



**SIEMENS**

*Ingenuity for life*



**Rapport annuel 2018**

Version abrégée

Caisse de pension des sociétés Siemens en  
Suisse (CP SSS)

[www.pk-siemens.ch](http://www.pk-siemens.ch)

## Table des matières

Editorial	3
Comptes annuels	4
Prévoyance	6
Immeubles	8
Placements	10
Organisation	11

## Chiffres clés

	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2015
<b>Assurés actifs</b>				
Siemens Suisse SA	3 872	4 737	4 687	4 740
Siemens Mobility SA <sup>1</sup>	891	0	0	0
Siemens Healthcare SA <sup>2</sup>	256	249	241	227
Siemens Postal, Parcel & Airport Logistics SA	27	26	24	25
Huba Control SA	389	339	309	305
BSH Electroménager SA	296	301	305	320
Landis + Gyr SA	228	265	312	352
Divers	79	52	72	99
<b>Total</b>	<b>6 038</b>	<b>5 969</b>	<b>5 950</b>	<b>6 068</b>
<b>Bénéficiaires de rentes</b>				
Rentes de vieillesse	3 667	3 754	3 792	3 797
Rentes d'invalidité	178	184	212	227
Rentes de conjoint	1 314	1 326	1 332	1 311
Rentes pour orphelins et enfants	90	96	119	126
<b>Total</b>	<b>5 249</b>	<b>5 360</b>	<b>5 455</b>	<b>5 461</b>
Degré de couverture (OPP2, art. 44, al. 1)	112,62 %	110,05 %	110,43 %	106,57 %
Réserve de fluctuation de valeur (en millions CHF)	403,3	321,7	312,7	197,5
Valeur cible réserve de fluctuation de valeur (en millions CHF)	421,8	515,3	482,7	483,9
Taux d'intérêt technique	2,00 %	2,00 %	3,00 %	3,00 %
Taux de rémunération de l'avoire de vieillesse	1,25 %	1,00 %	1,25 %	2,25 %
	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2014/2015</b>
Performance des placements de capitaux	3,38 %	5,93 %	6,03 %	1,65 %
Frais d'administration par bénéficiaire (en CHF)	177	205	202	196
Frais de gestion de la fortune en % de la fortune	0,23 %	0,24 %	0,24 %	0,24 %

<sup>1</sup> Séparation de Siemens Suisse SA en date du 1<sup>er</sup> mai 2018

<sup>2</sup> Y compris les assurés de l'ancienne Siemens Healthcare Diagnostics Sàrl



## Editorial

Chers bénéficiaires de la Caisse de pension des sociétés Siemens en Suisse, Mesdames, Messieurs,

### Exercice 2017/2018

Dix ans après la crise financière, les trois espaces économiques que forment les Etats-Unis, l'Europe et l'Asie ont connu un essor simultané, phénomène qui a favorisé les pronostics extrêmement positifs fin 2017 et fait culminer le cours des actions. Lorsque les indices boursiers ont accusé un fléchissement en partie à deux chiffres dès la mi-janvier 2018, les désillusions ont rapidement pris le pas. Le reste de l'exercice était marqué par une succession de hauts et de bas sur les marchés financiers, qu'expliquent divers impondérables résultant du nouvel environnement géopolitique multipolaire (guerres commerciales entre autres), diverses incertitudes en Europe (Brexit, Italie, etc.), ainsi que des craintes liées à l'évolution de l'inflation et des taux d'intérêts.

Dans ce contexte, notre caisse de pension a réalisé une réjouissante performance de 3,38 % entre le 1<sup>er</sup> octobre 2017 et le 30 septembre 2018 (exercice précédent: 5,93 %), progression qui a relevé le taux de couverture de 110,05 % (exercice précédent) à 112,62 %. Signalons à cet égard que la majeure partie de cette performance annuelle se doit à la demande accrue dont a bénéficié le patrimoine immobilier direct, ainsi qu'au rendement hors norme affiché par notre portefeuille d'actions. Dans cette rubrique, les actions des pays industrialisés ont très bien évolué, les actions suisses ont bien progressé, et les actions des pays émergents, de façon légère uniquement. Les placements à taux fixe, aussi bien en francs suisses qu'en devises étrangères, ont affiché des performances en tous points négatives. Compte tenu des taux d'intérêt actuellement en vigueur, la question de la contribution substantielle que notre vaste portefeuille d'obligations pourrait de nouveau apporter à notre caisse de pension reste posée.

