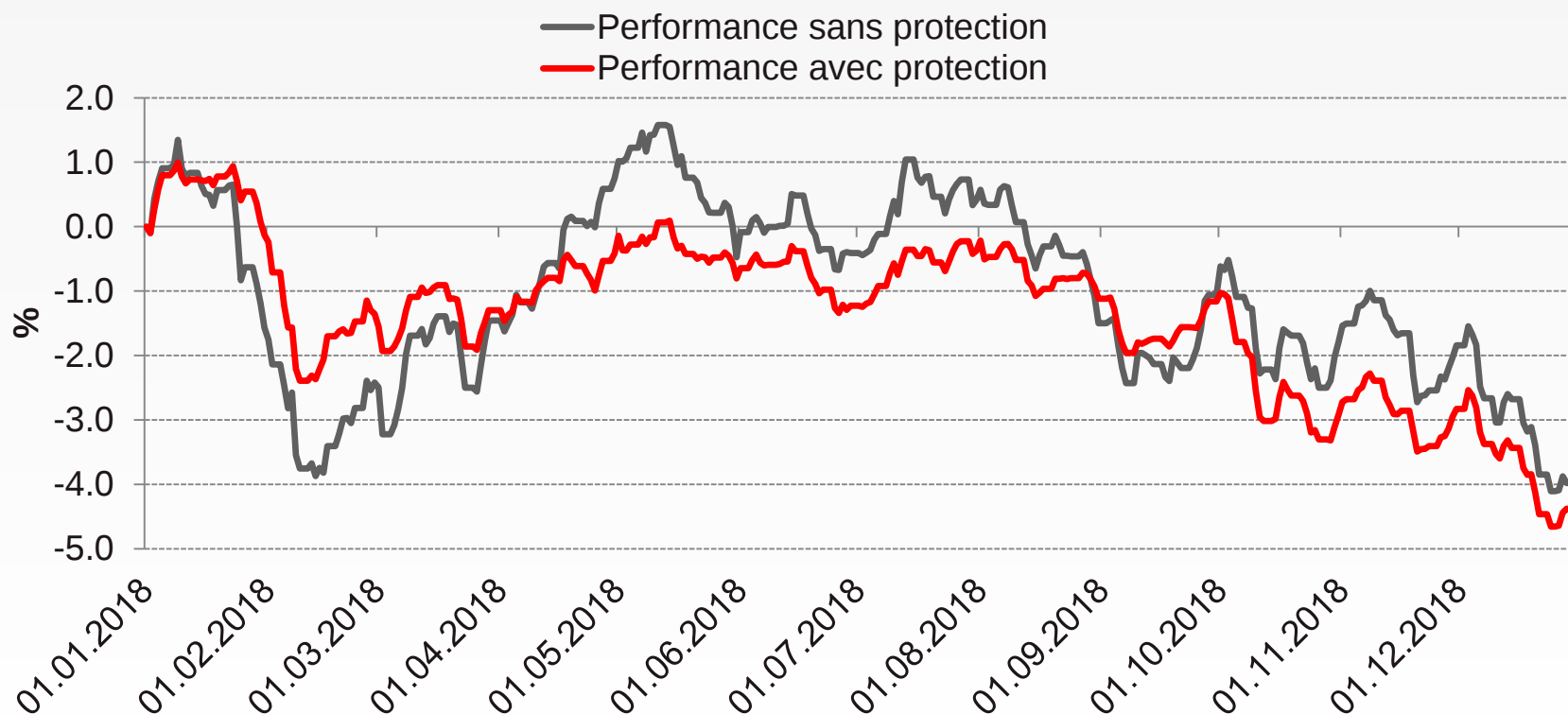
Après couverture



Monnaie	CHF	USD	EUR	GBP	Autres	Monnaie	CHF	USD	EUR	GBP	Autres
Valeur de marché en CHF mio.	14'331	10'772	5'185	1'258	5'598	Valeur de marché en CHF mio.	30'078	2'154	778	164	3'970
Total : 37'144						Total : 37'144					

