

*Pensionskasse des Bundes
Caisse fédérale de pensions
Cassa pensioni della Confederazione
Cassa federala da pensiun*

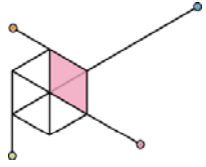


Comment investit PUBLICA?

Informations sur les résultats financiers de l'année 2008

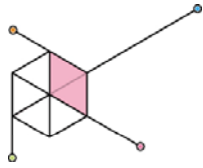
EPFL, 5 mars 2009

Susanne Haury von Siebenthal, CIO PUBLICA

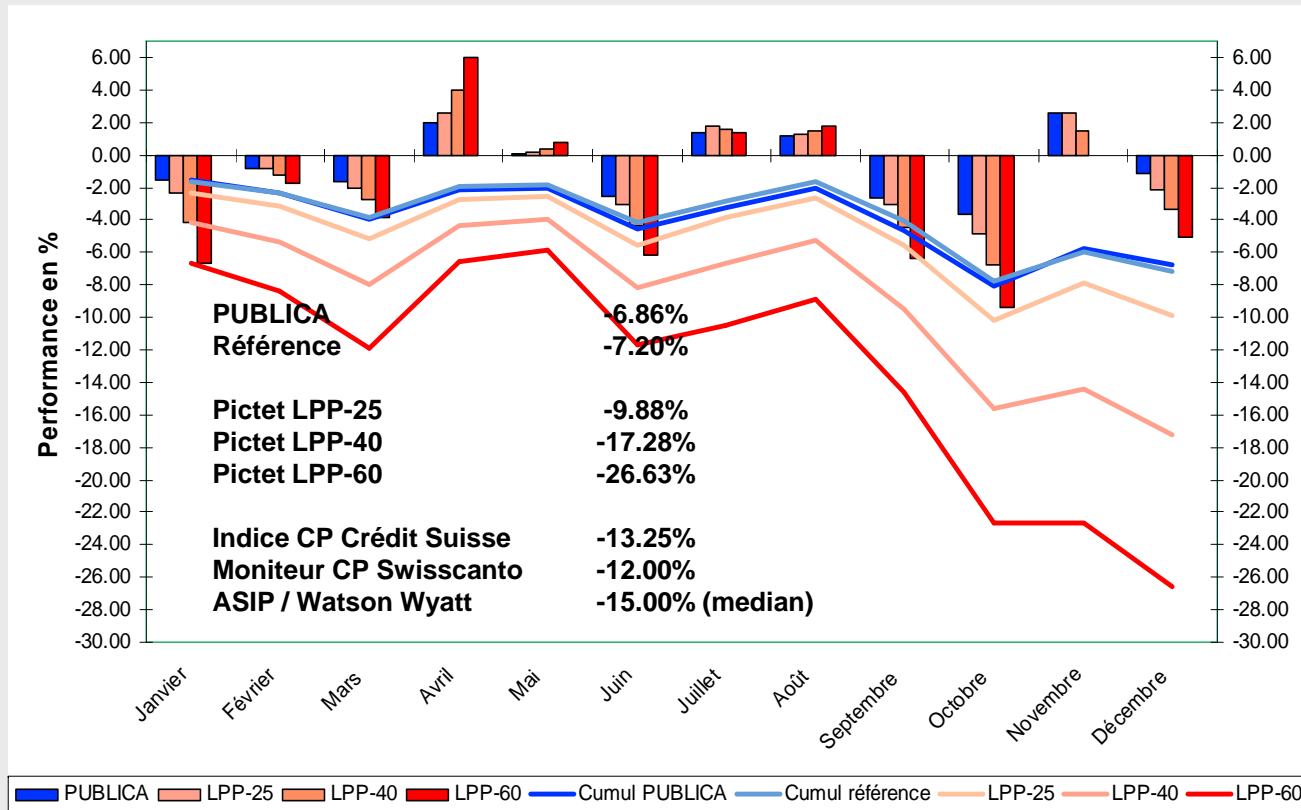


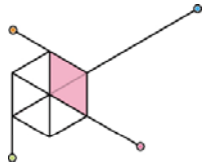
Comment investit PUBLICA?

- Performance 2008
- Comment interpréter ce résultat?
- Comment réagir?