La baisse du taux technique et des taux de conversion opérée l'exercice précédent, tout comme la perpétuation des bons rendements dégagés par nos placements se traduisaient, en date du 30 septembre, par un tableau nettement «plus sain» du bilan que les années précédentes. La réserve de fluctuation de valeur, quasiment dotée à 96 %, reflète cet état. Il apparaît ainsi que les mesures décidées ces dernières années par le Conseil de fondation ont durablement consolidé notre caisse de pension, lui fournissant de la sorte une bonne assise pour son évolution future.

### Remerciements

L'exercice 2017/2018 s'est révélé un défi, sur le plan stratégique comme sur le plan opérationnel, avec la réalisation d'une étude ALM (Asset & Liability Management), le processus de sélection mené pour identifier des catégories de placement additionnelles, l'élargissement du portefeuille de gestion des placements immobiliers directs en Suisse et la mise en œuvre d'autres projets encore. Nous adressons tous nos remerciements aux membres du Conseil de fondation, ainsi qu'à nos collaboratrices et à nos collaborateurs pour leur précieuse contribution.

Caisse de pension des sociétés Siemens en Suisse

Siegfried Gerlach  
Président du Conseil de fondation

Markus Blaser  
Directeur



# Comptes annuels

## Bilan

### Actif

- Liquidités
- Obligations
- Actions
- Immeubles
- Placements alternatifs
- Total des placements
- Créances vis-à-vis de tiers
- Placements chez l'employeur
- Compte de régularisation actif
- Total de l'actif**

### Passif

- Engagements
- Compte de régularisation passif
- Réserves de cotisations d'employeur
- Capital de prévoyance assurés actifs
- Capital de prévoyance bénéficiaires de rentes
- Provisions techniques
- Total des capitaux de prévoyance et des provisions technique
- Réserve de fluctuation de valeur
- Fonds libres
- Situation en début de période
- Excédent des produits / des charges
- Situation en fin de période
- Total du passif**



## s (aperçu)

(en 1000 CHF)	(en 1000 CHF)
<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
465 771	426 068
1 545 141	1 424 654
870 468	1 005 969
758 392	711 398
–	–
<b>3 639 772</b>	<b>3 568 089</b>
3 469	3 853
467	1 293
691	740
<b>3 644 399</b>	<b>3 573 975</b>
7 919	10 000
7 842	8 185
30 019	33 717
1 186 016	1 138 967
1 940 023	1 987 485
69 306	73 941
<b>3 195 345</b>	<b>3 200 393</b>
403 274	321 680
–	–
–	–
–	–
<b>3 644 399</b>	<b>3 573 975</b>

### Compte d'exploitation

	(en 1000 CHF)	(en 1000 CHF)
	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>
Cotisations et apports ordinaires et autres	130 153	235 159
Prestations d'entrée	38 419	30 548
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée	168 572	265 707
Prestations réglementaires	-156 614	-164 664
Prestations de sortie	-53 373	-50 913
Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés	-209 987	-215 5779
Constitution (-) / dissolution (+) de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de cotisations	8 745	-232 242
Produits de prestations d'assurance	58	0
Charges d'assurance	-678	-660
<b>Résultat net de l'activité d'assurance</b>	<b>-33 290</b>	<b>-182 772</b>
<b>Résultat net des placements</b>	<b>116 875</b>	<b>194 593</b>
<b>Autres frais et produits</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Frais d'administration</b>	<b>-1 995</b>	<b>-2 863</b>
Excédent des produits/charges avant constitution / dissolution de la réserve de fluctuation de valeur	81 594	8 961
Constitution (-) / dissolution (+) de la réserve de fluctuation de valeur	-81 594	-8 961
<b>Excédent des produits / des charges</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

L'intégralité des comptes annuels selon Swiss GAAP RPC 26 figure dans le rapport d'activité circonstancié.

# Prévoyance

## Evolution de la réglementation en matière de prévoyance

Après l'échec de la réforme «Prévoyance vieillesse 2020» l'année passée aux urnes, le Conseil fédéral a décidé de poursuivre les mesures nécessaires pour le premier pilier comme pour le deuxième pilier au moyen de projets séparés.

Pour garantir le financement des rentes du premier pilier à l'avenir également, le Conseil fédéral a préparé entre-temps un projet visant à stabiliser l'AVS («AVS 21») et l'a soumis à consultation. «AVS 21» a pour but de maintenir le niveau des prestations de la prévoyance vieillesse et d'assurer l'équilibre financier de l'AVS.

