

1 SITUATION ÉCONOMIQUE ET CONTEXTE DU MARCHÉ

1.1 Environnement économique

L'élément marquant fut et reste la pandémie de Covid-19. Elle a fortement influencé l'évolution tant économique que sociétale. Grâce à des plans de sauvetage correspondants de la Confédération et des cantons, les conséquences économiques ont pu être atténuées.

L'économie suisse a néanmoins été fortement impactée. C'est surtout la deuxième vague de l'automne qui a mis un frein à la reprise économique de l'été. Selon le Secrétariat d'Etat à l'économie SECO, le produit intérieur brut a reculé de 2.9 pour cent, ce qui représente la plus forte baisse depuis 1975.

1.2 Évolutions sur le marché de l'assurance

La pandémie a non seulement eu un impact financier, mais elle a également fortement influencé notre façon de collaborer et de communiquer par exemple. Il est apparu que le travail à domicile et les outils de communication numériques fonctionnent bien. Les expériences positives vont accélérer la transformation numérique. Les entreprises qui sont déjà bien positionnées à cet égard en profiteront.

Le marché de l'assurance a en outre été marqué par la faiblesse des taux d'intérêt. Il reste difficile pour les assureurs de prévoyance de trouver des possibilités de placements rentables qui offrent également un degré élevé de sécurité. Cette situation est renforcée par le

cadre réglementaire qui restreint les possibilités de revenus par des prescriptions restrictives en matière de placements et de solvabilité dans le deuxième pilier.

À cela s'ajoute le fait que le cadre légal en matière de prévoyance professionnelle a depuis longtemps cessé de correspondre à la réalité économique. Une réforme de la prévoyance vieillesse est ici plus urgente que jamais. Ce sont notamment les niveaux du taux de conversion et du taux minimal LPP qui doivent être fixés de manière à ce qu'un rendement suffisant soit possible, et ce malgré les exigences réglementaires qui ne permettent qu'une stratégie de placement défensive. C'est la seule façon de constituer également des réserves de fluctuation et des provisions nécessaires en plus d'offrir un taux d'intérêt minimum pour financer les droits de retraite.

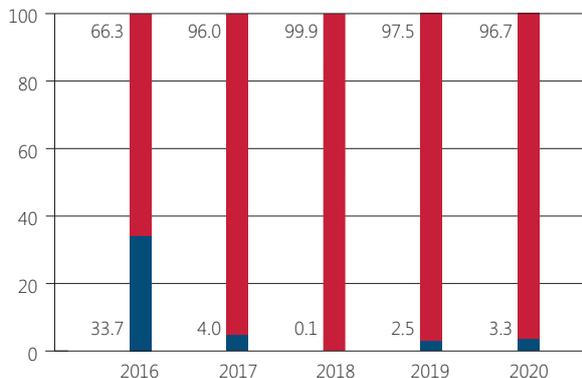
2 PORTRAIT DE L'ANNÉE 2020: LES ÉVOLUTIONS LES PLUS IMPORTANTES CHEZ PAX

Le contexte contraignant a présenté des défis majeurs pour Pax. En cette période difficile, l'entreprise s'est révélé être un partenaire fiable et solidaire qui soutient ses assurés et ses partenaires de distribution. Sur le plan financier et opérationnel, Pax a convaincu par de solides performances. L'entreprise a généré un bénéfice supérieur à celui de l'année précédente, a maintenu sa participation attractive aux excédents et a fourni un accompagnement complet à ses clientes, ses clients et ses partenaires de distribution pendant la période

Pax Assurance – structure du portefeuille prévoyance privée

Primes uniques

En pour cent



- Primes uniques liées à des fonds
- Primes uniques classiques

Primes périodiques

En pour cent



- Primes périodiques produits avec parts de fonds
- Rentes de vieillesse
- Invalidité
- Primes périodiques assurance-vie classique

de confinement. Tous bénéficient également de projets importants mis en œuvre en 2020. Pax a ainsi développé de nouvelles solutions innovantes en matière de prévoyance, a élargi ses services en ligne et a renforcé son activité de conseil.

C'est la gestion prévoyante de ces dernières années qui est à l'origine de ces performances. Pax a constamment investi dans sa capacité de changement, s'est modernisée et a fait progresser son orientation client de façon ciblée.

LE GROUPE PAX A AUGMENTÉ SES BÉNÉFICES DE 6 POUR CENT.

2.1 Bénéfices et capital propre augmentés

Financièrement parlant, le groupe Pax convainc par une solide performance. Il a augmenté ses bénéfices de 6 pour cent pour atteindre 15.2 millions de CHF (14.3 millions de CHF l'année précédente). Cela est dû à une activité d'assurance prospère, une grande discipline en matière de coûts ainsi qu'à un bon résultat des placements qui a profité des marchés financiers.

Le groupe Pax a également augmenté son capital propre, et ce de 34 millions de CHF pour atteindre 655 millions de CHF (année précédente: 621 millions de CHF). Le groupe Pax se trouve donc dans une situation financière extrêmement solide et offre à ses assurés un niveau de sécurité élevé.

