

1 SITUATION ÉCONOMIQUE ET CONTEXTE DU MARCHÉ

1.1 Environnement économique

Comme l'année précédente, l'exercice 2021 a lui aussi été marqué par la pandémie de Covid. Elle a déterminé le développement économique de la Suisse de manière déterminante, des différences considérables entre les divers secteurs étant toutefois apparues. Certains, comme la gastronomie ou le tourisme, ont été fortement impactés tandis que d'autres, comme le commerce en ligne ou l'industrie pharmaceutique, se sont développés très positivement.

Grâce au net assouplissement des mesures anti-Covid à la mi-2021, l'économie suisse s'est redressée. Elle a ainsi connu une forte croissance aux deuxième et troisième trimestres et a évolué de manière très positive pour l'année 2021. Selon le Secrétariat d'État à l'économie (SECO), le produit intérieur brut a progressé de 3.7 pour cent.

1.2 Évolutions sur le marché de l'assurance

Dans l'assurance-vie, les taux d'intérêt ont une nouvelle fois dominé au cours de l'année sous revue. Ils ont certes légèrement augmenté par rapport à l'année précédente, mais se situent à un niveau bas. Le grand défi reste de trouver des possibilités de placements rentables qui offrent simultanément une grande sécurité.

Les exigences réglementaires des organes de surveillance représentent un autre facteur. Ils prescrivent les prestations minimales, comme par exemple le taux de conversion LPP, tout en exigeant des assureurs complets comme Pax de respecter des règles de placement strictes. Ces dernières restreignent la marge de manœuvre permettant d'obtenir sur les marchés financiers les fonds nécessaires pour les prestations minimales.

Vient s'y ajouter le besoin urgent de réformer la prévoyance professionnelle. Le point crucial est le niveau du taux de conversion et du taux d'intérêt minimal LPP. Ils doivent être adaptés aux réalités économiques pour permettre de tenir les promesses de rentes également à l'avenir et d'endiguer les subventions croisées des assurés actifs vers les retraités. Cela est particulièrement urgent parce que l'allongement de l'espérance de vie de la population entraîne une augmentation des prestations d'assurance.

UNE RÉFORME DE LA LPP EST URGENTE POUR GARANTIR UNE PRÉVOYANCE VIEILLESSE STABLE.

Face à cette situation, l'expertise des assureurs-vie est sollicitée pour développer des solutions et des offres inédites qui garantissent une prévoyance vieillesse non seulement attrayante, mais aussi fiable.

2 PORTRAIT DE L'ANNÉE 2021: LES ÉVOLUTIONS LES PLUS IMPORTANTES CHEZ PAX

Ces dernières années, Pax a sans cesse renforcé sa capacité de changement, s'est modernisée tout en augmentant sa force d'innovation et son agilité sur le marché. Les bases de ce changement réussi sont des hiérarchies plates et des circuits de communication courts, un environnement informatique moderne et une culture d'entreprise qui mise sur la responsabilité personnelle, la participation des collaborateurs et des échanges ouverts.

PAX A AUGMENTÉ SA FORCE NOVATRICE ET SON AGILITÉ SUR LE MARCHÉ.

En 2021, Pax a accentué cette transformation démontrant une nouvelle fois sa capacité opérationnelle et financière. Elle peut présenter une forte croissance dans la prévoyance privée, a réalisé un bénéfice réjouissant et poursuit sa participation attractive aux excédents.

Ainsi, Pax apparaît comme un partenaire solide pour ses clientes, clients et partenaires de distribution. Tous profitent de nouvelles offres et solutions d'assurance numériques ainsi que d'une capacité de conseils accrue.

BÉNÉFICE DU GROUPE PAX

13.3

MILLIONS DE CHF

C'est également cette grande flexibilité qui a permis à Pax de relever avec succès les défis de la pandémie en 2021 aussi. Grâce au télétravail, elle a assuré une protection complète des collaborateurs. Qui plus est, Pax a réussi à encadrer sans restrictions ses clientes, clients et partenaires de distribution, et ce malgré un contexte compliqué.

2.1 Résultat financier – bénéfice et augmentation du capital propre

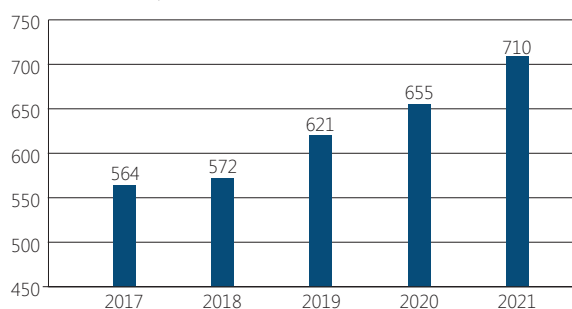
Sur le plan financier, l'exercice 2021 a été réjouissant pour le groupe Pax. Il a réussi à prolonger les excellents résultats de ces dernières années et a réalisé un bénéfice de 13.3 millions de CHF (année précédente: 15.2 millions de CHF). Étant donné que Pax impute intégralement les frais de projet et de conclusion sur les comptes annuels, il s'agit là d'une excellente performance.

Cette réussite financière résulte du succès des opérations d'assurance, de la contribution substantielle de la Pax Asset Management SA au bénéfice et du bon résultat des placements. Pax a également pu profiter de l'évolution positive des taux d'intérêt. Grâce à un contexte somme toute légèrement amélioré par rapport à l'année précédente concernant les taux d'intérêt, des réserves ont pu être dissoutes.

Autre fait réjouissant: le groupe Pax a une fois encore pu augmenter son capital propre qui a atteint 709.6 millions de CHF à la fin 2021, ce qui correspond à une augmentation de 54.4 millions de CHF par rapport à l'année précédente. De la sorte, le groupe Pax jouit d'une solide santé financière.

Groupe Pax – développement du capital propre

En millions de CHF, état au 31.12



2.2 Solide culture d'entreprise grâce à davantage de responsabilité personnelle et des échanges ouverts

La capacité de changement que Pax a réussi à renforcer ces dernières années est uniquement possible grâce à une culture d'entreprise motivante qui implique activement les collaborateurs et permet des échanges ouverts. Les valeurs de l'esprit Pax, introduites il y a deux ans, y ont largement contribué. La responsabilité individuelle, des échanges ouverts et la volonté de changement constituent des piliers essentiels. Tous les collaborateurs peuvent participer, se répartir le travail au sein de l'équipe de façon responsable et apporter leur expertise de manière transversale.

