

AC

Assurance des cadres
de SAirGroup

Condensé du rapport 2008

Avant-propos 2008

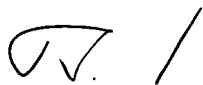
L'exercice 2008 a été marqué par les turbulences sur les marchés financiers, résultant de la crise du subprime américain. Les premiers effets étaient déjà perceptibles fin 2007. Les marchés mondiaux des actions étaient alors fortement volatils, avec une tendance marquée à la baisse. Alors que le SMI atteignait encore 8919 points à la mi-décembre 2007, il affichait mi-novembre 2008 son plus bas niveau de l'année 2008, chutant à 5034. L'indice mondial des marchés d'actions (MSCI World Index) a dégringolé de son record absolu de 1682 points en octobre 2007 à 688 points début mars 2009, sa valeur la plus basse depuis 15 ans. D'importants établissements financiers ont fait faillite ou l'ont frôlée de peu. Les perspectives concernant l'évolution de l'économie mondiale sont régulièrement corrigées vers le bas par les organismes compétents.

Pour ces raisons, le Conseil de fondation a volontairement augmenté les liquidités en 2007 déjà et a poursuivi leur développement en 2008. Les obligations CHF et USD ont fourni un apport positif, dans la mesure où elles ont profité en 2008 des taux d'intérêts tendanciellement à la baisse. Le jugement du Tribunal fédéral du 23 octobre 2008 a également eu des effets positifs sur le résultat, car il prévoit que les obligations de SAirGroup en possession de l'Assurance des cadres de SAirGroup soient désormais classées par l'instance de liquidation concordataire en classe 1 au lieu de la classe 3. Il en est résulté que les obligations ont été remboursées à l'Assurance des cadres à la valeur nominale au lieu de la valeur de marché. Les placements immobiliers indirects ont également contribué à améliorer la performance annuelle. Grâce à la liquidité élevée et à la large diversification des placements, la performance annuelle s'établit à -5,45 %, soit un bon niveau compte tenu des mauvaises conditions. Le résultat de l'Assurance des cadres de SAirGroup se présente donc sous un jour nettement plus favorable que la performance médiane de -15,0 % selon la comparaison de performance de l'Association suisse des Institutions de prévoyance. Le degré de couverture est passé de 111,1 % à 100,9 %.

La situation sur les marchés financiers reste tendue. La performance annuelle n'a de loin pas été suffisante pour couvrir les dépenses occasionnées, résultant principalement de l'intérêt technique de 3,5 % à servir sur la réserve mathématique. L'objectif n'a donc clairement pas été atteint.

Après plus de cinq ans à la tête de l'Assurance des cadres de SAirGroup, Sabine Baldinger-Cescato a décidé de se tourner vers de nouveaux défis à partir d'octobre 2008. Hans-Ulrich Schneider, actuel directeur adjoint, a été élu à sa succession par le Conseil de fondation.

Le Conseil de fondation de l'Assurance des cadres de SAirGroup souhaite remercier ici toutes les personnes concernées pour leur collaboration professionnelle autant qu'agréable.



Bernhard Keller

Président du Conseil de fondation



Hans-Ulrich Schneider

Directeur

Bilan au 31.12.2008

(en Mio. CHF, selon les valeurs du marché)

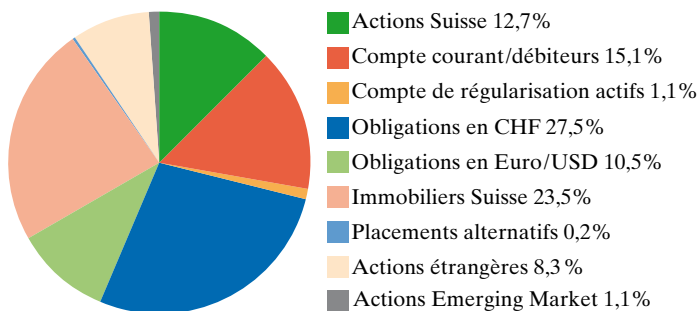
Actifs	2008	2007	Passifs	2008	2007
Compte courant/débiteurs	42,6	39,5	Engagements	0,1	0,1
Obligations CHF	77,4	87,3	Compte de régularisation passif	0,1	0,1
Obligations EUR	15,0	15,4	Capital de prévoyance assurés actifs	3,5	5,3
Obligations USD	14,7	13,6	Capital de prévoyance rentiers	269,8	279,4
Actions Suisse	35,7	44,5	Provisions techniques	5,9	4,7
Actions Europe	8,8	12,4	Réserves de fluctuation	2,4	32,1
Actions Amérique du Nord	8,8	10,8			
Actions Pacifique	6,0	7,6			
Actions Emerging Market	3,0	6,7			
Immobiliers Suisse	66,2	65,0			
Placements alternatifs	0,6	15,9			
Compte de régularisation actif	3,0	3,0			
Somme du bilan	281,8	321,7	Somme du bilan	281,8	321,7