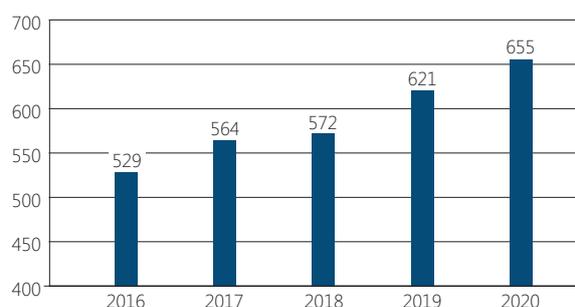
Solidaire en temps de crise

En tant que partenaire fiable, Pax se montre accommodante vis-à-vis de ses assurés et de ses partenaires commerciaux pendant la pandémie de Covid-19. Ainsi, les taux d'intérêts des prêts sur police dans la prévoyance privée ont-ils été fortement réduits. Ce faible taux d'intérêt sera également maintenu en 2021. Dans la prévoyance professionnelle, les taux d'intérêt pour les intérêts de retard sur les cotisations 2020 seront également fortement réduits pour l'année 2021. Par ailleurs, Pax a accordé aux clientes et clients qui ont rencontré des difficultés de paiement en raison de

la pandémie de Covid-19 des délais plus généreux pour le paiement de leurs arriérés. Pax s'est également montrée conciliante envers les locataires commerciaux dans ses propres propriétés. Pour ce faire, la société s'est appuyée sur les réglementations légales et a misé sur des solutions basées sur le partenariat. De nombreuses entreprises ont été contraintes de fermer sur ordre du Conseil fédéral à partir de la mi-mars 2020. Les locataires commerciaux concernés par cette mesure se sont vu offrir une dispense partielle de loyer pour la période de fermeture. Pour les entreprises qui n'ont pas dû fermer, une solution individuelle a été convenue sur demande en fonction des difficultés.

Groupe Pax – développement du capital propre

En millions de CHF, état au 31.12.



2.2 La culture et le modèle de travail moderne de Pax font leurs preuves

Le succès de la modernisation de Pax se reflète également dans le fait que l'entreprise relève les défis de la pandémie avec une grande flexibilité. Pax a agi de façon ciblée. L'entreprise est passée rapidement et sans heurts du fonctionnement sur site au travail à domicile, assurant ainsi une protection complète des collaborateurs. Même dans des conditions complexes, Pax a été en mesure d'encadrer ses clientes, ses clients et ses partenaires commerciaux sans restriction, et ce grâce à une gestion de crise efficace, une infrastructure de communication numérique moderne et une organisation flexible du travail.

Développement de la culture d'entreprise

Ces dernières années, Pax avait déjà renforcé son attractivité en tant qu'employeur et introduit, avec l'esprit Pax, une culture qui a contribué de manière significative à la capacité de changement de l'entreprise. Un fort sens de la responsabilité personnelle et un dialogue ouvert sont ici essentiels. Tous les collaborateurs sont activement

impliqués, peuvent apporter leur contribution et assumer des responsabilités. Cela permet de mettre à profit les compétences des collaborateurs de façon optimale et de promouvoir l'autoorganisation.

Cette culture a fait ses preuves au cours de la pandémie qui perdure et contribue largement à la réussite de Pax dans sa transition vers le télétravail. Les expériences faites avec le télétravail pendant le confinement ont été activement transformées en avantages pour renforcer encore la culture d'entreprise. Pax a ainsi introduit un nouveau contexte de travail qui répond mieux aux besoins des collaborateurs et leur offre davantage de liberté encore dans l'organisation de leur travail. Cela permet à Pax d'accroître sa force d'innovation et de répondre aux besoins des clients avec encore plus de précision.

2.3 Pax Asset Management SA: démarrage réussi de l'activité

La Pax Asset Management SA (Pax AM) est une filiale à 100 pour cent du Pax Holding. Elle a démarré ses activités en avril 2020 et est agréée par la FINMA en tant que gestionnaire de fortune de placements collectifs de capitaux depuis mai. Pax AM gère le portefeuille d'investissement et de biens immobiliers du groupe Pax et est responsable de la gestion des biens existants. Les actifs sous gestion s'élèvent à quelque 8.5 milliards de CHF. Avec les activités de Pax AM, Pax accède à des sources de revenus supplémentaires, ce qui contribue à réduire la dépendance à l'égard des taux d'intérêt et profite également aux assurés.

Pax AM gère ainsi depuis début juillet différents fonds pour les solutions de prévoyance liées à des participations de Pax. L'internalisation permet de réduire les coûts, ce dont profitent les assurés. Ils bénéficient de conditions plus favorables qui améliorent le rendement des placements et continuent de garantir une participation constante et attrayante aux excédents.