L'initiative «Culture et changement» a permis de promouvoir et d'ancrer davantage encore ces aspects en 2021. Une enquête auprès des collaborateurs a permis aux différentes équipes de faire le point sur la situation et de prendre ensemble des mesures leur permettant de renforcer la culture de Pax au sein de leur équipe. En effet, seule une culture vécue fera réellement avancer Pax.

L'orientation commune sur les objectifs d'entreprise de Pax en constitue le cadre. Nous créons ainsi les conditions permettant de franchir les étapes nécessaires à un développement constant.

LA CULTURE DE PAX REPOSE SUR LA RESPONSABILITÉ INDIVIDUELLE ET LA PARTICIPATION.

La solide culture d'entreprise a aussi contribué dans une large mesure à faire en sorte que Pax surmonte bien la crise du Coronavirus. Le télétravail a porté ses fruits et les collaborateurs de Pax ont réussi à encadrer sans restriction les clientes, clients et partenaires de distribution. En s'appuyant sur les expériences positives du télétravail, Pax a introduit de nouvelles formes de travail qui offrent aux collaborateurs davantage de liberté encore dans l'organisation de leur travail. Des modèles de travail plus flexibles, une infrastructure informatique moderne et des outils numériques utiles permettent à tous les collaborateurs de faire avancer Pax ensemble.

Une zone moderne dédiée aux réunions et aux projets a également été aménagée au cours de l'année sous revue. Les collaborateurs disposent de différents locaux et d'une technique de présentation moderne qui peuvent être utilisés pour des ateliers, des réunions et un travail individuel concentré. Cela permet de mettre encore mieux en œuvre les nouvelles formes de collaboration.

Toutes ces mesures augmentent l'attractivité de Pax en tant qu'employeur. À cet égard, l'égalité des salaires constitue également une condition importante. L'analyse effectuée dans le cadre de la loi sur l'égalité en 2021 a donné de très bons résultats. Selon cette analyse, il n'y a pas de différence de salaires entre les hommes et les femmes chez Pax.

2.3 Pax Asset Management – développement de l'activité et contribution substantielle au résultat du groupe

La Pax Asset Management SA (Pax AM) est une filiale à 100 pour cent du Pax Holding et gère les placements de capitaux du groupe Pax. Elle est en outre responsable de la gestion de fortune des assurances-vie liées à des participations. La Pax AM emploie 20 collaborateurs qui disposent d'une expérience de longue date et d'un

important savoir-faire dans le domaine des titres et de l'immobilier.

En 2021, la Pax AM a fait passer les actifs sous gestion d'environ 8.5 milliards de CHF en 2020 à quelque 9 milliards de CHF, et ce principalement grâce à une augmentation dans le domaine assurances-vie liées à des participations. En outre, la Pax AM a réussi à développer considérablement le portefeuille immobilier pour la Pax Assurance avec des biens jouissant d'une bonne situation.

Avec un bénéfice annuel de 4.7 millions de CHF avant impôts, elle apporte une contribution essentielle directe au résultat financier du groupe Pax et contribue ainsi de manière déterminante au renforcement de la structure de revenus de Pax et, par là même, à la réduction de la dépendance à l'égard de l'évolution des taux d'intérêt.

Les assurés de Pax profitent, eux aussi, des performances de la Pax AM. D'une part, ils bénéficient de conditions plus favorables et d'offres attractives grâce à la réduction des coûts résultant de l'internalisation de la gestion de fortune. D'autre part, un résultat positif contribue à faire participer les assurés au succès de Pax par le biais d'une politique d'excédent stable.

**BÉNÉFICE PAX ASSET
MANAGEMENT
AVANT IMPÔTS**

**4.7
MILLIONS DE CHF**

LA PAX ASSET MANAGEMENT SA CONTRIBUE CONSIDÉRABLEMENT AU RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE DE REVENUS DE PAX.

Pax a par exemple profité de la mise en commun du savoir-faire au sein du groupe lors du développement du nouveau plan de versement de Pax ou de Pax DuoStar, pour lesquels la Pax AM a apporté son expertise en matière de gestion de fortune. Ce savoir a également été mis à profit pour le développement des coopérations dans le domaine hypothécaire (cf. également chapitre 2.6 Coopérations).

En 2021, la Pax AM a établi un concept pour des placements durables selon les critères dits ESG. ESG vient de l'anglais et correspond à environnemental, social et gestion d'entreprise responsable (governance).

Le concept ESG repose sur des directives ESG reconnues dans le monde entier et définit les orientations ainsi que les mesures concrètes grâce auxquelles la Pax AM continuera à développer la durabilité actuelle dans son activité de placement et à la poursuivre de façon plus systématique. Pour souligner cette volonté, la Pax AM adhère également à différentes organisations et institutions et s'engage à respecter les standards concernant les critères ESG.

La Pax AM a également entamé une coopération avec un prestataire de recherche ESG qui fournit des données de base complètes sur les aspects ESG pertinents par titre de placement. Cela englobe des informations sur les émissions de CO₂, les violations des droits de l'homme ou le respect des objectifs climatiques de l'accord de Paris. Sur la base de ces informations, il est possible d'analyser à quel point les différents placements sont durables.

Cela apporte plus de transparence dans le processus d'investissement et permet de surveiller l'activité d'investissement selon des critères ESG. Grâce à l'évaluation

de ces critères, les approches ESG déjà existantes sont développées et approfondies dans le processus d'investissement. Par le passé déjà, la Pax AM a activement exercé ses droits de vote. À l'avenir, elle prendra encore davantage en compte les critères ESG et publiera de manière transparente les droits de vote exercés. Par le biais de l'engagement des actionnaires, elle cherche en outre le dialogue avec les entreprises, à exercer une influence active sur elles et à les motiver à agir de manière durable.

2.4 Creadi AG – conclusion numérique et offres attractives sur EmmaLife

La Creadi SA (Creadi) est une filiale du Pax Holding. Elle se concentre sur le développement d'offres numériques dans la prévoyance privée dans le but de rendre l'assurance plus simple. L'accent est mis sur des produits transparents qui peuvent être souscrits en ligne de manière rapide et pratique.

GRÂCE À LA CONCLUSION NUMÉRIQUE, EMMALIFE SIMPLIFIE ENCORE L'ASSURANCE.