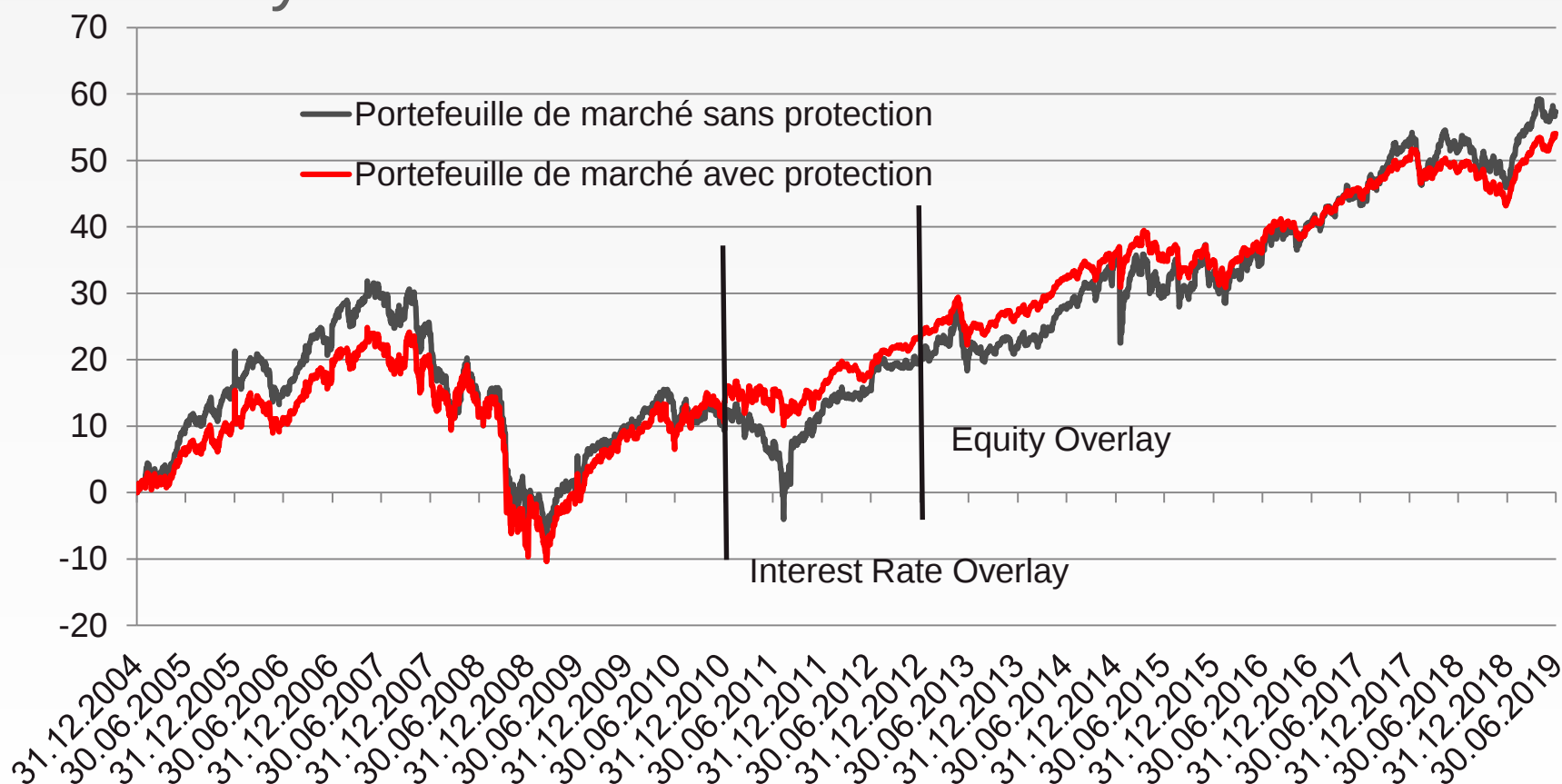
Situation au 30.06.2019

Performance des investissements sans/avec protection 2018 (portefeuille de marché)



Note : le portefeuille sans couverture des risques ne répond pas à une allocation optimale et aux limites de risque fixées pour les Fonds des assurances sociales.