Un autre avantage pour les clients est le regroupement des compétences qui va de pair avec l'exploitation de Pax AM. L'entreprise emploie 20 collaborateurs très chevronnés dans le secteur de l'immobilier et des titres ainsi que dans l'ensemble des activités de placement. Pax AM agit avec souplesse sur le marché, mais planifie

à long terme et ouvre ainsi des possibilités de placement intéressantes. Non seulement cette expertise augmente la qualité et l'efficacité des activités de placement, mais elle constitue également une base importante pour une expansion progressive de l'offre de Pax AM. Cela comprend entre autres des solutions de placement pour les prestations de polices d'assurance arrivant à échéance.

2.4 Creadi AG – concentration sur la prévoyance et les offres en ligne novatrices

La Creadi AG (Creadi) est une filiale du Pax Holding. Pour l'essentiel, son activité se concentre sur le développement d'offres numériques dans le but de rendre l'assurance plus simple. Ces solutions étaient distribuées par la plateforme de concept en ligne Simpego. Si, dans un premier temps, elle s'est concentrée sur des offres de différents types d'assurance, Creadi a ensuite adapté sa stratégie en se tournant vers le domaine de la prévoyance. Cette orientation a été renforcée en 2020.

AVEC LA PLATEFORME DE CONCEPT EMMALIFE, PAX PROPOSE DES OFFRES INNOVANTES EN LIGNE.

Dans le cadre de la cession de la marque Simpego à la Dextra Assurances SA, Creadi a fait faire peau neuve à sa plateforme de concept Simpego. Elle s'appelle désormais EmmaLife. Le nom vient d'Emma, l'assistante virtuelle qui aide les clientes et clients à trouver l'offre qui leur convient. Sont actuellement proposées une assurance décès et une assurance en cas d'incapacité de gain.

EmmaLife permet également d'approfondir l'échange en matière d'innovations entre Pax et Creadi. En tant que plateforme conceptuelle dotée d'une technologie innovante, elle offre à Pax la possibilité d'acquérir de l'expérience en empruntant de nouveaux chemins concernant l'offre d'assurances en ligne. Les connaissances acquises sont ensuite transférées à Pax. En outre, des synergies sont créées qui contribuent également à la rentabilité

2.5 Dextra Assurances SA – élargissement de l'offre et nouveau nom de marque

En 2020, le Pax Holding a augmenté sa participation à la Dextra Assurances SA, un assureur direct en ligne proposant des assurances de véhicules, à 48.8 pour cent. Pax renforce ainsi son partenariat stratégique qui lui apporte des sources de revenus supplémentaires et un meilleur accès au secteur de l'assurance en ligne. Le succès commercial de l'assureur de véhicules montre que Pax est sur la bonne voie. Les chiffres de vente réjouissants soulignent l'attrait des assurances et des services proposés.

De nouvelles perspectives apparaissent du fait que Dextra Assurances SA propose également depuis février 2021 des assurances ménage, immobilières et responsabilité civile. C'est également depuis février 2021 que l'entreprise a procédé à un changement de marque et opère désormais sous la marque Simpego Assurances SA.

Cela représente un nouveau départ qui, en parfaite adéquation avec la philosophie de Pax, met des solutions d'assurance innovantes au centre de son activité. De cette manière, Pax profite également de la réponse positive du marché que Simpego obtient déjà avec son offre en ligne d'un nouveau genre pour l'assurance véhicules.

3 STRATÉGIE DÉVELOPPÉE

Pax examine la stratégie d'entreprise tous les ans, donc également en 2020. Ce faisant, l'entreprise a tenu compte des exigences du marché en constante évolution. Les principaux défis résident dans la dépendance à l'égard des taux d'intérêt, la garantie de la rentabilité à long terme de l'activité principale et l'évolution du comportement des clients. Pour aborder ces défis activement, Pax a développé sa stratégie. L'objectif est de réduire encore la dépendance à l'égard des taux d'intérêt et de créer et développer de nouvelles sources de revenus.

Les quatre axes que sont l'offre, les processus, les écosystèmes et les employés constituent toujours la base du développement. Ceux-ci renforcent l'activité principale de Pax en plaçant les exigences des clientes, des clients et des partenaires de distribution encore plus

résolument au centre, notamment grâce à des produits très flexibles axés sur les besoins, des processus efficaces, des offres numériques de prévoyance en réseau et des salariés compétents et responsables.

PAX DÉVELOPPERA SES CANAUX NUMÉRIQUES ET LANCERA DES OFFRES EN LIGNE ATTRACTIVES.

Les quatre axes principaux sont renforcés par des mesures supplémentaires. L'accent est ici mis sur une approche de groupe, dans le but de regrouper davantage les mesures au sein du groupe Pax et d'accroître ainsi l'effet global.

Pax renforce dorénavant la coopération dans le domaine numérique entre la Pax Assurance, la Creadi AG et Simpego Assurances SA dans l'ensemble du groupe. Cela permet d'exploiter des synergies grâce à un échange ciblé de savoir-faire, ce qui augmentera la rentabilité et l'attractivité des solutions en ligne.