Ces produits sont proposés sur la plateforme EmmaLife qui a été progressivement mise en place en 2021. En plus d'une assurance en cas de décès et d'incapacité de gain, EmmaLife propose en outre des contenus utiles. Ainsi, des articles de blog, un calculateur de primes ainsi qu'un centre d'aide doté d'une fonction chat aident les personnes intéressées en cas de questions sur les offres. Désormais, la conclusion de l'assurance en cas de décès peut être entièrement numérique grâce à une signature électronique. Ainsi, s'assurer devient encore plus simple et confortable.

En 2021, EmmaLife a entamé une coopération avec la caisse de pension des CFF. Les collaborateurs de l'entreprise ferroviaire bénéficient de conditions attractives lors de la conclusion d'une assurance en cas de décès. D'autres coopérations sont prévues pour 2022.

En tant que plateforme conceptuelle dotée d'une technologie innovante, Emmalife offre à Pax la possibilité d'acquérir de l'expérience en empruntant de nouveaux chemins concernant l'offre d'assurances en ligne. Les enseignements en résultant seront transposés à Pax et utilisés pour le développement d'accès et d'offres numériques de Pax.

2.5 Simpego Assurances SA – offres supplémentaires d'assurance et croissance du portefeuille

La Simpego Assurances SA (Simpego) est un assureur en ligne dans lequel le Pax Holding détient une participation minoritaire. Initialement concentrée sur l'assurance de véhicules à moteur, Simpego a élargi l'offre en février 2021. Des assurances responsabilité civile, ménage et bâtiments ont été ajoutées. Parallèlement, l'entreprise a procédé avec succès au remaniement de sa marque et se présente désormais, depuis le 1^{er} février 2021, sous la marque Simpego et non plus Dextra Assurances comme auparavant.

Toutes les offres peuvent être souscrites tout simplement en ligne. Ce faisant, les clientes et clients bénéficient de solutions flexibles et transparentes ainsi que d'accès en ligne conviviaux. L'écho sur le marché est donc positif, ce qui a permis à Simpego d'enregistrer une forte croissance de son portefeuille en 2021. En raison d'un taux de sinistre élevé et, dans une moindre mesure, en conséquence des intempéries de grêle de l'été 2021, le résultat financier de Simpego est toutefois grevé.

Pax est convaincue de l'utilité de sa participation dans Simpego. C'est pourquoi elle s'est engagée dans une nouvelle augmentation de capital et a fait passer sa participation dans Simpego de 48.8 pour cent à 49.1 pour cent. Pax renforce ainsi un partenariat stratégique qui lui permet un nouvel accès à l'assurance en ligne et lui offrira, à moyen terme, une source de revenus supplémentaire.

2.6 Développement des coopérations

Les partenariats basés sur une confiance mutuelle et des bénéfices réciproques offrent d'importants avantages pour Pax. Une première coopération a été engagée avec la Glarner Kantonalbank dans le

domaine des hypothèques et de l'assurance en cas de décès.

Au cours de l'année sous revue, Pax a conclu avec succès d'autres coopérations. Ainsi, Pax est présente avec des offres d'hypothèques sur les plateformes CredEx et HypoPlus. Il s'agit là de sortes de place de marché sur lesquelles les personnes intéressées peuvent comparer les offres et les conclure. Ces coopérations permettent à Pax de développer ses affaires hypothécaires et de s'ouvrir ainsi d'autres sources de revenus intéressantes.

GRÂCE À DES COOPÉRATIONS SUPPLÉMENTAIRES, PAX ACCÈDE À DE NOUVEAUX SEGMENTS DE CLIENTS.

Qui plus est, Pax a engagé fin 2021 un partenariat dans le domaine de la Bancassurance avec la banque privée Piguet Galland. Ensemble, elles proposent une assurance-vie liée à des fonds, Pax fournissant la partie assurance et Piguet Galland apportant ses fonds d'investissement pour la partie épargne.



L'offre est exclusivement disponible pour la clientèle de Piguet Galland depuis janvier 2022. Cette collaboration permet à Pax d'élargir sa clientèle et de promouvoir plus largement ses prestations d'assurance. Simultanément, Piguet Galland bénéficie de l'expertise de Pax et de ses ensembles de prestations modulaires, faciles à combiner avec les offres de fonds de la banque.

3 STRATÉGIE 2022+

La stratégie 2022+ a été définie au cours de l'année sous revue. Elle constitue un prolongement et une optimisation de la stratégie existante et définit la manière dont Pax aborde et maîtrise les défis d'un marché et d'un contexte en constante mutation.

PAX ÉLARGIT SES OFFRES ET SERVICES NUMÉRIQUES.

L'élément central de la stratégie est la vision de Pax qui a été revue dans le cadre du développement de la stratégie. Elle est désormais la suivante: nous allons devenir le meilleur assureur de prévoyance pour nos clientes et clients parce que nous rendons la prévoyance simple. Avec cette vision Pax confirme son ambition de fournir des prestations d'excellence. Pour ce faire, l'entreprise agit de manière ciblée, se montre peu compliquée et propose des solutions de prévoyance simples. Pour atteindre cette vision, quatre axes ont été définis.

Dans l'activité de courtage de la prévoyance privée, Pax veut continuer à augmenter la croissance rentable de son portefeuille en faisant bénéficier ses partenaires de distribution d'offres attractives et d'une qualité de service élevée. L'accent est mis sur des processus plus simples, des accès numériques et des innovations régulières en matière de produits.

Le deuxième axe consistera à étendre les ventes directes. Cela sera atteint par un développement progressif d'offres concernant la prévoyance. Les clients profitent d'informations utiles qui abordent les trois

pilliers de la prévoyance et bénéficient de nouveaux accès numériques aux offres de Pax.

Les sujets abordés concernent les lacunes de prévoyance ou les besoins qui changent selon les phases de vie. Les solutions adaptées aux différents besoins en matière de prévoyance sont alors expliquées de façon claire et simple, dans l'esprit de la promesse de la marque Pax: «La prévoyance au point».

Dans l'activité de courtage de la prévoyance professionnelle, Pax établit Pax DuoStar sur le marché en présentant l'approche novatrice qui consiste à pouvoir choisir les garanties comme un avantage clé pour le client. Le message central est: DuoStar réunit garantie et opportunité de rendement dans une seule solution et offre ainsi le meilleur de deux modèles de prévoyance. Les partenaires de distribution jouent un rôle central dans le courtage. Dans le cadre de leurs conseils détaillés, ils se penchent sur la situation de l'entreprise cliente et montrent les avantages concrets de Pax DuoStar.