Le 19 mai 2019, le souverain se prononcera au sujet du «deal sur la réforme fiscale des entreprises liée à l'AVS». Il s'agit d'une part d'une nouvelle édition de la réforme de l'imposition des entreprises et, d'autre part, d'un complément financier à l'AVS.

Alors que le Conseil fédéral dispose d'un plan de réforme clair pour l'AVS, la révision de la LPP doit reposer sur des bases à élaborer en concertation avec les partenaires sociaux (employeurs et salariés). La proposition de réforme du deuxième pilier devrait être soumise au parlement par les partenaires sociaux au printemps 2019. Principaux points de la révision: compensation possible de la baisse du taux de conversion dans le régime minimal LPP, augmentations de cotisations, dépolitisation des paramètres techniques (taux de conversion/taux d'intérêt minimum), flexibilisation de l'âge de départ à la retraite et relèvement de l'âge correspondant.

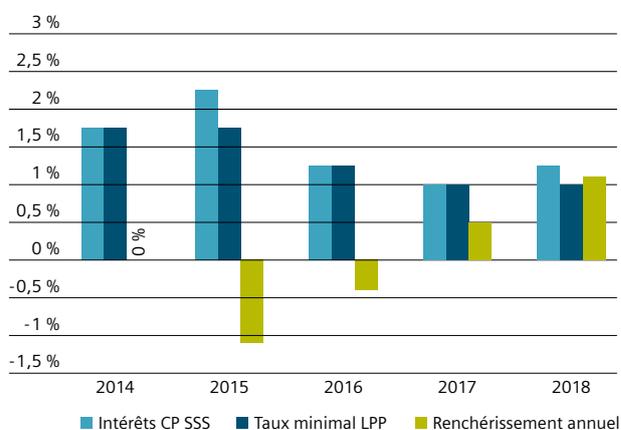
Etant donné l'allongement continu de l'espérance de vie et l'évolution des marchés des capitaux, aussi bien l'AVS que la prévoyance professionnelle font face à des enjeux majeurs à long terme.



## Changement de variante de plan d'épargne

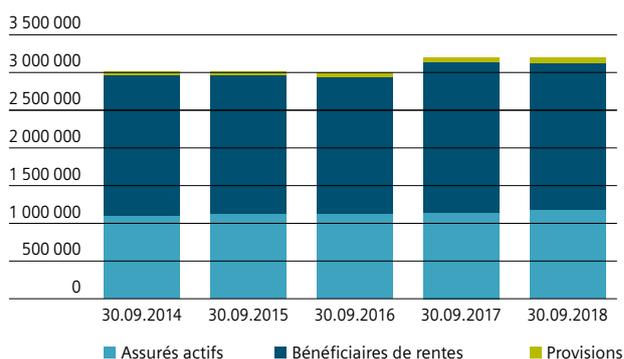
Durant l'exercice, 67 (exercice précédent: 189) assurés de notre caisse de pension ont changé de variante pour leur plan d'épargne. En date du 30.9.2018, 15,7 % (exercice précédent: 14,2 %) des assurés avaient choisi la variante «Surplus», 6,3 % (exercice précédent: 5,9 %) la variante «Plus» et 78,0 % (exercice précédent: 79,9 %) le «plan Standard». En optant pour les variantes d'épargne « Plus » ou « Surplus », l'assuré acquitte une cotisation d'épargne supérieure et améliore ainsi sa prévoyance vieillesse. En même temps, les cotisations d'épargne supérieures réduisent en règle générale le revenu imposable.

## Rémunération

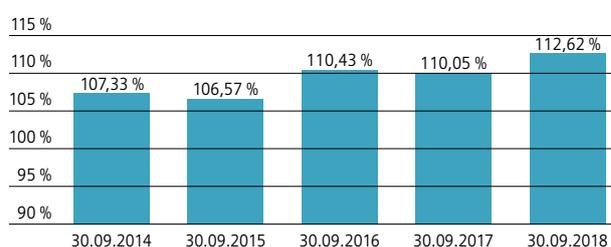


## Evolution du capital de prévoyance

(en 1000 CHF)



## Evolution du degré de couverture conformément à l'art 44 OPP 2



## Effectif des assurés et des bénéficiaires de rentes

### Actifs

En date du 30 septembre 2018, le nombre d'assurés actifs a progressé de 69 pour atteindre 6 038 (exercice précédent: 5 969). Par rapport à l'année précédente, les entrées ont augmenté d'environ 14 % et les sorties d'environ 16 %, tandis que les départs à la retraite ont diminué de presque 29 % par rapport à l'exercice antérieur.