En outre, les canaux numériques sont développés pour mieux répondre à la demande des clients en matière d'offres en ligne. L'accent est mis sur les prestations de services et les produits liés à la prévoyance faciles à acheter en ligne. Dans le secteur de la prévoyance, Pax intervient avec la marque principale Pax, ce qui renforce encore son positionnement sur le marché.

Qui plus est, Pax a pris différentes mesures pour renforcer le résultat. Cela comprend, entre autres, l'optimisation de la stratégie de placement, une amélioration de la gamme de produits et la gestion sélective de la croissance des primes. Cette dernière garantit que Pax ne se développe que dans les domaines économiquement pertinents.

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 bénéficiaires restent dans l'entreprise et profitent ainsi à tous les membres.

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.

PAX APPARTIENT À SES SOCIÉTAIRES QUI PARTICIPENT AU SUCCÈS ÉCONOMIQUE.

En 2020, le groupe Pax comptait en moyenne 300.1 emplois à temps plein (ETP). 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

Pax a obtenu une croissance importante en matière de nouvelles affaires dans la prévoyance privée. Par rapport à l'année précédente, elle a augmenté son volume de nouvelles primes de 32 pour cent pour atteindre 31.7 millions de CHF. Cela est d'une part dû à la haute qualité de service dans laquelle Pax a investi de façon conséquente ces dernières années. D'autre part, la pandémie de Covid-19 a ramené la question de la prévoyance sur le devant de la scène, ce qui a augmenté la demande de solutions de prévoyance.

La gamme de produits des nouvelles affaires a évolué favorablement. Pax a ici réussi à augmenter la part en produits liés à des participations de 28 à 39 pour cent. Cela montre que Pax peut convaincre grâce à des offres attrayantes même lorsque les taux d'intérêt sont bas. En outre, l'importante part de produits préservant le capital améliore la structure du portefeuille ce qui contribue à la rentabilité.

Les primes brutes ont légèrement diminué et portent sur 351.8 millions de CHF (année précédente: 352.3 millions de CHF). Cela s'explique par une baisse des primes uniques qui n'a pas pu être compensée par la forte augmentation des nouvelles affaires. Les primes périodiques, par contre, ont augmenté de 2 millions de CHF par rapport à l'année précédente et atteignent 341.7 millions de CHF.

5.2 Nouvelles affaires et évolution des primes prévoyance professionnelle

Dans la prévoyance professionnelle, l'évolution des nouvelles affaires a été très timide. Avec 6.2 millions de CHF, elles n'atteignent pas l'année précédente, pas plus que les espérances. Cette évolution peut en partie être attribuée au fait que moins de nouvelles entreprises ont été créées pendant la pandémie de la Covid-19 et que, par conséquent, moins d'appels ont été lancés pour des offres dans la prévoyance professionnelle. En même temps, cela reflète également la stratégie de gestion sélective de la croissance en raison des faibles taux d'intérêt. Cela améliore la composition du portefeuille et contribue à la rentabilité.

Les primes brutes ont diminué de 6.1 pour cent par rapport à l'année précédente et s'élèvent à 445.2 millions de CHF (année précédente: 473.9 millions de CHF). Cela est dû au nombre restreint de nouvelles affaires, à la forte baisse des primes uniques et aux diminutions de primes à la suite de résiliations. En comparaison, le marché de la prévoyance professionnelle a diminué d'environ 23 pour cent selon l'ASA. L'un des principaux facteurs à l'origine de cette évolution a été le retrait d'AXA du modèle de l'assurance complète.

PAX POURSUIT SON ATTRAYANTE DISTRIBUTION D'EXCÉDENTS.

5.3 Participation aux excédents

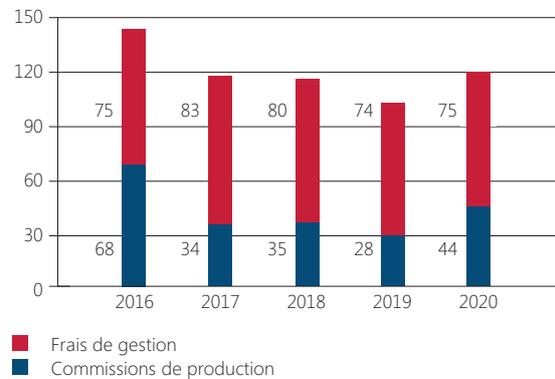
En tant que coopérative, Pax s'engage à protéger les intérêts financiers de ses assurés et sociétaires. Cela se reflète dans la politique d'excédent durable qui a également été poursuivie en 2020. Ainsi, 19 millions de CHF ont été attribués au fonds d'excédents, ce qui correspond à une augmentation de 2 millions de CHF par rapport à l'année précédente. 13 millions de CHF (année précédente: 13 millions de CHF) ont été alloués à la prévoyance privée, 6 millions de CHF (année précédente: 4 millions de CHF) à la prévoyance professionnelle.