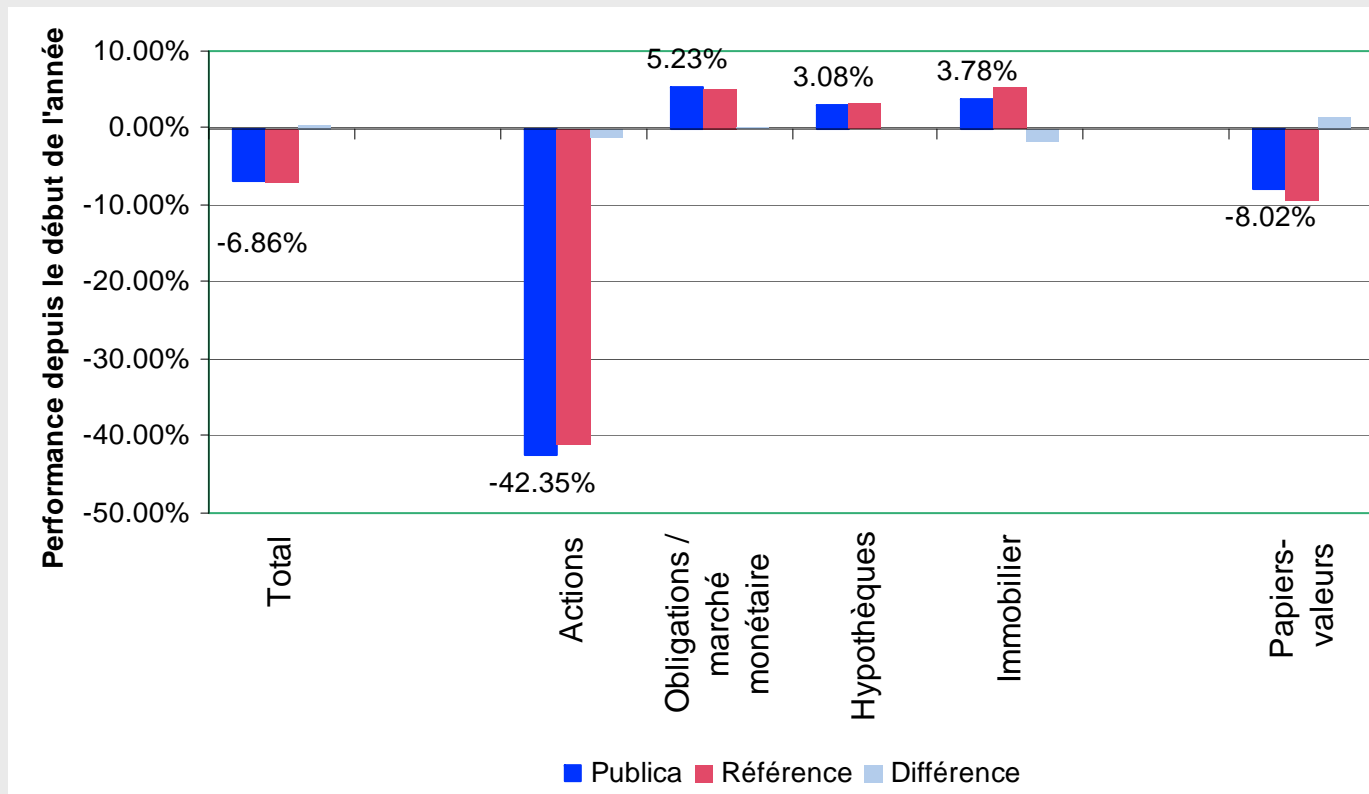


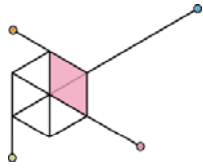
Performance 2008 au fil des mois



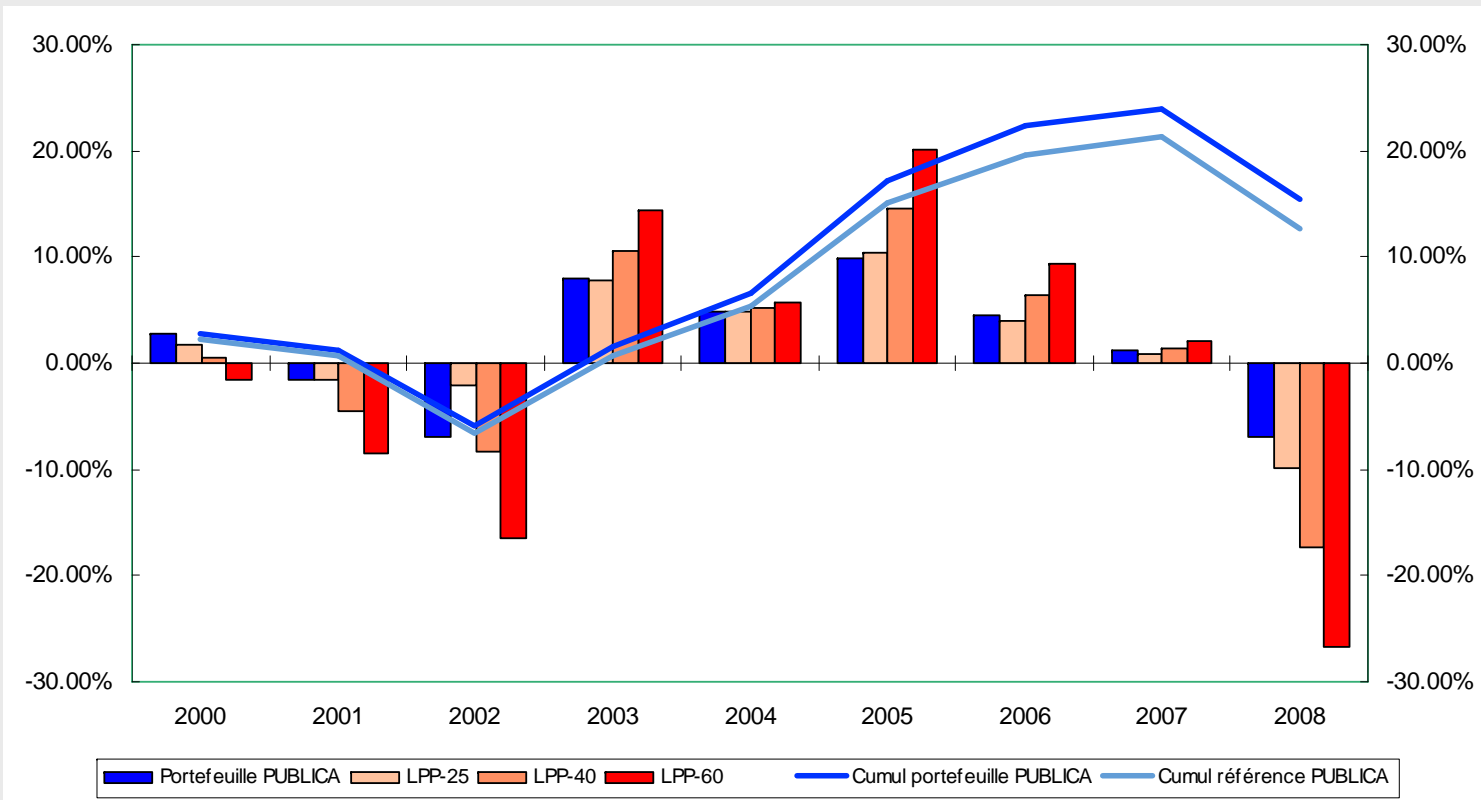


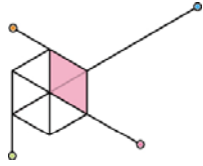
Performance 2008 – catégories de placement





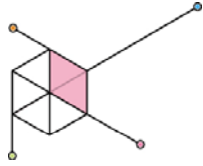
Performance 2008 – à « long terme »





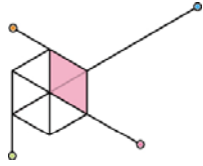
Performance à « long terme »

	Portefeuille PUBLICA	Référence PUBLICA	LPP-25	LPP-40	LPP-60
2000	2.70%	2.20%	1.79%	0.52%	-1.63%
2001	-1.50%	-1.40%	-1.50%	-4.58%	-8.52%
2002	-7.00%	-7.30%	-2.15%	-8.40%	-16.44%
2003	8.00%	7.80%	7.80%	10.66%	14.44%
2004	4.90%	4.60%	4.89%	5.27%	5.74%
2005	9.85%	9.20%	10.42%	14.52%	20.08%
2006	4.49%	4.03%	4.07%	6.35%	9.29%
2007	1.28%	1.39%	0.94%	1.46%	2.16%
2008	-6.86%	-7.20%	-9.88%	-17.28%	-26.63%
Moyenne arith.	1.76%	1.48%	1.82%	0.95%	-0.17%
Cumul	15.40%	12.59%	15.96%	4.62%	-10.49%