Pour finir, Pax continuera à développer la résistance financière du groupe Pax. À cet effet, la structure de revenus sera encore renforcée et la contribution de sources de résultats moins sensibles aux intérêts accentuée, notamment par une augmentation de la part d'offres liées à des fonds ou par des contributions plus élevées aux résultats par la Pax Asset Management SA.

4 LA PRÉVOYANCE SOUS LE SIGNE DE LA COOPÉRATIVE

Le groupe Pax est organisé sous l'égide de la coopérative Pax Holding (société coopérative) dont le siège est à Bâle. Grâce à ses racines coopératives, le Pax Holding est indépendant. Il peut déterminer son développement de façon autonome et orienter son activité commerciale sur le long terme.

En tant que coopérative, elle s'engage aussi à veiller uniquement à la sécurité financière de ses clientes et clients qui, en tant que sociétaires, sont les propriétaires du Pax Holding. Les bénéfices restent dans l'entreprise et profitent ainsi à tous les membres, notamment sous forme d'une participation stable aux excédents.

PAX APPARTIENT AUX MEMBRES DE LA SOCIÉTÉ COOPÉRATIVE QUI PARTICIPENT AU SUCCÈS.

Outre la participation aux excédents, les sociétaires bénéficient également d'un droit de regard. Ils peuvent être élus comme délégués et ainsi influencer l'orientation stratégique via l'assemblée des délégués de Pax.



NOUVELLES AFFAIRES PRÉVOYANCE PRIVÉE

43.4

MILLIONS DE CHF

Pax s'appuie sur la solidarité et la croissance durable grâce à une politique d'entreprise équitable et responsable. Cela fait de Pax un partenaire fiable, synonyme de sécurité et stabilité.

En 2021, le groupe Pax comptait en moyenne 314 emplois à temps plein. Cela inclut les employés à temps plein et à temps partiel, les apprentis et les collaborateurs des filiales. Les détails concernant la structure du groupe se trouvent au chapitre Gouvernement d'entreprise.

5 OPÉRATIONS D'ASSURANCE

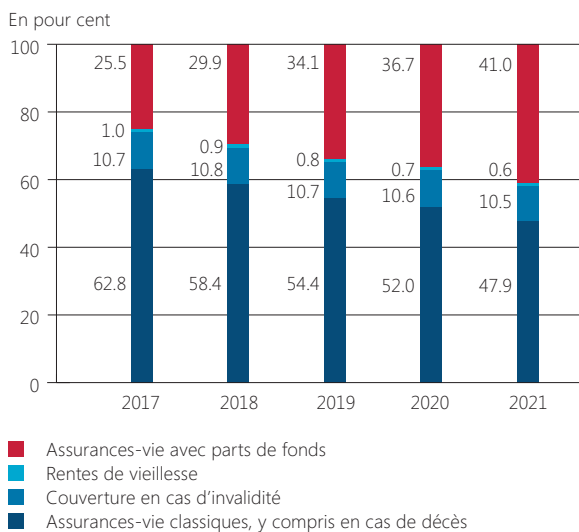
5.1 Nouvelles affaires et évolution des primes prévoyance privée

Dans les nouvelles affaires de la prévoyance privée, Pax a pu poursuivre la croissance soutenue de l'année dernière et progresser à nouveau de manière significative. Avec 43.4 millions de CHF, le volume de primes nouvelles est supérieur de 11.7 millions de CHF à celui de l'année précédente. Cette croissance est due à l'augmentation des ventes de produits liés à des fonds qui, dans le contexte actuel de taux bas, convainquent par leurs prestations attractives. La qualité toujours élevée des services a également des effets positifs.

Cette évolution positive se reflète également dans la gamme de produits des nouvelles affaires. Ainsi, la part des assurances de prévoyance liées à des fonds

a augmenté dans les nouvelles affaires par rapport à l'année précédente, passant de 39.4 pour cent à 47.8 pour cent. Cette augmentation des produits pré-servant le capital améliore la structure du portefeuille, ce qui contribue à la rentabilité.

Pax Assurance – structure des primes périodiques de la prévoyance privée



Conséquence de la forte croissance des nouvelles affaires, les primes brutes ont également augmenté de quelque sept pour cent pour atteindre 375.8 millions de CHF. Sur ce montant, 355.4 millions de CHF proviennent des primes périodiques également en hausse de quatre pour cent par rapport à l'année précédente. Là encore, il est réjouissant que le segment lié à des participations des primes périodiques ait augmenté. En 2021, il atteint 78.9 millions de CHF par rapport aux 75.1 millions de CHF de l'année précédente.

5.2 Nouvelles affaires et évolution des primes prévoyance professionnelle

Dans la prévoyance professionnelle, l'évolution des nouvelles affaires a été très timide et n'atteint pas, avec 5.9 millions de CHF, le niveau de l'année précédente (2020: 6.2 millions de CHF). Sont en cause, d'une part, les incertitudes liées à la pandémie de Covid qui ont entraîné une diminution des appels d'offres pour 2021. D'autre part, cela reflète également la stratégie consistant à gérer la croissance de façon sélective en raison des faibles taux d'intérêt et de garantir ainsi la rentabilité du portefeuille. Fait encourageant, celle-ci a évolué

positivement dans les nouvelles affaires et a augmenté par rapport à l'année précédente.

La progression modérée des nouvelles affaires, le recul des primes uniques qui en découle ainsi que des baisses de primes résultant de résiliations de contrats ont réduit les primes brutes de deux pour cent à 436 millions de CHF.

5.3 Participation aux excédents

Pax est organisée en coopérative et s'engage à protéger les intérêts financiers de ses assurés. Cela se reflète dans la politique stable en matière d'excédents que l'entreprise pratique depuis des années. Ce fut également le cas en 2021. Pax a attribué 17 millions de CHF au fonds d'excédents (2020: 19 millions de CHF). Bien que ce montant soit inférieur à celui de l'année précédente, le fonds d'excédents se situe toujours à un niveau élevé, ce qui permettra une attribution convenable de l'excédent également dans les années à venir. 7 millions de CHF de cette constitution (2020: 13 millions de CHF) ont été alloués à la prévoyance privée, 10 millions de CHF (2020: 6 millions de CHF) à la prévoyance professionnelle.

PAX POURSUIT SA PARTICIPATION PÉRENNE AUX EXCÉDENTS.