### Bénéficiaires d'une rente de vieillesse

L'effectif des bénéficiaires d'une rente de vieillesse s'est réduit à 5 249 (exercice précédent: 5 360). Sur les 102 assurés ayant pris une retraite (partielle) durant l'exercice, 73 assurés ont opté pour une rente de vieillesse intégrale, 16 pour un versement entier du capital de vieillesse disponible et 13 pour un versement partiel sous forme de capital.

### Bénéficiaires d'une rente d'invalidité

Le nombre de bénéficiaires d'une rente d'invalidité a baissé de 6 durant l'année courante. Ce recul se doit au départ en retraite ordinaire, pour raisons d'âge, de divers bénéficiaires recevant préalablement une rente AI. Le nombre des nouveaux bénéficiaires d'une rente d'invalidité a de nouveau augmenté pour la première fois depuis longtemps au cours de l'exercice.

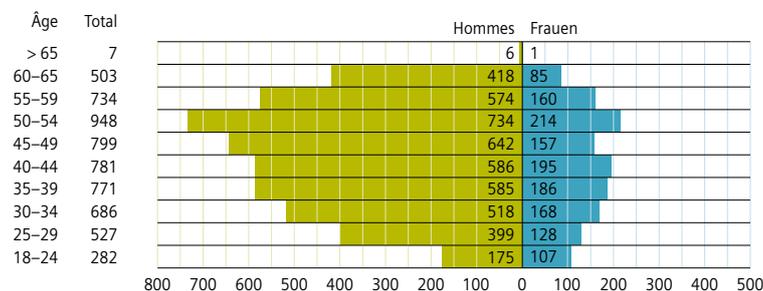
### Encouragement à la propriété du logement/retraits anticipés pour cause de divorce

Au cours de l'exercice, les versements anticipés destinés à financer l'acquisition d'une propriété de logement à usage propre ont augmenté (CHF 2,6 millions contre CHF 1,7 million l'exercice précédent; les retraits anticipés pour cause de divorce étaient en recul (CHF 1,1 million contre CHF 1,7 million l'exercice précédent). En outre, 132 assurés au total (exercice précédent: 149) ont mis totalement ou partiellement leur prestation de libre passage en gage; leur avoir sert de sûreté à la banque en l'occurrence.



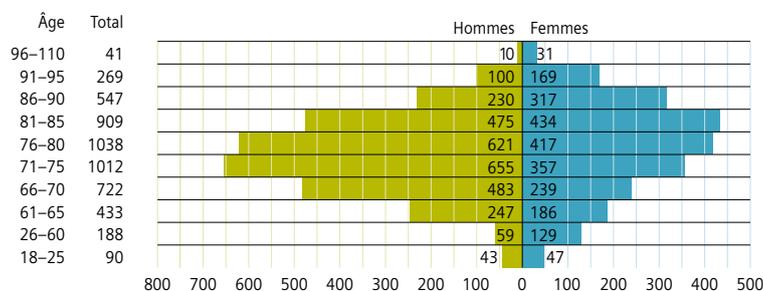
## Structure/répartition des assurés par classe d'âge

30.09.2018

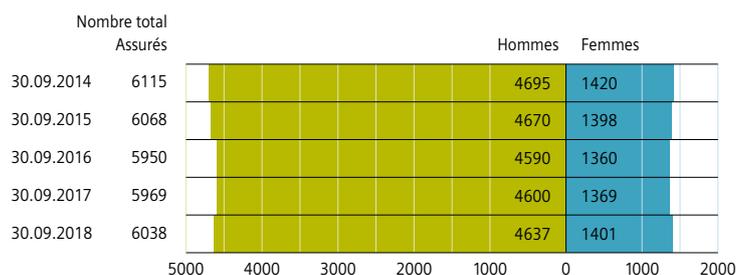


## Structure/répartition des bénéficiaires de rentes par classe d'âge

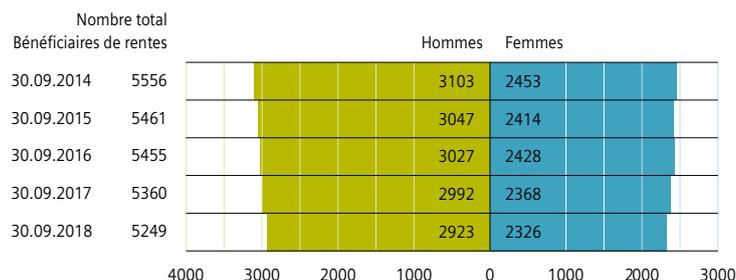
30.09.2018



## Assurés



## Bénéficiaires de rentes



# Immeubles

Notre caisse de pension possède un portefeuille de placements immobiliers directs en Suisse, principalement dans des immeubles résidentiels situés dans les agglomérations de Zurich et de Zoug.