Les distributions pour 2020 se situent à un niveau attractif, même si elles sont légèrement inférieures à celles de l'année précédente. Un total de 15.8 millions de CHF (2019: 15.9 millions de CHF) a été distribué à partir du fonds d'excédents. Les assurés de la prévoyance privée ont reçu 12.3 millions de CHF (année précédente: 12.6 millions de CHF), ceux de la prévoyance professionnelle 3.5 millions de CHF (année précédente: 3.4 millions de CHF). L'attribution au fonds d'excédents et les autres mesures en faveur des assurés de la prévoyance professionnelle font que, par le biais de la «legal quote», ils participent au rendement à raison de quelque 95 pour cent (année précédente: 96.2 pour cent).

Étant donné que Pax a davantage versé au fonds d'excédents qu'elle n'en a retiré, les assurés continueront à bénéficier à l'avenir d'une participation attractive aux excédents.

Pax Assurance – évolution des frais

En millions de CHF



5.4 Évolution des frais

Les frais de distribution reflètent l'évolution des nouvelles affaires. Ils ont augmenté en raison de la forte croissance. Cette évolution doit être considérée comme un investissement dans l'avenir, car de nouvelles affaires solides sécurisent le portefeuille en compensant les départs et en contribuant à la croissance des primes. Malgré des investissements élevés dans de nouveaux projets, les frais de gestion ont été maintenus au niveau de l'année précédente.

5.5 Test suisse de solvabilité

Le taux du test suisse de solvabilité fournit des informations sur la capacité de Pax de tenir les promesses financières faites aux assurés. Plus ce taux est élevé, plus la sécurité de la compagnie d'assurance est favorable. Selon les calculs provisoires, le taux du test suisse de solvabilité (SST) à la fin 2020 se situe autour de 190 pour cent (année précédente: 180.3 pour cent). Pax dépasse ainsi nettement les 100 pour cent exigés par l'organe de régulation, et offre à ses assurés une sécurité financière élevée.

6 DÉVELOPPEMENT DE PRODUITS

6.1 Flexibles et conformes aux besoins – offres et produits développés dans la prévoyance privée

Dans la prévoyance privée, Pax propose une solution de prévoyance moderne 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».

LifeStar – encore plus individuelle grâce à des ensembles de prestations d’un genre nouveau

Les besoins dans la prévoyance privée sont multiples et évoluent en permanence. Cela exige des solutions de prévoyance conformes à leur époque et faciles à adapter aux nouvelles exigences des clients. Pour répondre à cette évolution, Pax a révisé LifeStar et l’a lancé sur le marché à l’automne 2020 – un produit de prévoyance innovant et très flexible dans la prévoyance privée.

Grâce à six ensembles de prestations attractifs, les clientes et clients peuvent composer leur solution de prévoyance individuelle, parfaitement adaptée à leurs besoins et à leur situation de vie. LifeStar offre l’avantage de combiner «garantie de l’intérêt» et «placement dans un fonds» – et ce avec une flexibilité unique sur le marché. Les assurés peuvent décider par petits paliers du pourcentage à attribuer à chacune des deux possibilités d’épargne. Ce faisant, ils peuvent également déterminer comment la répartition de la prime entre garantie et opportunité doit évoluer pendant la durée du contrat. Ainsi, la répartition dans la partie garantie peut rester constante ou augmenter. De la sorte, les assurés disposent d’une liberté de choix totale et peuvent combiner sécurité et possibilités de rendement de façon à convenir à leur propension au risque.

CHEZ PAX, LES ASSURÉS BÉNÉFICENT D’OFFRES CONFORMES À LEURS BESOINS.

D’autres avantages viennent s’ajouter à ceux déjà présents. Parmi celles-ci figurent le passage du pilier 3a (prévoyance liée) au pilier 3b (prévoyance libre) et inversement ou la possibilité de financer les primes de manière flexible, p. ex. par des versements supplémentaires ou des primes uniques. En outre, un âge final de 70 ans est possible et un transfert automatique des fonds vers un fonds de placement à faible risque 1 à 5 ans avant l’expiration de l’assurance.

Avec LifeStar, Pax propose une solution attractive. La réaction des clientes, clients et partenaires de distribution a donc été positive, ce qui se reflète également dans les chiffres de vente. Depuis son lancement, les chiffres de vente de LifeStar ont évolué de manière très positive, renforçant encore sa position de «best-seller».

6.2 Sécurité et innovation – l’offre dans la prévoyance professionnelle

Dans la prévoyance professionnelle, Pax mise toujours sur le modèle de l’assurance complète, 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.

En plus de l’assurance complète qui a fait ses preuves, Pax a développé une solution innovante et unique qui n’est pas encore disponible sur le marché suisse sous cette forme: Pax DuoStar. La mise sur le marché aura lieu en avril 2021.

Sécurité et possibilités de rendement dans une seule solution: Pax DuoStar, une première sur le marché suisse

Pax est le premier assureur de prévoyance de Suisse à lancer un modèle de prévoyance qui combine les avantages d’une assurance complète et ceux d’une solution partiellement autonome. Les entreprises clientes bénéficient ainsi du meilleur des deux univers. Elles n’ont plus à choisir entre la sécurité d’une assurance complète et les possibilités de rendement d’une solution semi-autonome, mais peuvent combiner garantie et opportunité.