Taux de couverture estimé

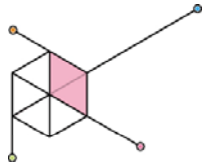
- | | |
|---|--------|
| • Taux de couverture au 31.12.2007 | 106.7% |
| • Performance nécessaire | 4% |
| • Performance effective | -6.9% |
| • Taux de couverture estimé au 31.12.2008 | 95.8% |



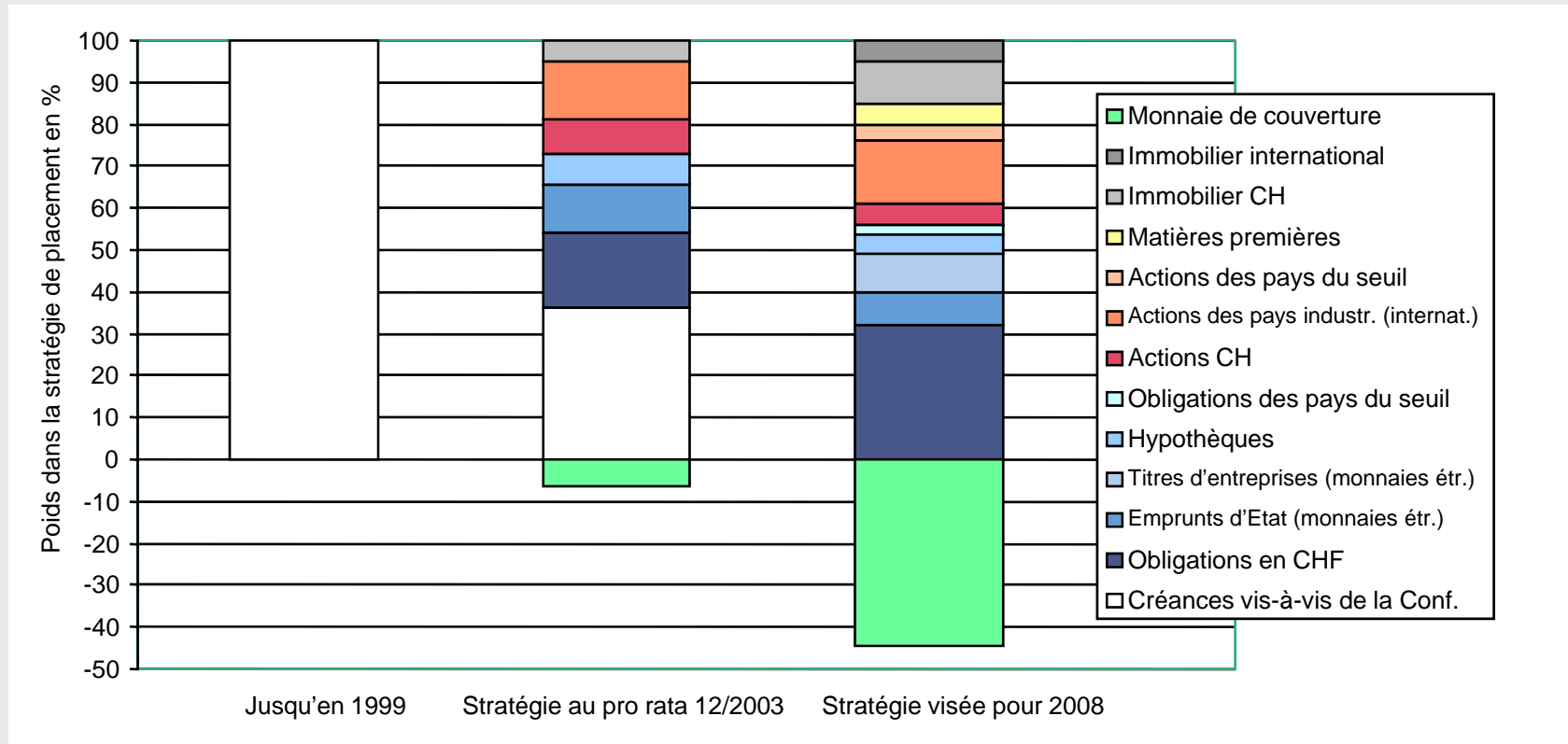
Comparaison des stratégies de placement

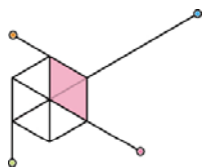
	PUBLICA 31.12.2008	Ø des caisses de pensions suisses
Liquidités	1.3%	3.3%
Hypothèques	4.6%	3.2%
Obligations en CHF	48.9%	29.8%
Obligations en monnaies étrangères	19.5% (taux couvert)	10.7%
Actions CH	6.9%	13.7%
Actions internationales	12.7%	15.1%
Immobilier CH	6.1%	17.9%
Immobilier international	-	1.0%
Fonds de couverture (Hedge Funds)	-	2.5%
Capital-investissement (Private Equity)	-	0.7%
Autres	-	2.1%