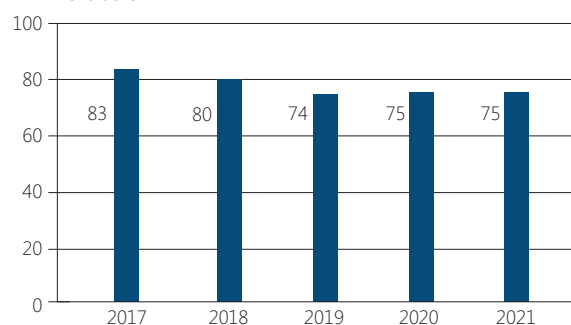
La distribution pour l'année 2021 a également été attractive, même si elle est légèrement inférieure à celle de l'année précédente. Les assurés de la prévoyance privée ont ainsi reçu 11 millions de CHF (2020: 12.3 millions de CHF), ceux de la prévoyance professionnelle 4.1 millions de CHF (2020: 3.5 millions de CHF). L'attribution au fonds d'excédents et les autres mesures en faveur des assurés de la prévoyance professionnelle font que, quelque 93.4 pour cent (2020: 94.6 pour cent) des revenus ont à nouveau été versés aux assurés et que la «legal quote» exigée de 90 pour cent a été à nouveau plus que remplie.

5.4 Évolution des coûts

Les coûts de distribution se reflètent dans l'évolution des nouvelles affaires et ont augmenté en raison de la croissance importante. Ces coûts doivent être considérés comme un investissement dans l'avenir. En effet, la solidité des nouvelles affaires préserve le portefeuille et donc les futurs revenus de primes. Les frais administratifs se maintiennent au niveau de l'année précédente, et ce malgré des investissements considérables dans de nouveaux projets. Cela s'explique par une discipline rigoureuse en matière de frais et par une meilleure rentabilité dans différents domaines tels que par exemple le secteur informatique.

Pax Assurance – évolution des frais

En millions de CHF



■ Frais de gestion

5.5 Test suisse de solvabilité

La capacité de risque de Pax a atteint un niveau très élevé. Le taux du test suisse de solvabilité (SST) en est une preuve fiable. Il fournit des informations sur la capacité de Pax de tenir les promesses financières faites aux assurés. Plus ce taux est élevé, plus la situation de la compagnie d'assurance est bonne et sûre.

Selon les calculs provisoires, le taux du test suisse de solvabilité (SST) à la fin 2021 se situe autour de 200 pour cent (année précédente: 190 pour cent). Ainsi, Pax dépasse très nettement les 100 pour cent exigés par l'organe de régulation et offre à ses clientes et clients une grande sécurité dans la prévoyance privée et professionnelle.

6 DÉVELOPPEMENT DE PRODUITS

6.1 Prévoyance privée – des solutions pour tous les besoins en prévoyance

Dans la prévoyance privée, Pax propose une solution de prévoyance adaptée aux besoins pour chaque phase de vie qui permet une couverture à des conditions équitables. La gamme de produits couvre les besoins des clients dans les domaines «épargne», «prévoyance» et «protection contre les risques». Elle comporte désormais un autre produit attractif: le plan de versement de Pax.

Flexible et sûr – un revenu supplémentaire à l'âge de la retraite grâce au plan de versement de Pax

Le nouveau plan de versement offre aux assurés, dont l'assurance-vie arrive à échéance, des possibilités de placement attractives, ce qui leur permet de profiter d'un revenu supplémentaire l'âge venu. La grande flexibilité et la facilité d'utilisation de l'offre se révèlent particulièrement agréables pour les clients. Les clientes et clients peuvent choisir le montant de leur versement en adéquation avec leur situation de vie. Ils peuvent alors déterminer eux-mêmes la part à investir dans des fonds et le montant à affecter à la partie garantie et définir ainsi leur propre combinaison de sécurité et d'opportunités de rendement.



Concernant le versement, ils profitent de différents modèles. Il est ainsi possible de déterminer librement le début des versements ainsi que leurs intervalles. Autre avantage: il est possible de faire varier le montant du versement sur différentes étapes. Toutes ces possibilités permettent aux clientes et clients de composer leur plan de versement personnel et le mieux adapté à leurs objectifs. De la sorte, ils peuvent assurer leurs vieux jours et planifier leur avenir de façon optimale.

PAX OFFRE DES SOLUTIONS DE PRÉVOYANCE CONFORMES AUX BESOINS POUR CHAQUE PHASE DE VIE.

Le plan de versement a été développé en 2021 et mis sur le marché en janvier 2022. Dans la communication produit, Pax a quitté les sentiers battus. La promotion de l'offre se fait également sur les réseaux sociaux afin d'augmenter la portée grâce à une approche émotionnelle. Un configurateur de produits et une page d'accueil qui met en lumière le caractère novateur de l'offre renforcent l'impact publicitaire.

Assurance en cas de décès à des conditions attractives et prestations supplémentaires

En plus du développement du plan de versement, l'assurance en cas de décès a été rendue plus attractive par l'ajout de paquets de prestations supplémentaires. Celle-ci comprend, entre autres, une prestation en cas de décès qui est versée du vivant de la personne si cette dernière souffre d'une maladie incurable qui limite l'espérance de vie. Le montant peut être utilisé, par exemple, pour des soins optimaux et un suivi médical.

Une autre prestation supplémentaire optionnelle est l'adaptation automatique de la prestation en cas de décès (dynamique), grâce à laquelle le montant du capital assuré augmente avec l'âge et le besoin de couverture. Les assurés bénéficient en outre de primes plus attractives, notamment pour les non-fumeuses et non-fumeurs.

6.2 Pax DuoStar – mise sur le marché d'une solution d'un nouveau genre dans la prévoyance professionnelle

En avril 2021, Pax a lancé sur le marché sa solution de prévoyance d'un genre nouveau dans la prévoyance professionnelle: Pax DuoStar. Pax est ainsi le premier assureur de prévoyance à proposer un produit qui combine les avantages de l'assurance complète et ceux de l'assurance semi-autonome. Désormais, les entreprises clientes profiteront de la garantie liée aux chances de rendement dans une seule et unique solution équilibrée.

Avec Pax DuoStar, les contributions d'épargne et les avoirs de vieillesse sont répartis 50/50: en une part épargne dans l'assurance complète et une part épargne orientée vers le rendement. Dans la part garantie, l'avoir de vieillesse est assuré à 100 pour cent. Dans cette partie, les assurés bénéficient d'une sécurité à 100 pour cent et ne supportent pas le risque d'un éventuel découvert.

PAX DUOSTAR OFFRE SÉCURITÉ ET RENDEMENT DANS UNE SEULE SOLUTION.