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. Les entreprises clientes disposent ainsi d’une solution équilibrée qui concilie sécurité et rendement potentiel. Et ils en profitent doublement: 50 pour cent des contributions d’épargne et des avoirs de vieillesse sont entièrement assurés auprès de Pax. Les entreprises clientes ne courent aucun risque, mais jouissent d’une sécurité à 100 pour cent. Les 50 pour cent restants sont investis dans une optique de rendement. De la sorte, les entreprises assurées participent au

développement des marchés financiers, ce qui leur assure de meilleures perspectives de bénéfices.

AVEC PAX DUOSTAR, PAX PROUVE SA PRÉVOYANCE ET SA CAPACITÉ À INNOVER.

Grâce à cette combinaison d'un nouveau genre, Pax DuoStar répond au souhait de garantie et d'opportunité des clients. La solution novatrice convient aux entreprises qui recherchent un rapport équilibré entre ces aspects.

Avec cette offre, Pax prouve sa prévoyance et sa capacité à innover. En effet, l'entreprise utilise de manière ciblée les possibilités de manœuvrer laissées par le cadre réglementaire dans la prévoyance professionnelle et les transforme en une solution de prévoyance orientée vers le client et les besoins, dans laquelle les entreprises clientes sont gagnantes. Peu importe l'évolution sur les marchés financiers, les entreprises clientes de Pax DuoStar profitent, soit de la garantie, soit du rendement, dans l'idéal même des deux.

7 NOUVELLE AMÉLIORATION DE LA QUALITÉ DES SERVICES

Au cours de l'exercice, l'accent a été mis sur le service clientèle qui a été systématiquement développé. Grâce à diverses mesures, Pax a encore mieux orienté ses services vers les besoins de ses partenaires de distribution et de ses clientes et clients. Cela a, d'une part, été réalisé grâce à des offres de services en ligne modernes, permettant de traiter les processus plus rapidement et plus facilement. Pax a par ailleurs accordé une grande importance à l'encadrement professionnel des clientes et clients. C'est pour ce faire qu'elle a conçu les services de conseils en s'orientant encore plus sur les clients.

7.1 Un nouveau tableau de bord courtiers pour soutenir les partenaires commerciaux

Début 2020, Pax a introduit un nouveau tableau de bord pour les courtiers. Grâce à cet outil en ligne convivial, les

partenaires de distribution peuvent consulter les détails et informations importants concernant leur portefeuille et gérer facilement le tout de manière centralisée. Ils ont un accès aisé aux données relatives aux polices, listes de relance et mouvements de compte. La portée fonctionnelle du tableau de bord ne s'arrête pas là, elle est bien au contraire sans cesse élargie avec d'autres fonctions utiles.

PAX ACCORDE UNE GRANDE IMPORTANCE À UNE QUALITÉ ÉLEVÉE DES SERVICES.

7.2 Accéder à une offre rapidement et simplement avec «QuickSale»

Le nouvel outil d'offre «QuickSale» pour la prévoyance privée facilite encore le travail quotidien des partenaires de distribution. Il reprend les fonctions de base éprouvées et populaires de son prédécesseur du même nom, mais les enrichit d'options supplémentaires utiles. Le résultat est un outil de vente moderne et orienté clients. Un grand avantage réside dans le guidage clair de l'utilisateur. Toutes les informations importantes pour établir une offre sont visibles en un coup d'œil, de sorte que les partenaires de distribution peuvent calculer une offre de façon ciblée et rapide. Ils bénéficient également d'un calculateur d'impôts et d'un accès direct aux fiches techniques des fonds.

7.3 Travailler plus efficacement dans la prévoyance professionnelle grâce à un nouveau système de gestion

À la mi-2020, le nouveau système de gestion pour la prévoyance professionnelle a été introduit avec succès, ce qui constitue un véritable exploit au regard du coronavirus. Avec le nouveau système de gestion, Pax augmente l'efficacité des processus de travail pour les partenaires de distribution et les entreprises clientes, de sorte que leur charge de travail est réduite et qu'ils sont servis d'une manière plus conforme à leurs besoins.

Deux nouveaux portails de services – un pour les assurés, l'autre pour les entreprises clientes – apportent

une plus-value supplémentaire. Les deux portails Internet permettent de consulter des informations importantes concernant la prévoyance professionnelle, le tout sur mesure pour les différents besoins des utilisateurs. Ces nouveaux systèmes ne marquent pas la fin du développement de l'offre de services numériques. Un portail de services pour les assurés de la prévoyance privée est d'ailleurs prévu pour la fin de l'année 2021.

7.4 Le nouveau centre courtiers «Deutschschweiz»: des conseils personnalisés tout d'une même source

En plus du service numérique, Pax a également développé ses services de conseil. Le nouveau centre courtiers «Deutschschweiz» a été ouvert en mai. Sept conseillères et conseillers compétents fournissent des informations sur les offres de Pax et soutiennent les partenaires de distribution dans toutes leurs démarches, personnellement et simplement. De cette manière, Pax peut mieux répondre aux besoins de plus en plus pointus en matière de vente et garantir une grande qualité de conseil sur les produits.