Source: Swisscanto – Caisses de pensions suisses 2008 / PUBLICA



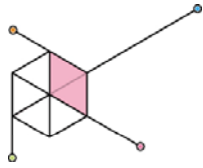
La stratégie 2008 – un meilleur rapport risques/rendements



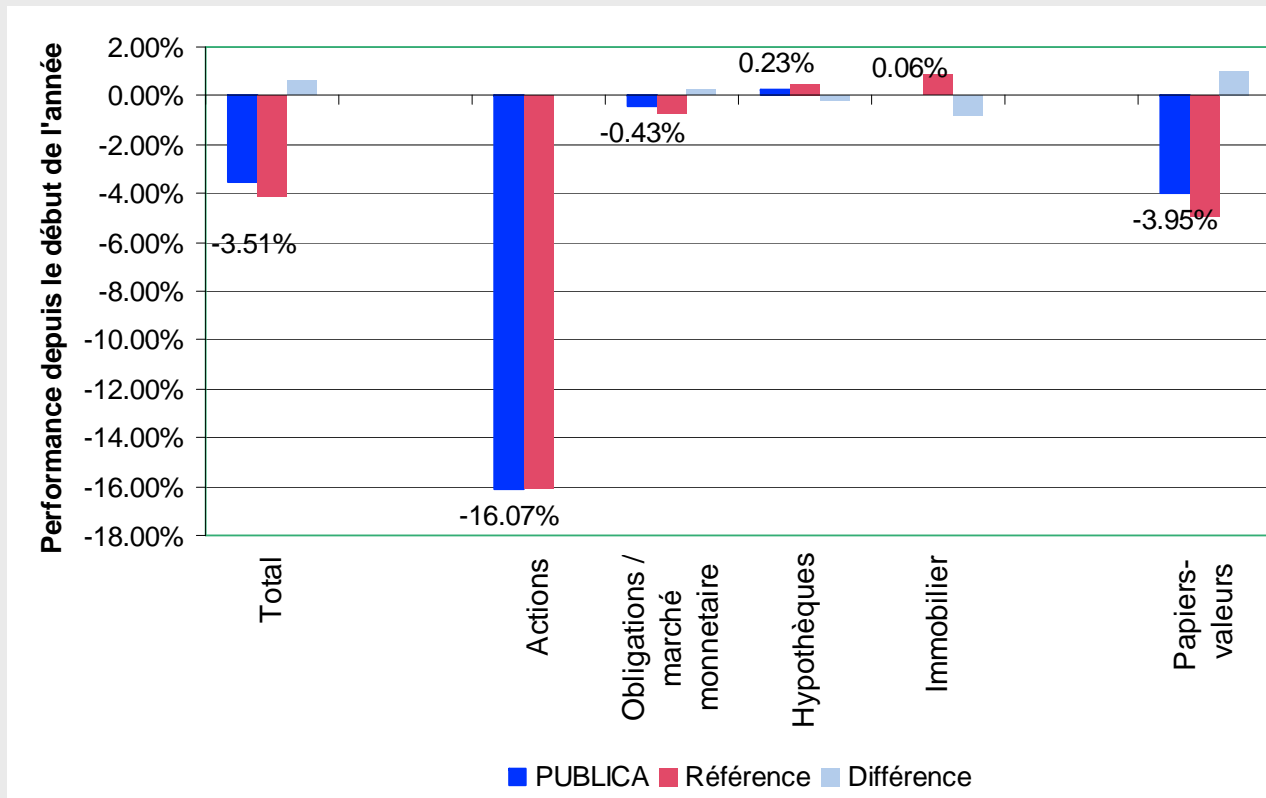


Structure au 2 mars 2009

Catégorie de placement	Structure au 31.12.2008	Structure au 02.03.2009	Nouvelle stratégie de placement pro rata	Différence PUBLICA - stratégie pro rata
Marché monétaire	1.32%	1.15%	2.00%	-0.85%
Obligations CHF	48.87%	49.94%	45.50%	4.44%
Obligations Europe	0.82%	0.88%	0.70%	0.18%
Obligations EUR (taux couvert)	11.91%	12.15%	8.20%	3.95%
Obligations USD	0.00%	0.00%		0.00%
Obligations USD (taux couvert)	6.78%	6.96%	6.10%	0.86%
Actions suisses	6.89%	6.00%	8.00%	-2.00%
Actions étrangères	12.68%	7.05%	9.00%	-1.95%
Actions étrangères (taux couvert)		4.70%	6.0%	-1.30%
Hypothèques	4.59%	4.74%	4.50%	0.24%
Immobilier	6.14%	6.43%	10.00%	-3.57%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%

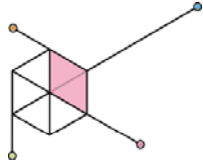


Performance 2009 – Du début de l'année au 2 mars



Indices Pictet
LPP-2000

LPP-25 -4.09%
 LPP-40 -6.31%
 LPP-60 -9.15%



Mise en œuvre de la stratégie de placement

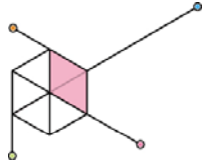
L'homme a naturellement besoin de certitude. Il n'en reste pas moins que la certitude est un vice intellectuel.

Bertrand Russell

Soyez préparés à toutes les éventualités.

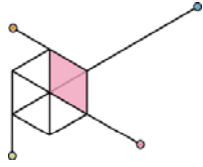
Nassim Nicholas Taleb

Une stratégie de placement mise en œuvre sans la prudence requise entraîne **avec certitude** (!) des frais élevés en raison de risques économiques ou opérationnels qui n'ont pas été reconnus comme tels ou d'une mauvaise performance relative.



Conclusions

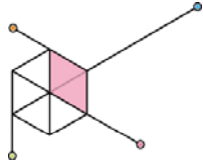
- La tentation de vouloir dominer les marchés financiers est bien plus grande que les perspectives de réussite.
- Investir, c'est avant tout maîtriser les risques et non se focaliser sur les perspectives de revenus à court terme.
- Se concentrer sur les risques ne signifie pas pour autant les craindre.