La demande de biens immobiliers reste forte en Suisse, ce qui tend à faire grimper les prix et réduit les rendements. Les taux négatifs continuent de dominer nettement le cycle immobilier classique. Les bons rendements stimulent le secteur de la construction, malgré le nombre toujours fortement élevé d'appartements qui ne trouvent pas preneur.

Ces dernières années toutefois, la répartition territoriale des activités de la construction a nettement changé: tandis que le nombre de permis de construire a baissé dans les centres urbains, la construction a augmenté vers l'extérieur des agglomérations, de sorte que les locaux vacants y sont plus nombreux. Parallèlement, les espaces adaptés à l'édification d'appartements à louer se raréfient dans les centres urbains, et la rigide législation fait que la construction d'immeubles plus élevés en guise de substitution n'est pas possible ou pas rentable.

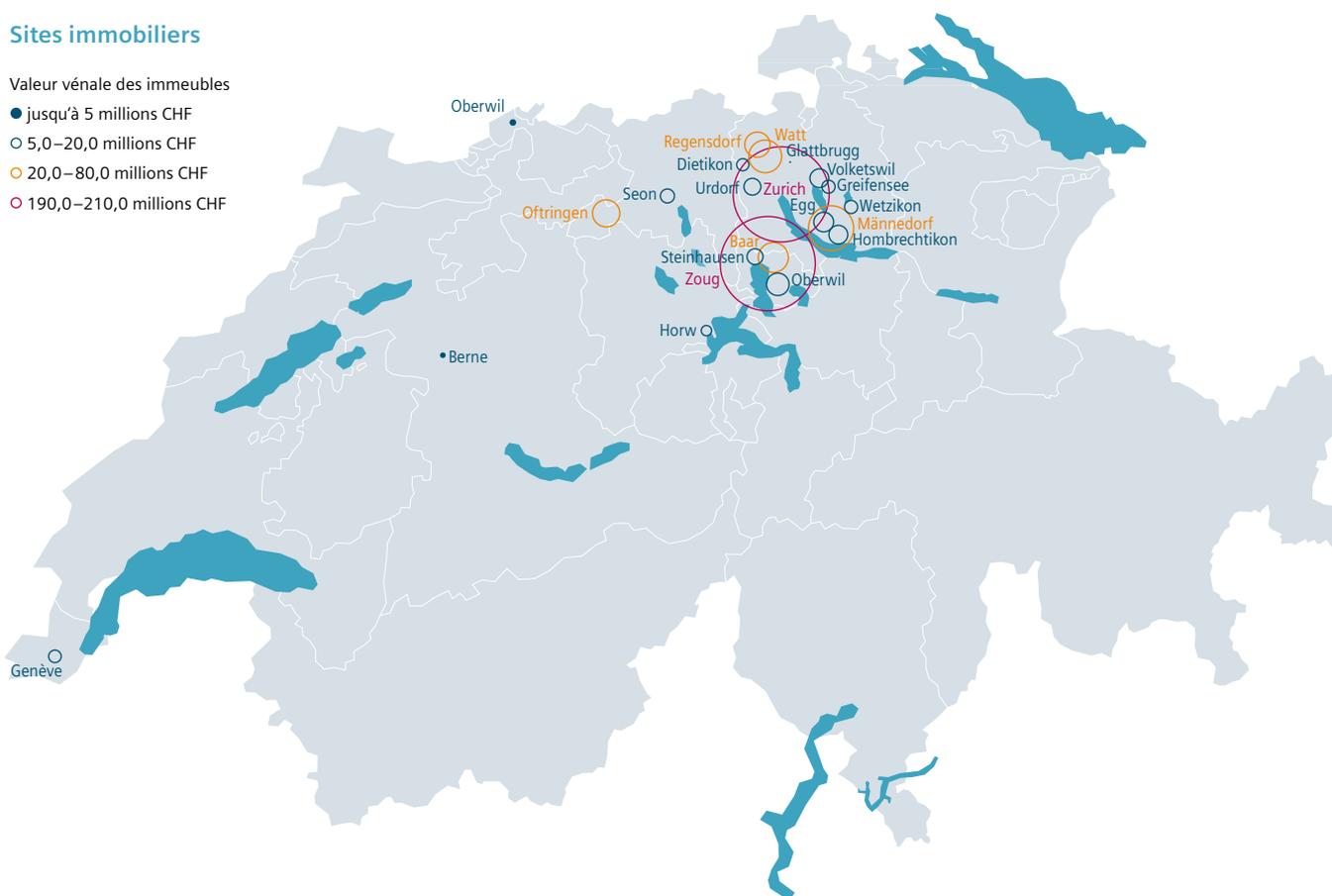
A l'heure actuelle, environ 70 000 appartements sont vacants en Suisse. La concurrence entre propriétaires s'intensifie et une pression à la baisse s'exerce sur les appartements déjà loués. Dans ce contexte, notre caisse de pension doit placer ses annonces plus longtemps et se voit confrontée à une légère augmentation d'objets vacants. L'écart qui se creuse entre l'offre et la demande fait quelque peu baisser les loyers, et des efforts plus conséquents doivent s'entreprendre pour la commercialisation de locations nouvelles.

