

## ★ Structure de la Caisse

Nb d'assurés/pensionnés	10926 /4924		
Somme du bilan	3691,2 Mios CHF		
Création/Siège	2010/Sion		
Forme juridique	Inst. indépendante de droit public		
Genre de Caisse	Institution autonome		
Plan de prévoyance	Primauté de cotisations		
But de prestation	59% du traitement assuré		
Traitement assuré	85% du traitement brut sur 12 mois		
Cotisation	(*)Employeur	Employé	Total
Catégorie 1/Age 62 ans	13.30%	9.80%	23.10%
Catégorie 2/Age 60 ans	14.90%	10.80%	25.70%
Catégorie 4/Age 62 ans	12.20%	8.80%	21.00%
Catégorie 5/Age 60 ans	13.27%	9.60%	22.87%

(\*) cotisation employeur : en moyenne

## ★ Comptes 2014

Bilan		
Actifs	Mio CHF Passifs	Mio CHF
Débiteurs/Transitoires	3.9 Créanciers/Transitoires	14.9
Créances court terme	19.7 Engagements	4409.9
Placements	3667.6 Provision Longévité	52.9
	Provision Baisse Taux technique (Rentiers)	0.0
	Provision Baisse Taux technique (Actifs)	93.0
	Provision pour Garanties (Chgmt prim.)	38.9
	Découvert	-918.4
<b>Total Actifs</b>	<b>3691.2 Total Passifs</b>	<b>3691.2</b>
	Réserve Fluctuation Valeurs	359.0
	Garantie maximale de l'Etat	1277.4

Exploitation		
Charges	Mio CHF Produits	Mio CHF
Prévoyance	225.9	239.9
Engagements	215.9	0.0
Attribution RFV	69.0	0.0
Gestion de fortunes net	0.0	203.6
Administration	2.4	0.0
<b>Total Charges</b>	<b>513.2 Total Produits</b>	<b>443.5</b>
<b>Excédent de l'exercice</b>		<b>-69.7</b>

## ★ Placements des capitaux

### Placements

Valeur nominale	Mio CHF	%	Strategie
Liquidités	447.8	12.2%	2%
Prêt auprès de l'Etat du Vs	833.5	22.7%	29%
Obligations CHF	265.5	7.2%	10%
Obligations en monnaies étr.	313.3	8.5%	8%
<b>Total Valeur nominale</b>	<b>1860.1</b>	<b>50.7%</b>	<b>49%</b>
<b>Valeur réelle</b>			
Actions CH	498.7	13.6%	12%
Actions étrangères	492.6	13.4%	11%
Placements alternatifs	27.3	0.7%	3%
Placements en Matières Premi	97.5	2.7%	2%
Immeubles suisses	548.7	15.0%	19%
Immeubles étrangers	142.7	3.9%	4%
<b>Total Valeur réelle</b>	<b>1807.5</b>	<b>49.3%</b>	<b>51%</b>
<b>Total Placements</b>	<b>3667.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>100%</b>

## ★ Méthode de comptabilisation

Papiers valeurs	Valeur de marché CHF au 31 décembre
Immobilier direct	Valeur de rendement : état locatif théorique durable capitalisé

## JAMAIS DEUX SANS TROIS !

Après les très bons exercices 2012 et 2013, l'année 2014 aura également été marquée par de bons résultats. Non seulement la performance de ses placements a rempli ses objectifs, mais la Caisse a également pu bénéficier d'un cash-flow de prévoyance positif.

L'année aura également été marquée par la baisse du taux technique de 3,5% à 3%, ceci en conformité avec la recommandation de l'expert sans péjorer son degré de couverture grâce à une politique de gestion prévoyante et déjà mise en place en 2013.

### Prévoyance : un bon exercice avec des cash-flows positifs

Les cotisations encaissées ont représenté CHF 194 mios alors que les prestations payées ont atteint CHF 179 mios, soit un ratio positif de 9%. Le cash-flow de prévoyance (solde net des produits et charges de prévoyance) affiche également un bon ratio positif de 6% correspondant à un montant excédentaire de CHF 15 mios.

En revanche, en termes d'évolution des effectifs, les croissances aussi bien des assurés actifs que des bénéficiaires de rente ont été en deçà des hypothèses retenues par la Caisse, de sorte que le rapport démographique a légèrement fléchi à 2,2 actifs pour un pensionné.

L'augmentation des engagements de la Caisse (+ CHF 215,9 mios à CHF 4'594,7 mios) s'explique principalement par la décision du Comité de baisser le taux technique de la Caisse de 3,5% à 3% à la clôture des comptes 2014. Cette décision a été motivée d'une part par une espérance de vie croissante et d'autre part par la faiblesse des rendements à court moyen terme sur les marchés financiers.

Ces bons résultats ont permis d'augmenter le niveau de la réserve de fluctuation de valeur à CHF 359 mios après la constitution de provisions telles que mentionnées dans le tableau « Comptes 2014 » ci-contre.

Le degré de couverture selon OPP2 atteignait 80% à fin décembre 2014. La fortune de la Caisse se monte à **CHF 3'667,6 millions**, en augmentation de CHF 219 mios par rapport à fin 2013.