8 PLACEMENTS DE CAPITAUX DE L'ASSURANCE

8.1 Situation sur les marchés financiers

L'année boursière 2020 a été clairement dominée par la crise de Covid-19. Les marchés boursiers ont connu une chute dramatique en mars, le dollar américain a subi une forte pression et les taux d'intérêt des marchés financiers ont soudainement augmenté, les investisseurs étant temporairement en quête de liquidités et de sécurité. Avec la reprise économique mondiale, la situation sur les marchés financiers s'est à nouveau détendue. Les marchés boursiers se sont redressés à la fin de l'année et les taux d'intérêt, calculés sur la base du rendement des emprunts fédéraux sur 10 ans, ont finalement terminé l'année sous revue à -0.55 pour cent après avoir atteint un plancher à -1.0 pour cent. Le dollar américain, en revanche, a poursuivi sa tendance à la baisse au cours de l'année après une brève reprise.

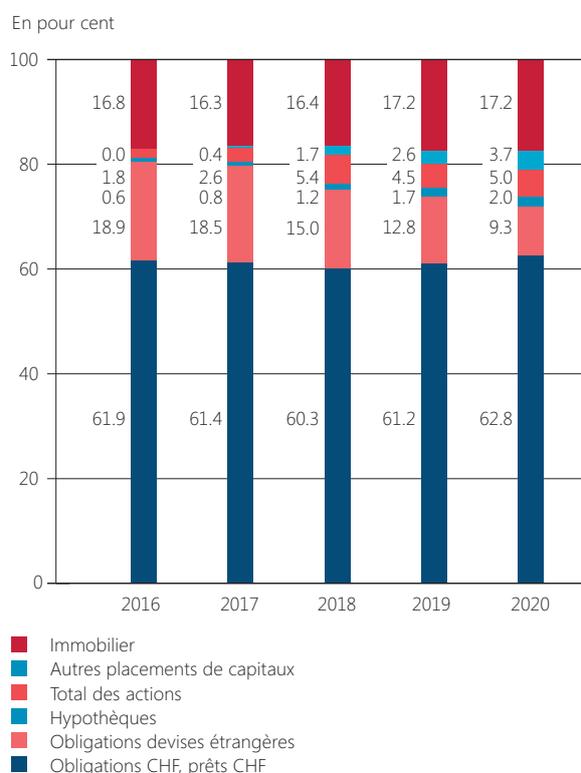
8.2 Placements à taux fixes

Dans le contexte persistant de taux d'intérêt négatifs, le principal défi pour les nouveaux placements en 2020 restait de trouver des obligations ayant une solvabilité

suffisante tout en offrant des rendements acceptables. L'augmentation temporaire des écarts de crédit pour les obligations d'entreprises s'est déclenchée et a été mise à profit pour exploiter des opportunités intéressantes en matière de rendement. En conséquence, le rendement global réalisé sur les nouveaux placements a été plus élevé que prévu.

Pax a également intensifié l'octroi de prêts hypothécaires de premier ordre à des particuliers. Les réductions des taux directeurs de la réserve fédérale américaine au cours du premier trimestre ont entraîné une baisse significative des frais de couverture des obligations et autres investissements libellés en dollars américains, ce qui a eu un impact positif sur le résultat des placements. Les risques de change ont été couverts pour la plupart tout au long de l'année.

Pax Assurance – structure des placements de capitaux (valeurs comptes consolidés du Konzern)



8.3 Actions

Avec une performance des principaux indices boursiers entre -5 et +14 pour cent, 2020 a été une année globalement inférieure à la moyenne, mais d'autant plus volatile par rapport aux fourchettes de fluctuation historiques.

À la fin de l'année, la part d'actions était de 5 pour cent, le revenu des dividendes étant ainsi légèrement supérieur à celui de l'année précédente. Le portefeuille d'actions a été couvert systématiquement contre les chutes extrêmes du marché au moyen d'une stratégie de dérivés, ce qui a grandement limité les pertes temporaires de change en mars. En raison du rallye de fin d'année, les placements en actions ont finalement aussi contribué positivement au résultat des placements en 2020.

8.4 Autres placements

Le développement des placements alternatifs a connu une évolution des cours similaire à celle des actions, notamment dans le domaine des placements privés en prêts. Après une forte baisse en mars, un impressionnant contre-mouvement a eu lieu, favorisé par la reprise économique générale. Les placements alternatifs ont finalement clôturé l'année de placement sur une bonne note et ont ainsi apporté une contribution positive au résultat.