Notre caisse de pension finance entièrement ses placements directs dans des biens immobiliers sans recours à des capitaux tiers, ce qui revient à une certaine indépendance lorsque les corrections de valeur s'inscrivent à la baisse.

## Sites immobiliers

Valeur vénale des immeubles

- jusqu'à 5 millions CHF
- 5,0–20,0 millions CHF
- 20,0–80,0 millions CHF
- 190,0–210,0 millions CHF



## Rendements des immeubles en 2017/2018

A la fin de l'exercice, le portefeuille immobilier de notre caisse de pension englobait, comme l'an dernier, 1 692 appartements et 15 826 m<sup>2</sup> de surfaces commerciales. Le rendement comptable de 10,01 % (exercice précédent 9,50 %), obtenu au cours de l'exercice écoulé, tient compte à la fois de la performance de 3,61 % (exercice précédent 4,02 %) et de l'évolution actualisée des estimations de la valeur vénale, en hausse de 6,40 % (exercice précédent 5,48 %). Le rendement obtenu dépasse l'indice de référence de 5,32 %.

Au cours de l'exercice sous revue, des rénovations et des remises en état ont été achevées dans différents sites. Dans les immeubles Watt I et dans le Trichtisal à Zurich, les installations sanitaires de distributions ainsi que les chauffe-eaux ont été remplacés. Par ailleurs, la façade d'un immeuble en ville de Zoug a fait l'objet de réparations et le toit du même immeuble a été rénové. Diverses rénovations techniques ont également eu lieu dans les deux centres commerciaux d'Oftringen afin d'en garantir le bon fonctionnement. Dans la maison patricienne classée au patrimoine située Asylstrasse 60 à Männedorf, quelques appartements ont été remis en état et remis en location.