Performance des investissements sans/avec Overlay

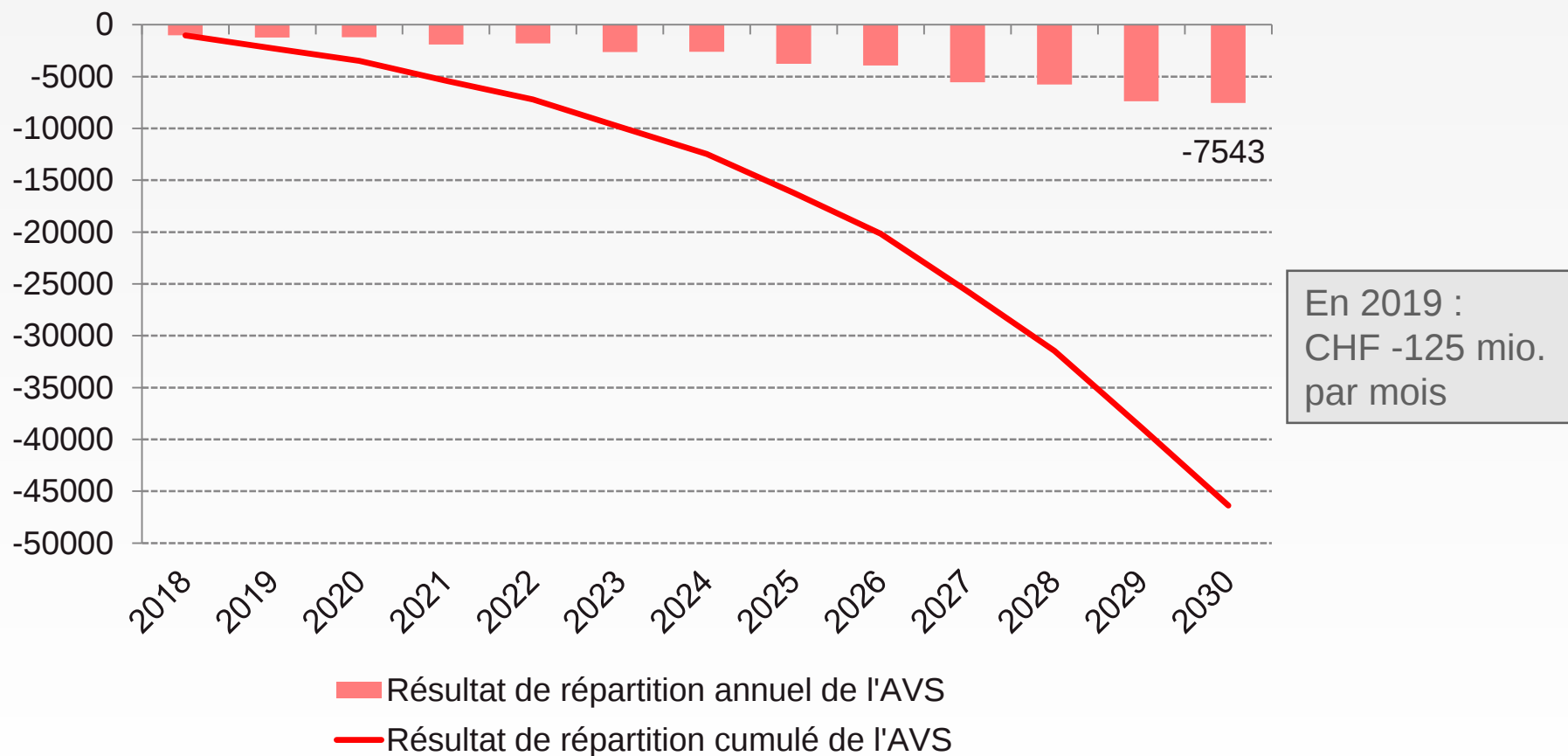


Programme Currency Overlay : depuis 2002

compenswiss 