Dans la partie axée sur le rendement, l'avoir de vieillesse est investi de manière à permettre aux assurés de participer au développement des marchés financiers, ce qui offre des perspectives de gain plus élevées.

En combinant les meilleurs éléments de deux mondes de la prévoyance avec Pax DuoStar, Pax augmente les possibilités de choix dans la prévoyance professionnelle et offre une solution alternative attractive aux modèles semi-autonomes. L'offre s'adresse à des entreprises désireuses d'obtenir une solution de prévoyance sûre sans renoncer totalement aux chances de rendement. En même temps, elle offre aux partenaires de distribution la possibilité de faire bénéficier de leur expertise en matière de conseil de manière ciblée et rentable.

Pax DuoStar a fait l'objet de diverses mesures de communication, telles que campagnes d'annonces ou tribunes dans des magazines. Les réactions ont été

majoritairement positives. Depuis la mise sur le marché, de nombreuses demandes d'offres ont été reçues et les premières entreprises clientes ont été gagnés. Comme tout nouveau produit, Pax DuoStar a également besoin de temps pour que son utilité soit plus largement établie sur le marché.

En plus de Pax DuoStar, Pax mise toujours sur le modèle de l'assurance complète dans la prévoyance professionnelle, car elle offre aux entreprises clientes une protection globale et des garanties étendues. Contrairement à ce qui est le cas avec les modèles de prévoyance autonomes et semi-autonomes, c'est Pax qui assume tant les risques vieillesse, décès et invalidité que les risques liés aux placements.

7 ORIENTÉE CLIENTS, PERSONNELLE ET NUMÉRIQUE – GRANDE QUALITÉ DE SERVICE CHEZ PAX

7.1 La prévoyance privée en toute simplicité grâce au portail clients de Pax

Les portails numériques facilitent la gestion de leur prévoyance pour les assurés. Après avoir introduit deux portails pour la prévoyance professionnelle en 2020, Pax a développé le portail clients prévoyance privée en 2021.

LE PORTAIL CLIENTS PERMET AUX ASSURÉS DE MAITRISER AISÉMENT LEUR PRÉVOYANCE PRIVÉE.

Grâce à cet outil en ligne convivial, les assurés peuvent accéder à tous les documents concernant leur prévoyance privée. Les polices, attestations fiscales, factures et autres documents peuvent être consultés et téléchargés directement. Qui plus est, les assurés peuvent facilement régler les changements d'adresse, communications de cas de prestations ou autres questions importantes en ligne.

Cela leur permet de maîtriser facilement leur prévoyance privée – à tout moment et même en déplacement, puisque le portail est bien entendu également disponible sur smartphone ou tablette.

Il va de soi que les normes les plus élevées en matière de protection des données sont respectées et que le compte peut être ouvert facilement avec SwissID. Le portail a été introduit en janvier 2022. L'étendue des fonctions n'est pas pour autant close, elle sera bien au contraire complétée en permanence par d'autres fonctions utiles aux clientes et clients.

7.2 Nouvelle présentation sur le Web – accès encore plus direct aux contenus

Fin juin 2021, Pax a lancé son nouveau site Web. Les visiteuses et visiteurs bénéficient d'offres supplémentaires, de contenus utiles et d'une structure claire. Le site Web a été davantage axé sur les besoins des groupes cibles, à commencer par les clientes et clients de Pax.

Elle aborde leurs besoins en matière de prévoyance de manière ludique et présente différentes solutions pour la prévoyance privée et professionnelle. Les visiteurs du site Web sont alors assistés par un outil de conseil en ligne. En partant de leur situation de vie personnelle, ils peuvent trouver l'offre qui leur convient en quelques clics seulement. Ainsi, ils reçoivent toutes les informations importantes d'un seul coup d'œil, ce qui leur permet de connaître rapidement les avantages de la solution.

Les différents thèmes des conseils constituent un autre avantage. Ils servent de soutien dans la décision d'achat en abordant les lacunes de couverture et en



donnant de précieux conseils pour les combler. Une aide supplémentaire est fournie par les services en ligne grâce auxquels les affaires importantes peuvent être réglées rapidement et facilement sur le site Web.

Les partenaires de distribution bénéficient aussi d'outils de service qui facilitent leur travail quotidien. Ainsi, ils peuvent calculer des offres en ligne, demander conseil ou se tenir au courant des différentes solutions de prévoyance dans le centre de téléchargements. Qui plus est, le portail Pax leur donne accès à des offres de services leur permettant de gérer leur portefeuille et d'encadrer leurs clients de façon optimale.

7.3 Nouvelle amélioration de la qualité des services

Au cours de l'année sous revue, la qualité du service clientèle, déjà élevée, a encore été améliorée. Les clientes, clients et les partenaires de distribution bénéficient ainsi d'un traitement plus rapide des offres et cas de prestations. En outre, la lisibilité des documents destinés aux clients est également optimisée en permanence, ce qui rend la prévoyance encore plus simple.

LA SATISFACTION DES COURTIERSE SE SITUE À UN NIVEAU TRÈS ÉLEVÉ.

La qualité élevée des services s'exprime notamment dans l'enquête auprès des courtiers que Pax réalise tous les trimestres. Pax se maintient à un niveau élevé depuis plusieurs trimestres en matière de satisfaction des courtiers.

Les courtiers apprécient particulièrement les aspects personnels tels que l'amabilité, les entretiens d'égal à égal et le fait que les besoins des courtiers soient au centre des préoccupations. D'autres aspects concernent le professionnalisme et la compétence dans les conseils.

7.4 Conseils personnels au centre de prévoyance de Pax

En plus des outils de service numériques, Pax a également développé ses services de conseil. C'est ainsi que le centre de prévoyance a débuté son activité en 2021. Six conseillères et conseillers compétents apportent leur soutien aux clientes et clients sur le thème de la prévoyance. L'offre s'adresse aux assurés qui ne sont pas encadrés par un partenaire de distribution et constitue un complément au canal de distribution des courtiers.

PAX ACCORDE UNE GRANDE IMPORTANCE À L'ENCADREMENT PERSONNEL ET À DES CONSEILS D'ÉGAL À ÉGAL.

Malgré la numérisation, Pax attache une grande importance au contact personnel et aux conseils simples, ce qui est très apprécié par les clients. L'accent est mis sur les questions se rapportant aux lacunes de prévoyance et à l'utilisation du capital de prévoyance après la retraite. Compte tenu de la faiblesse des intérêts, les clientes et clients sont en effet nombreux à ne pas savoir comment tirer profit du capital de prévoyance accumulé. Les conseils leur permettent d'en savoir plus sur les solutions adaptées à leur situation de vie et la manière dont ils peuvent obtenir un revenu supplémentaire à la retraite grâce aux offres attractives de Pax. Ils ont le choix entre l'épargne en fonds ou le nouveau plan de versement de Pax qui peut être adapté de manière très flexible à leurs besoins.