- A long terme, les risques plus élevés mais systématiques sont rémunérés par une prime de risques sous forme de rendements plus élevés.



Comment réagir?

PUBLICA a déjà réagi, dans le cadre de la révision totale de la loi relative à PUBLICA:

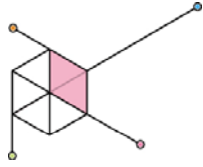
- Toutes les prestations réglementaires sont couvertes par des cotisations.
- Réduction du taux d'intérêt technique / versement unique de la Confédération



Comment réagir?

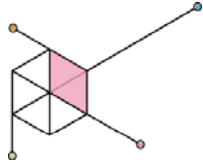
Le découvert est apparu en raison de la crise sur les marchés financiers. Il n'est pas de nature structurelle.

- Diminuer les risques de placement, c'est réduire les rendements escomptés à long terme, ce qui entraîne une nouvelle dégradation de la situation.
- Le véritable problème, c'est qu'en n'atteignant pas les objectifs de prestations, on risque de mettre les pensions en danger.



Comment réagir?

- La décision d'adopter des mesures d'assainissement relève des organes paritaires de chaque caisse de prévoyance.
- La Commission de la caisse PUBLICA – soit l'organe paritaire de l'institution collective – quantifie les mesures d'assainissement possibles et établit un ordre de priorité à l'intention des caisses de prévoyance.
- PUBLICA, avec son concept de fonds, crée les conditions nécessaires pour différentes stratégies de placement, applicables aux caisses de prévoyance des effectifs ouverts et fermés. Les caisses de prévoyance des effectifs ouverts sont plus résistantes aux risques et peuvent adopter des stratégies de placement comportant des risques plus élevés, mais aussi des perspectives de rendements plus élevés.



Comment réagir?

- La meilleure - mais aussi la moins sûre à court terme – des mesures d’assainissement consiste à obtenir de bons rendements.
- La surperformance de 0.34% obtenue en 2008 par rapport à la stratégie peut paraître bien maigre par rapport à la performance négative de 6.86% ...
- Si on la considère sous l’angle des mesures d’assainissement, elle représente néanmoins deux mois de moins de taux d’intérêt nul.