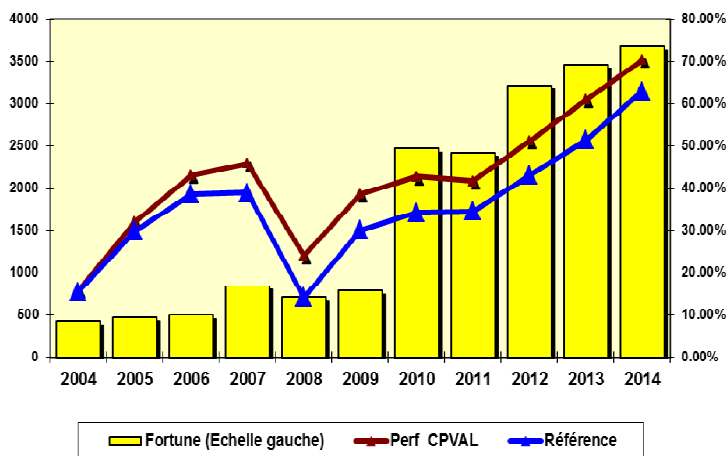
### Placements : Egalement un bon exercice

Le résultat net de la gestion de fortunes de la Caisse a été de **5,84%**. Cet exercice dépasse largement l'objectif de rendement à long terme fixé à 4%.

## ★ Informations actuarielles Mio CHF

Libre passages des assurés actifs	2217.9
Réserve mathématique des pensionnés	2192.0
Provisions techniques	184.8
Total des engagements	4594.7
Degré de couverture	80.0%
Base et taux technique	VZ2010 3.0%

## ★ Evolution de la performance depuis 2004



## ★ Membres du Comité dès 2015

### Représentants de l'Etat

M. David Théoduloz	Président et économiste
M. Patrick Fournier	Economiste et actuaire
M. Werner Hertzog	Actuaire et CEO
M. Franz Michlig	Ancien Resp. RH Etat du VS
M. Damien Revaz	Avocat

### Représentants des assurés

M. Denis Varrin	Vice-président et professeur
M. Roland Crettaz	Chef section Personnel Adm. Finances du Service des routes et des cours d'eau DTEE
M. Dominique Dubuis	Enseignant en retraite
M. Gérald Duc	Enseignant CO
M. Philippe Duc	Inspecteur Chef, Arr. II de la police judiciaire

## ★ Révision, expert, surveillance

Organe de révision	PricewaterhouseCoopers SA, Sion
Expert en prévoyance prof.	Swisscanto Prévoyance SA, Pully
Autorité de surveillance	AS Suisse Occidentale, Lausanne

## ★ Administration de la Caisse

Direction	Patrice Vernier/Guy Barbey
Gestion des actifs	Michèle Antonin / Jean-Marc Antonin / Christine Theler
Gestion des pensionnés	Micheline Crettex/ Brigitte Lacorre
Adresse :	Rue Chanoine-Berchtold 30, CP 315 - 1951 Sion
Administration (Tf-Fax)	027/606.29.50 - 027/606.29.54
Site internet	<a href="http://www.cpval.ch">www.cpval.ch</a>
Software	PEKA (ICR AG, Zug)

De par sa diversification, sa politique de prudence et sa discipline, CPVAL a réussi à obtenir ce très bon résultat

Au regard de ces résultats très positifs pour l'exercice, le Comité a décidé de créditer les comptes épargne des assurés actifs d'un taux d'intérêt de 3% pour la troisième année consécutive. L'objectif reste ainsi bien rempli, ce d'autant plus que l'inflation est quasi inexistante depuis trois ans.

D'un point de vue coûts, les frais administratifs ont pu encore se réduire à CHF 150.- par assuré contre CHF 162.- en 2013.

Avec un ratio de 0,36% de sa fortune, les coûts globaux liés à la gestion de fortune placent notre Institution parmi les meilleures marchés en Suisse.

Voilà donc une année riche en événements positifs derrière nous.

L'activité 2015 sera consacrée à l'analyse de la problématique des taux de conversion, qui aujourd'hui sont encore ceux calculés avec un taux technique de 3,5% alors même que ce taux a été diminué à 3%. Sur le plan actuariel, les mesures ont été prises par la constitution d'une provision pour baisse du taux technique qui permettra d'éviter à court moyen terme de baisser le taux de conversion. Sur le plan financier, le défi sera de trouver des sources de rentabilité permettant d'éviter l'écueil des intérêts négatifs tout en maintenant le niveau de risque du portefeuille.

## \*\* LE SAVIEZ-VOUS \*\*

### Site Internet

Explicatif détaillé du certificat de prévoyance sous [www.cpval.ch](http://www.cpval.ch) dans la rubrique « Formulaire / Notice ».

Le site de CPVAL vous renseigne en outre sur l'évolution de la Caisse et vous donne accès de manière transparente sur les détails du plan de prévoyance (rubrique « Assurés » notamment).

La partie « Placements » vous informe trimestriellement sur les résultats financiers réalisés par la caisse. Au sein cette rubrique, la partie « Immobilier » vous indique quels sont les différents objets libres de location

### Questions sur votre deuxième pilier :

N'hésitez pas à nous solliciter en cas de questions, doutes ou remarques concernant votre situation d'assurance. Nous sommes volontiers à votre disposition.