7.5 Plus d'efficacité et de flexibilité grâce à Move-to-Cloud

L'une des priorités de Pax est la modernisation de l'environnement informatique qui a été poursuivie de façon conséquente ces dernières années et qui est actuellement à un niveau élevé. En 2021, le projet Move-to-Cloud a permis de franchir une nouvelle étape dans la modernisation. Quelque 40 applications sur 50 ont été progressivement transférées vers le cloud. D'autres suivront en 2022.

Le transfert des services vers le cloud génère une plus grande efficacité, une plus grande flexibilité et des économies de coûts après la transition. Cela profite aux clientes, clients et partenaires de distribution de différentes manières. D'une part, ils bénéficient de processus plus rapides. D'autre part, Pax est plus agile pour développer de nouvelles solutions de prévoyance et de nouveaux services, ce qui se traduit par des offres plus attractives.

Pour finir, la sécurité des données augmente, car les fournisseurs de cloud professionnels disposent de dispositifs de protection hautement efficaces.

8 PLACEMENTS DE CAPITAUX DE L'ASSURANCE

8.1 Situation sur les marchés financiers

Pour la deuxième année consécutive, l'année de placement 2021 a été marquée par la pandémie de Covid, la vie économique étant revenue à la normale avec la vaccination. En outre, des difficultés d'approvisionnement et des taux d'inflation plus élevés que prévu ont attiré l'attention. Dans ce contexte, les marchés boursiers n'ont connu que le chemin de la hausse.

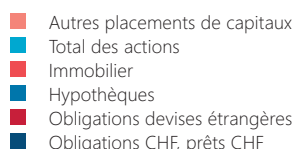
Le dollar américain a progressé au début de l'année et a ensuite évolué latéralement, alors que les taux d'intérêt du marché des capitaux ont nettement augmenté au cours de l'année. Ainsi, les principaux marchés boursiers ont brillé avec une performance à deux chiffres. D'un autre côté, les taux d'intérêt, mesurés au rendement des emprunts fédéraux sur 10 ans, ont finalement terminé l'année sous revue à un niveau nettement plus élevé, à -0.13 pour cent, après avoir atteint leur point bas à -0.58 pour cent.

8.2 Placements à taux fixes

Malgré une hausse des rendements sur les marchés des capitaux, les taux d'intérêt ont continué à évoluer à un faible niveau en 2021. Dans ce contexte de taux d'intérêt, le principal défi pour les nouveaux placements a été, une fois de plus, de trouver des obligations offrant aussi bien une solvabilité suffisante que des rendements acceptables. Il a cependant été possible d'obtenir des rendements positifs dans ce contexte.

Pax Assurance – structure des placements de capitaux

En pour cent



L'octroi de prêts hypothécaires de premier ordre à des particuliers a été intensifié. Les principales banques centrales ayant laissé leurs taux directeurs inchangés, les frais de couverture des obligations et autres placements libellés en dollars américains et en euros sont

**LES VACANCES DANS
L'IMMOBILIER ONT
RECLUÉ DE**

**20
POUR CENT**

restés à un niveau bas, ce qui a eu un impact positif sur le résultat des placements. Les risques de change ont été couverts pour la plupart sur toute la durée de l'année.

8.3 Actions

Avec une performance de plus de 20 pour cent des principaux indices boursiers, 2021 a été une très bonne année pour les actions et donc supérieure à la moyenne. Du fait de la tendance haussière forte et continue, les fluctuations sur les marchés boursiers ont également été limitées. À la fin de l'année sous revue, la part d'actions de Pax était de 6 pour cent. De plus, le portefeuille d'actions était partiellement couvert par une stratégie systématique de produits dérivés, ce qui a permis d'obtenir une part d'actions de 4.9 pour cent sur une base nette. En raison d'une plus importante proportion d'actions, les dividendes perçus ont nettement augmenté par rapport à l'année précédente.

8.4 Autres placements de capitaux

Les véhicules de placement alternatifs illiquides, notamment dans le domaine des placements de crédits privés, ont généré une contribution au résultat supérieure à la moyenne en 2021.

8.5 Évolution des placements immobiliers

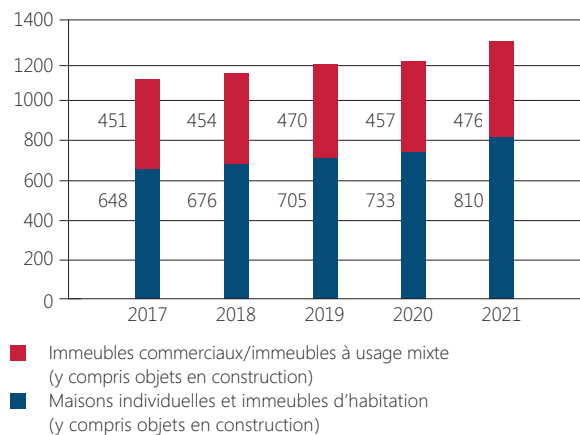
L'attrait qu'ont les immeubles de rapport pour les investisseurs ne s'étant pas démenti, la demande est

restée forte, ce qui a entraîné une importante hausse des prix du marché.

Au cours de l'année sous revue, la part de l'immobilier dans le portefeuille global a été augmentée et a atteint quelque 18 pour cent (année précédente: 17 pour cent). La valeur du portefeuille immobilier détenu directement a augmenté de 8.3 pour cent alors même que les prix élevés du marché ont entraîné des réévaluations de biens immobiliers nouvellement acquis. En raison des acquisitions ainsi que de la nouvelle mise en location réussie d'immeubles rénovés, le produit net avec effet sur le résultat a augmenté de quelque 10 pour cent. Différentes mesures prises au cours de l'année sous revue ont permis de réduire le taux de vacance d'environ 20 pour cent.

Structure du parc immobilier

En millions de CHF



Les mesures restrictives liées au Covid ont entraîné une perte de loyers et des revenus locatifs réduits également en 2021. Ce recul représentait 0.2 pour cent du loyer théorique et était inférieur à celui de l'année précédente (2020: 0.3 pour cent), ce en raison du fort assouplissement des mesures à la mi-2021.