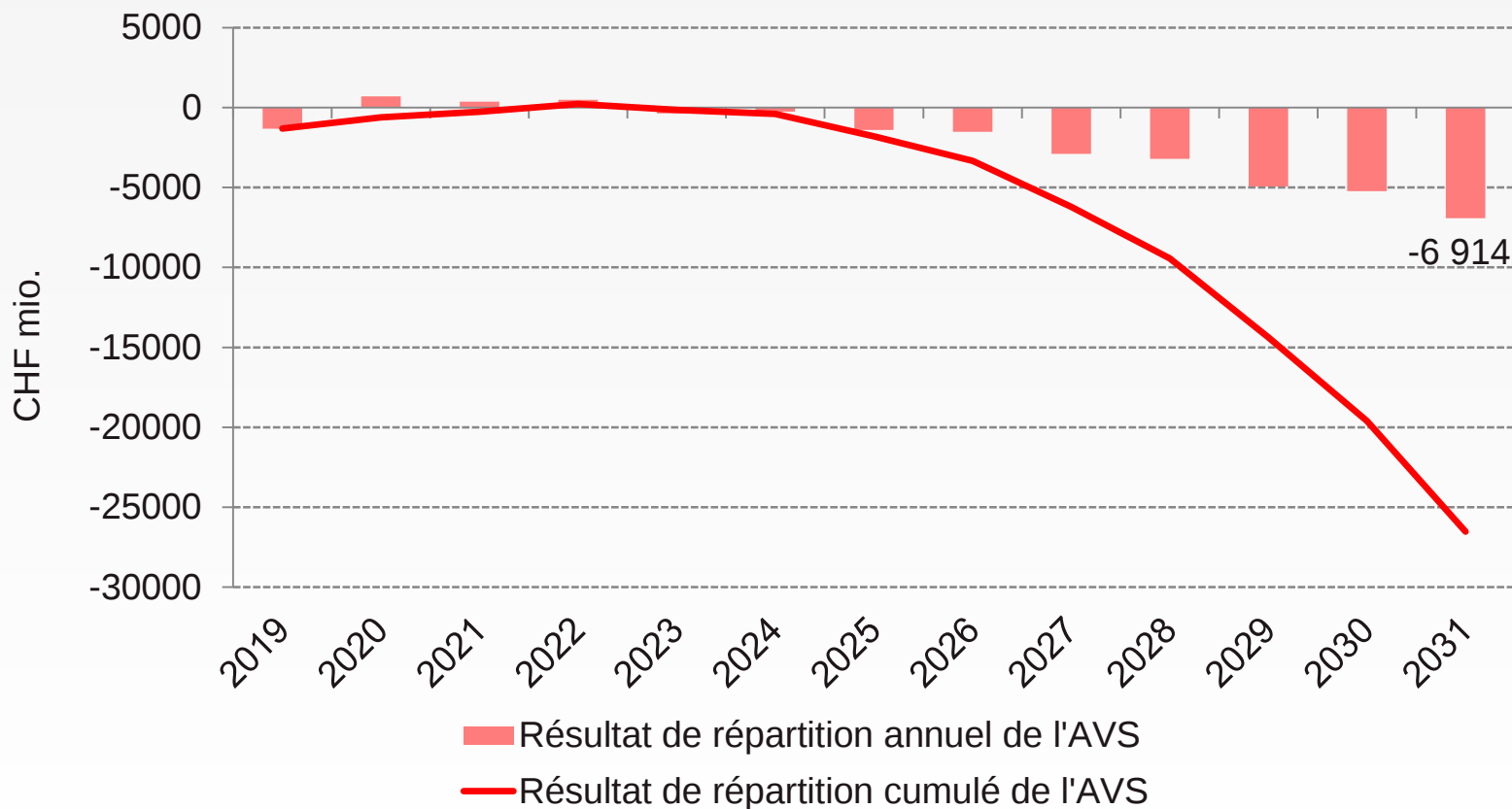
Ausgleichsfonds AHV/IV/EO
Fonds de compensation AVS/AI/APG
Fondi di compensazione AVS/AI/IPG
Fonds da cumpensaziun AVS/AI/UCG