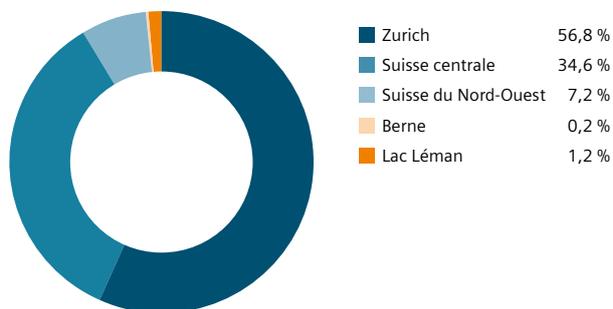


Weidstrasse 34/36, Watt

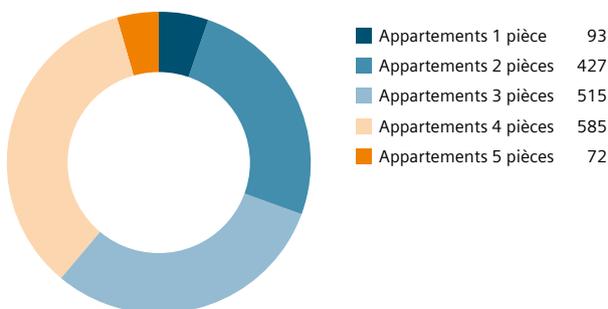


Fridbach 1, Zoug

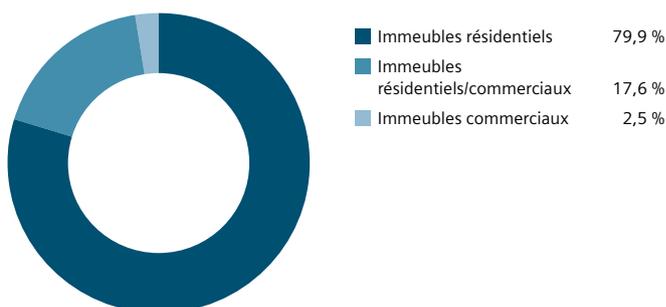
## Immeubles par région



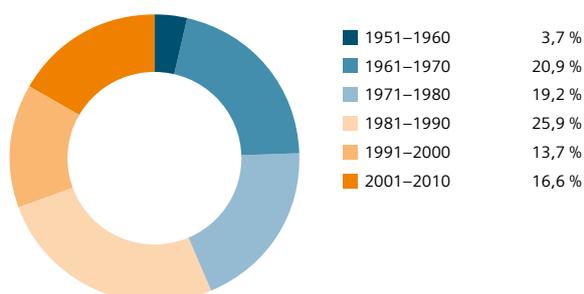
## Immeubles par taille des logements



## Immeubles par catégorie



## Année de construction ou de rénovation des immeubles



# Placements

## Placements en valeurs mobilières

Au terme de l'étude ALM entamée l'exercice précédent, le Conseil de fondation a validé cette année la nouvelle stratégie de placement en résultant, fixé le lancement de cette nouvelle stratégie au 1<sup>er</sup> juillet 2018 et donné le feu vert pour son application.

Une grande partie des travaux de mise en œuvre ont pu se réaliser jusqu'à la fin de l'exercice: adaptation du Règlement sur la prévoyance, reclassements au sein des catégories de placement et quelques appels d'offres relatifs à divers mandats. D'autres étapes, telles que la vérification de tous les mandats actuels et l'implémentation de nouveaux mandats, se poursuivront et s'achèveront dans le courant du nouvel exercice.

Jusqu'à la fin de janvier 2018, les marchés boursiers ont connu un essor, parfois même record, nourri par les espoirs placés dans la poursuite du boom économique mondial.

La peur de l'inflation et d'une hausse des taux d'intérêt (aux Etats-Unis spécialement) ont ensuite provoqué une correction abrupte et significative de la tendance. La guerre commerciale initiée par les Etats-Unis ainsi que les crises (monétaires) subies par divers pays émergents (Argentine, Turquie, etc.) ont suscité durablement l'incertitude le reste de l'exercice, phénomène qui a renforcé considérablement la volatilité des marchés.

Malgré toutes les incertitudes et turbulences, l'exercice s'est soldé par une réjouissante performance, avec toutefois des performances positives au chapitre des actions et de l'immobilier uniquement. Les obligations, les emprunts des entreprises spécialement, ont de nouveau perdu du terrain dans le courant de l'exercice par suite de l'inflation et de l'augmentation des taux escomptés.

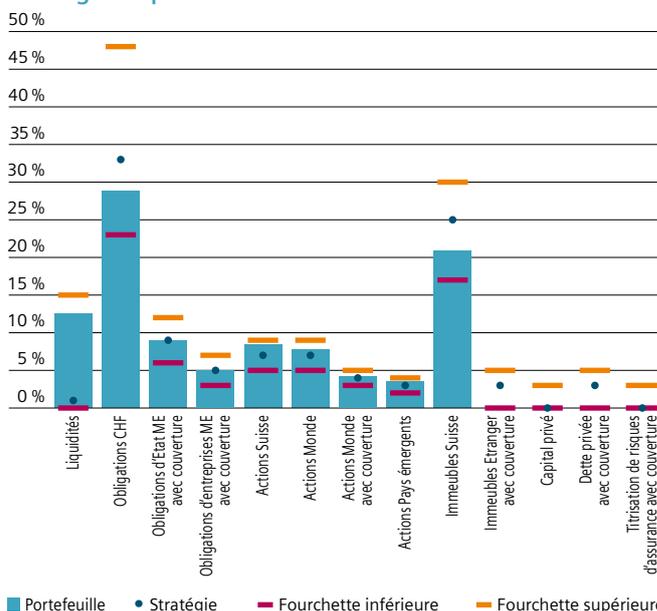
La performance absolue pour l'exercice s'élève à 3,38 % et se situe 0,77 % au-dessus de l'indice de référence. Cette surperformance s'explique surtout par la revalorisation du portefeuille immobilier due au marché.