Avec une part importante de 73 pour cent de revenus locatifs provenant de l'habitat, Pax dispose d'un portefeuille immobilier stable et bien diversifié au niveau régional. L'immobilier indirect sous forme de fonds de placement a en outre pu être développé avec succès au cours de l'année sous revue.

Avec leur rendement et leur valorisation, les biens-fonds ont fourni à la fois une contribution importante au



résultat et des réserves de réévaluation au sens d'attributions dans le bilan qui renforcent la base des capitaux propres.

8.6 Résultat financier des placements de capitaux

Le résultat financier des placements de capitaux de la Pax Assurance impactant le résultat est de 91 millions de CHF et est inférieur à celui de l'année précédente (2020: 96 millions de CHF). Les contributions à la performance des placements en actions, plus élevées que l'année précédente, sans avoir pu compenser entièrement les réévaluations des biens immobiliers (cf. chapitre 8.5) sont responsables de cette évolution.

Le rendement RPC de la Pax Assurance est positif et a atteint 2.5 pour cent (année précédente: 1.9 pour cent).

9 GESTION DES RISQUES

Une culture responsable en matière de risques contribue fortement à la stabilité de Pax. Elle constitue la condition permettant de reconnaître, évaluer et gérer les risques.

L'objectif de la gestion des risques de Pax est de protéger l'ensemble des intérêts des assurés de Pax. Ces intérêts sont menacés par des risques très variés: en font partie les événements imprévisibles et donc incertains qui peuvent empêcher Pax de mettre des stratégies en pratique et d'atteindre des objectifs.

UNE CULTURE DU RISQUE RESPONSABLE CONTRIBUE LARGEMENT À LA STABILITÉ DE PAX.

Pax a implémenté des méthodes de reconnaissance des risques et d'évaluation des risques et spécifié la stratégie de risque qui définit la propension au risque et mesure la capacité de risque. L'inventaire des risques de Pax qui contient systématiquement l'ensemble des risques importants identifiés sert de base à l'évaluation des risques.

RÉSULTAT FINANCIER DES PLACEMENTS DE CAPITAUX

91

MILLIONS DE CHF

La Pax Assurance pratique une gestion financière des risques pour tous les risques importants liés aux opérations d'assurance-vie. Pax dispose aussi d'un système de contrôle interne (SCI) englobant toutes les mesures organisationnelles et méthodologiques qui garantissent un déroulement correct de l'activité commerciale.

Les gestions financière et opérationnelle des risques, y compris SCI, constituent ensemble la gestion des risques de Pax. Les principes suivants fondent la gestion financière des risques:

- Les risques sont pris dans le cadre de la stratégie de risque.
- Ces risques pris sciemment doivent permettre de réaliser un rendement raisonnable afin d'être en mesure d'appliquer une politique d'excédents conséquente ainsi que de parvenir à renforcer les fonds propres et d'atteindre une importante solvabilité.
- Les risques importants sont surveillés en permanence et gérés activement.

Les risques financiers et actuariels constituent les risques les plus importants dans les opérations d'assurance sur la vie. C'est pourquoi la gestion financière des risques sert notamment à maîtriser ces risques.

L'asset liability management (ALM) endosse là une fonction de passerelle entre l'activité d'investissement et les opérations d'assurance. Le comité ALM règle l'application de l'asset liability management et prépare les affaires à l'intention du comité directorial et du conseil d'administration.

La détermination des limites de risque dans l'underwriting et la gestion des portefeuilles constitue une autre importante mesure de gestion des risques. Le respect de la stratégie de risque est vérifié dans le cadre du SCI. Le SCI garantit en outre que les directives sont respectées et que les mesures de gestion des risques sont réellement mises en application.

10 PERSPECTIVES DU GROUPE PAX

Au cours de l'année sous revue, le groupe Pax s'est développé de façon ciblée et a renforcé sa compétitivité. L'excellent résultat de l'exercice 2021 en est la preuve évidente. Le groupe Pax mettra ce succès à profit en 2022 en s'appuyant sur ce qui a été réalisé et en utilisant sa capacité de changement renforcée pour saisir activement les occasions.

La qualité du service clientèle, déjà élevée actuellement, est et reste essentielle. Pour 2022, Pax améliorera encore la qualité et élargira l'offre de conseils. L'essentiel est ici de trouver le bon équilibre entre encadrement personnel et outils de service numériques qui permettent de gérer soi-même facilement les polices et les offres de prévoyance.

Les offres numériques seront également développées. Les solutions de prévoyance que tout un chacun peut souscrire en ligne de façon pratique et simple constituent un point crucial. À l'avenir, les clientes et clients doivent toutefois aussi profiter d'offres d'information numériques qui expliquent l'interaction entre les trois piliers, abordent les besoins de prévoyance et présentent les solutions adaptées.

Dans la prévoyance professionnelle, la nouvelle offre Pax DuoStar sera davantage ancrée sur le marché par une promotion encore plus intense de l'avantage client «opportunité de rendement et garantie».

Pax envisage en outre d'entamer d'autres coopérations afin de renforcer ainsi la structure de revenus.

En 2022, l'accent sera également mis sur la durabilité. En tant qu'assureur de prévoyance, Pax poursuit une activité commerciale orientée sur la durabilité. L'activité principale de Pax englobe par conséquent le développement durable qui fait donc partie de son identité. L'orientation coopérative de l'entreprise en est également l'expression. Elle représente des valeurs telles qu'équité, solidarité et transparence.

LES INVESTISSEMENTS EFFECTUÉS DANS LA CAPACITÉ DE CHANGEMENT DE PAX PORTENT LEURS FRUITS.

Une activité durable est de ce fait déjà ancrée dans de nombreux secteurs de l'activité commerciale. À l'avenir, cela sera systématiquement poursuivi et intégré à l'échelle de Pax; des rapports transparents seront en outre établis. Pax prouve ainsi qu'elle est une partenaire responsable vis-à-vis de ses clientes, clients, partenaires de distribution et collaborateurs.

Outre toutes ces mesures, Pax poursuivra systématiquement la gestion sélective de la croissance des primes et ouvrira des sources de revenus supplémentaires, par exemple en développant davantage l'activité de la Pax Asset Management.

Le conseil d'administration, le comité directorial et les collaborateurs de Pax relèveront activement les défis à venir. L'esprit d'équipe, la responsabilité personnelle et l'échange de savoir-faire intersectoriel sont des facteurs de réussite décisifs. Ils garantissent que Pax pourra organiser son avenir de manière autonome et poursuivre son développement avec succès.