Perspectives de l'OFAS : résultat de répartition AVS



Source : OFAS Perspectives – juin 2018

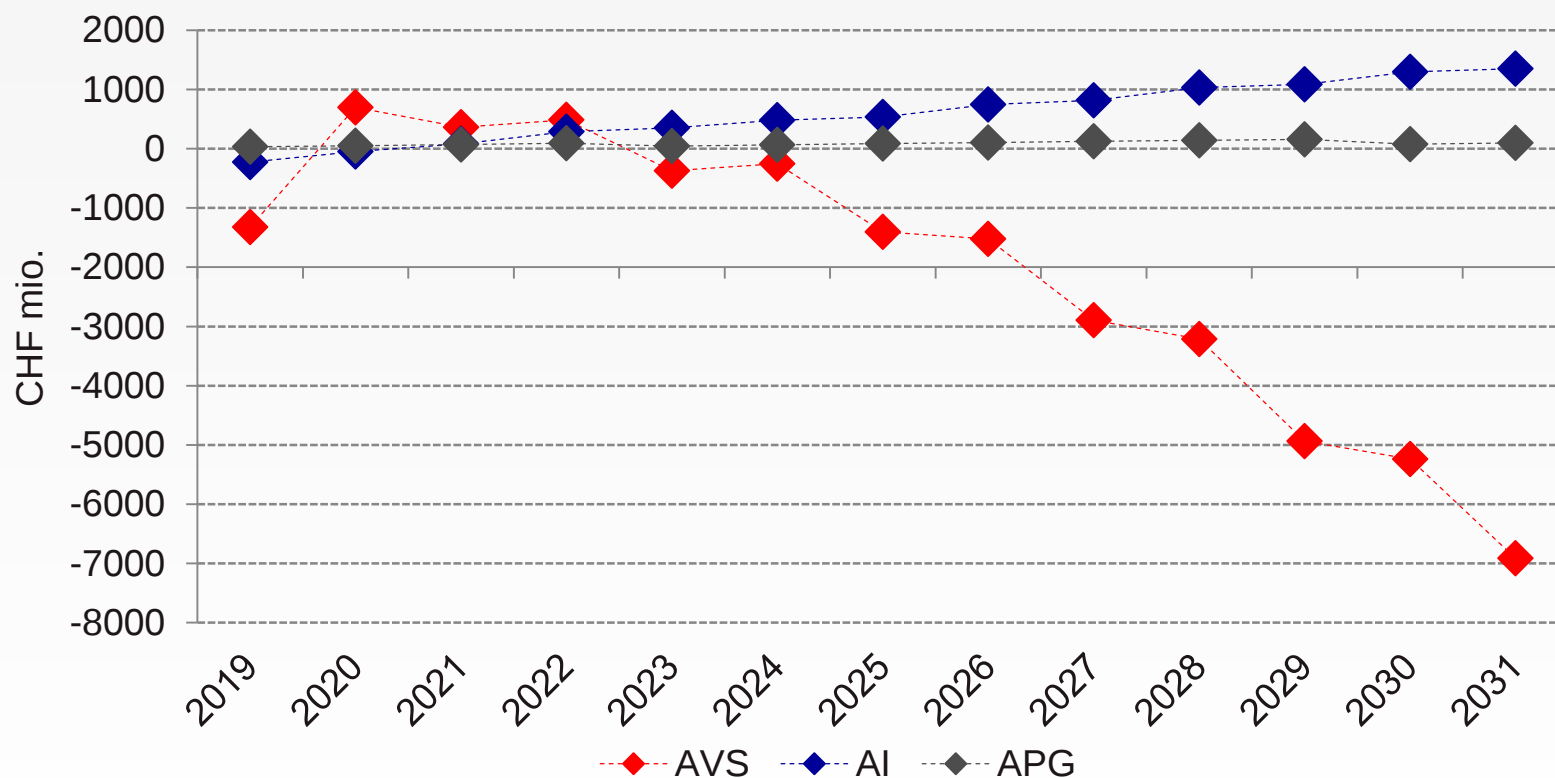
Perspectives de l'OFAS : résultat de répartition AVS