La différentes catégories ont évolué comme suit:

- Obligations CHF (-1,39 %)
- Obligations monnaies étrangères (-1,63 %)
- Actions Suisse (3,37 %)
- Actions Monde (13,80 %)
- Actions Pays émergents (0,83 %)
- Immeubles (10,65 %)

La tendance inflationniste ainsi que les conflits internationaux qui se dessinaient en fin d'année ne vont guère tranquilliser les marchés financiers, avec les conséquences qui en résultent pour le portefeuille de notre caisse de pension.

## Stratégie de placement et fourchettes



	Portefeuille au 30.9.2018	Stratégie	Fourchette inférieure	Fourchette supérieure
Liquidités	12,50 %	1,00 %	0,00 %	15,00 %
Obligations CHF	28,76 %	33,00 %	23,00 %	48,00 %
Obligations d'Etat ME avec couverture	8,93 %	9,00 %	6,00 %	12,00 %
Obligations d'entreprises ME avec couverture	5,03 %	5,00 %	3,00 %	7,00 %
Obligations d'entreprises ME avec couverture	8,46 %	7,00 %	5,00 %	9,00 %
Actions Suisse	7,81 %	7,00 %	5,00 %	9,00 %
Actions Monde	4,16 %	4,00 %	3,00 %	5,00 %
Actions Monde avec couverture	3,51 %	3,00 %	2,00 %	4,00 %
Actions Pays émergents	20,84 %	25,00 %	17,00 %	30,00 %
Immeubles Suisse	0,00 %	3,00 %	0,00 %	5,00 %
Immeubles Etranger avec couverture	0,00 %	0,00 %	0,00 %	3,00 %
Capital privé	0,00 %	3,00 %	0,00 %	5,00 %
Dettes privées avec couverture	0,00 %	0,00 %	0,00 %	3,00 %
Titrisation de risques d'assurance avec couverture	0,00 %	0,00 %	0,00 %	3,00 %

## Performance annuelle

	CP SSS	Benchmark	LPP-25	LPP-40
2008/2009	3,20 %	4,10 %	5,76 %	4,14 %
2009/2010	3,98 %	4,30 %	3,15 %	2,97 %
2010/2011	-1,05 %	-1,34 %	-1,62 %	-3,74 %
2011/2012	10,02 %	10,27 %	8,48 %	11,40 %
2012/2013	5,71 %	5,36 %	3,67 %	6,01 %
2013/2014	8,88 %	8,68 %	6,31 %	7,68 %
2014/2015	1,65 %	2,30 %	1,07 %	0,41 %
2015/2016	6,03 %	6,33 %	4,08 %	4,61 %
2016/2017	5,93 %	4,53 %	2,17 %	4,30 %
2017/2018	3,38 %	2,60 %	1,08 %	2,03 %

## Chiffres de performance indexés





# Organisation (en date du 30.09.2018)

## Conseil de fondation

### Représentants des entreprises

Siegfried Gerlach, président  
Rolf Renz  
Andreas Rudolf  
Gerd Scheller

### Représentants des assurés

Sandro Danioth  
Sandra Lony  
Daniel Weber  
Matthias Wittwer

### Représentants des retraités

Konrad Meier  
Arthur Windisch

## Commission de placement

Rolf Renz, président  
Gerd Scheller

Sandro Danioth  
Sandra Lony

## Commission de prévoyance

Siegfried Gerlach, président  
Andreas Rudolf

Daniel Weber  
Matthias Wittwer

## Direction

Markus Blaser, Directeur  
Fausto Ciapponi, responsable du département Placements  
Beatrice Fluri, responsable du département Prévoyance  
Ueli Korrodi, responsable du département Finances et Services

## Experts

Peter K. Bachmann, expert CP, Dipeka AG, Zurich  
Christoph Plüss, co-expert, Allvisa AG, Zurich  
Andreas Reichlin, expert externe en placement, PPCmetrics AG, Zurich

## Autorité de surveillance

BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS)

## Organe de révision

Ernst & Young AG, Zurich

Le rapport complet (en allemand) peut être téléchargé  
sur le site [www.pk-siemens.ch](http://www.pk-siemens.ch) ou obtenu auprès du bureau:  
[info.pksgs.ch@siemens.com](mailto:info.pksgs.ch@siemens.com)  
ou par téléphone +41 585 586 700

Caisse de pension  
des sociétés Siemens  
en Suisse  
Freilagerstrasse 40  
CH-8047 Zurich  
Tél.: +41 585 586 700  
Fax: +41 585 586 701

A1-T355-A255-1-77  
Sous réserve de modifications  
© Siemens Suisse SA, 2019

[www.pk-siemens.ch](http://www.pk-siemens.ch)