Comptes d'exploitation 2008

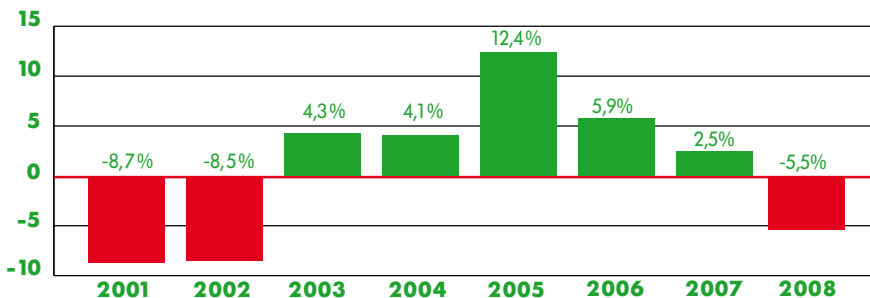
(en Mio. CHF)

	2008	2007
Contribution à l'épargne employés	0,0	0,1
Contributions à l'épargne employeur	0,1	0,2
Primes de risque employeur	0,0	0,0
Einmaleinlage Arbeitgeber	1,4	0,0
Subvention fonds de l'employeur	0,0	3,3
Apports provenant de contributions et prestations d'entrée	1,5	3,6
Rentes/Versements de capital	-24,4	-23,9
Prestations versées et retraits anticipés	-24,4	-23,9
Dissolutions du capital de prévoyance	10,3	0,8
Charges d'assurance	-0,1	-0,1
Résultats nets pour la partie assurance	-12,6	-19,5
Revenus provenant de		
– Titres	-19,4	4,4
– Immobiliers Suisse	2,6	3,6
Résultats nets pour le placement de la fortune	-16,8	8,0
Frais d'administration	-0,2	-0,3
Excédents de recettes avant les réserves de fluctuation	-29,7	-11,8
Constitution de réserves de fluctuation	29,7	11,8
Excédent des charges	0,0	0,0

Réparation des actifs au 31.12.2008 (en %)

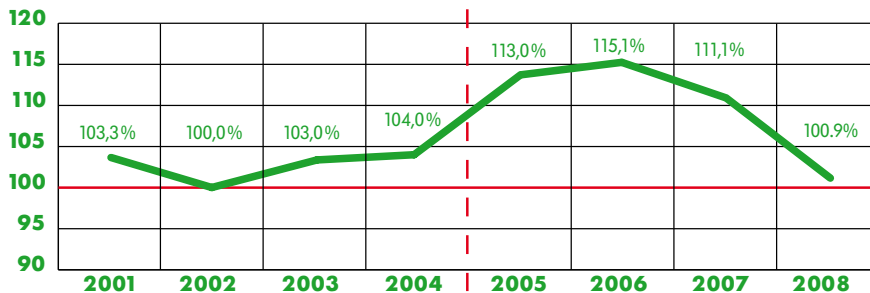


Performance des placements (en %)

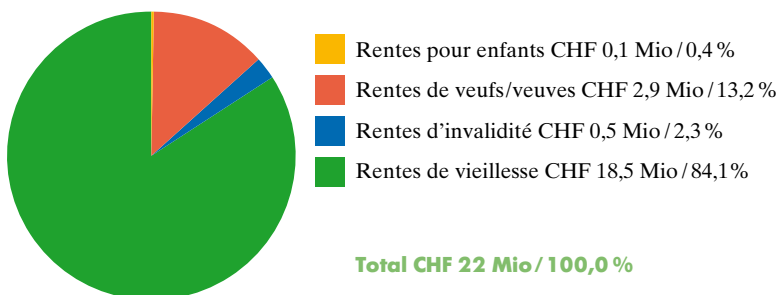


Taux de couverture

dès 2003 calcul du taux de couverture y compris la revalorisation des rentes (Art. 44, al. 1 LPP2)



Répartition des versements de rentes 2008



Assurés et retraités

Assurés actifs	31.12.2008	31.12.2007
Hommes	3	6
Nombre total d'assurés actifs	3	6
Rentes	31.12.2008	31.12.2007
Rentes de vieillesse	729	741
Rentes d'invalidité	25	25
Rentes de veuves et veufs	209	203
Rentes d'enfants	4	4
Nombre total de rentes	967	973

Les 967 rentes (973) sont versées à 969 personnes (969) étant donné que quelques bénéficiaires de rentes ont droit à diverses sortes de rentes.

Organisation

Membres du conseil de fondation

Bernhard Keller, président
Fredri Flöscher, vice-président

Hans Schmid
Werner Marti
Michel Besuchet

Organe de révision

Fischer Treuhand AG, Zurich
(Filiale de BDO Visura)
Serge Temperli

Experts

Mercer (Switzerland) SA, Zurich
Markus Meier

Directions

PFS Pension Fund Services AG, Glattbrugg

Sabine Baldinger-Cescato	directrice	jusqu'à ce que 31.10.2008
Hans-Ulrich Schneider	directeur	à partir de 1.11.2008
Hans-Ulrich Schneider	comptabilité	

Administration AC

Tél. +41 43 210 18 18
www.swissair-group-pensions.com