Source : OFAS Perspectives – juillet 2019 (avec RFFA)

Perspectives de l'OFAS : résultat de répartition

(annuel, non cumulé)

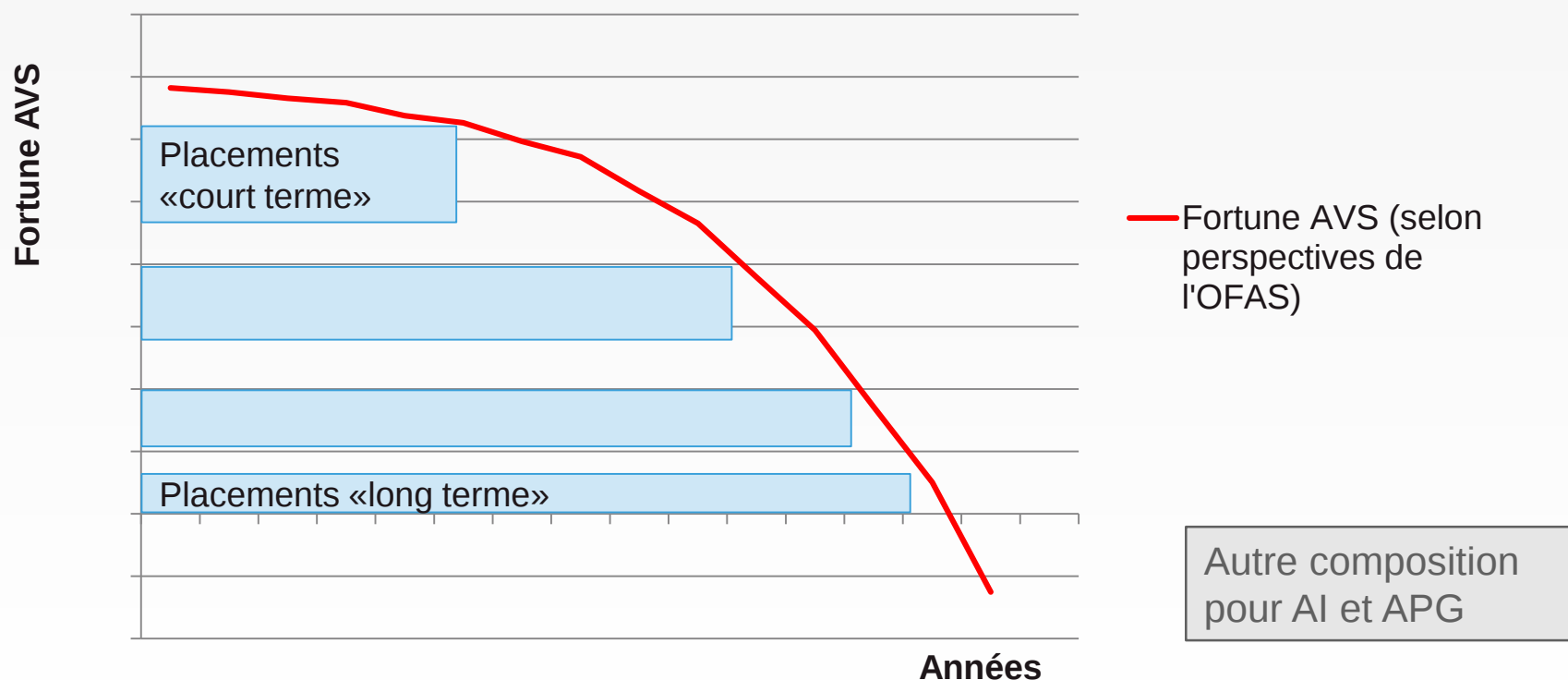


Sources : OFAS – Perspectives juillet 2019 (avec RFFA)

Taux des cotisations APG : 0.45% depuis 2016

Adaptation de la politique de placement

Le portefeuille doit assurer la liquidité nécessaire.





de votre attention!

www.compenswiss.ch