PAX DISPOSE D'UN PORTEFEUILLE IMMOBILIER STABLE ET BIEN DIVERSIFIÉ AU NIVEAU RÉGIONAL

8.5 Évolution du parc immobilier

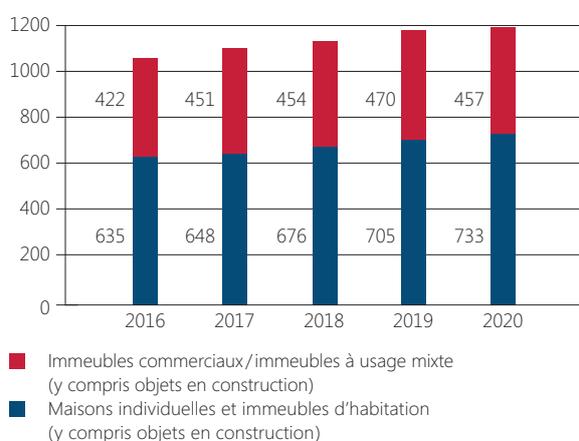
En raison de l'attrait toujours élevé des immeubles de rapport auprès des investisseurs, la demande a été très élevée, alors que les prix du marché ont stagné au cours de l'année sous revue. La part immobilier représente 17 pour cent du portefeuille global. La valeur du portefeuille immobilier détenu directement a augmenté d'environ 1.3 pour cent en 2020. En raison de l'achèvement d'une rénovation totale sur le Plateau, le résultat

net comptabilisé dans le compte de résultat a également augmenté. Bien que le marché soit caractérisé par des taux d'inoccupation croissants, les logements vacants au niveau du portefeuille sont restés quasi stables. En raison des pertes et des réductions de loyers liées à la pandémie, les pertes de loyers globales ont légèrement dépassé le niveau de l'année précédente.

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. Des biens immobiliers indirects sous forme de fonds de placement ont en outre été constitués avec succès au cours de l'année sous revue. Avec leur valorisation et leur rendement, les biens-fonds ont, d'une part, apporté une contribution importante au résultat et, d'autre part, des attributions dans le bilan, ce qui renforce la base des capitaux propres.

Structure du parc immobilier

En millions de CHF



8.6 Résultat des placements de capitaux

Le résultat financier des placements de capitaux de la Pax Assurance impactant le résultat a diminué par rapport à l'année précédente et porte sur 96 millions de CHF (106 millions de CHF l'année précédente). Cela s'explique surtout par la baisse des contributions au rendement des placements en actions par rapport à la meilleure performance des titres de participation l'année précédente ainsi que par la baisse des revenus des coupons des placements à revenu fixe due à la persistance d'un environnement de taux d'intérêt bas.

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, d'explicitier, d'évaluer et de gérer les risques.

L'objectif de la gestion des risques 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.

Pax a implémenté des méthodes de reconnaissance et d'évaluation des risques et spécifié la stratégie de risque qui définit la propension au risque et détermine 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.

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 et opérationnelle 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 significatifs 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 mesure importante 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

En 2020, Pax a atteint de nombreux objectifs. Les investissements ciblés que l'entreprise a réalisés dans sa modernisation ces dernières années ont porté leurs fruits au cours de l'année sous revue. Pax continuera à en profiter en 2021 en s'appuyant sur ses réussites et en poursuivant résolument la route qu'elle a choisie.

Une grande importance est accordée à l'élargissement de l'offre pour répondre encore mieux aux besoins des clients. Le lancement du produit novateur Pax DuoStar en avril 2021 représente une étape importante pour Pax à cet égard. Elle est le premier assureur de prévoyance en Suisse à proposer une solution de prévoyance professionnelle qui combine les avantages d'une assurance complète et ceux d'une solution partiellement autonome. Avec cette offre attractive, Pax répond non seulement au souhait des clients d'obtenir une chance de rendement et une garantie, mais fait aussi preuve de prévoyance et de force d'innovation.

D'autres offres sont prévues dans la prévoyance privée également. En collaboration avec la Pax Asset Management SA, Pax développe des solutions de prévoyance attractives pour les assurés qui sont sur le point de prendre leur retraite et dont l'assurance-vie expire. Pour ces offres subséquentes aussi, c'est le choix entre la garantie et l'opportunité de rendement qui est mis en avant. Les clientes et clients bénéficient dans ce cas d'un revenu supplémentaire, une fois l'âge venu.

En plus de son offre de produits, Pax développe également ses services en ligne. Elle prévoit de mettre en place, pour la fin 2021, un portail clients pour la prévoyance privée. Les assurés de Pax et d'EmmaLife disposent ainsi d'un accès numérique à leurs polices et à toutes les autres informations importantes et peuvent s'informer facilement et commodément sur l'état de leur prévoyance. En outre, Pax déplacera ses applications vers le cloud. Cela permettra une plus grande efficacité et des économies de coûts.

Le conseil d'administration et le comité directeur sont convaincus que Pax réussira à relever les défis futurs grâce à ces orientations. Cela inclut les répercussions de la pandémie de Covid-19 en cours qui marquera également l'année 2021. Comme l'a montré Pax avec ses performances en 2020, l'entreprise est bien préparée. Pax restera une partenaire fiable qui soutient ses clientes, ses clients et ses partenaires de distribution et offre ainsi une sécurité financière.