

## ★ Structure de la Caisse

Nb d'assurés/pensionnés	11097 /5201		
Somme du bilan	3777,6 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 2015

Bilan		
Actifs	Mio CHF Passifs	Mio CHF
Débiteurs/Transitoires	3.1 Créanciers/Transitoires	10.9
Créances court terme	16.5 Engagements	4525.8
Placements	3758.0 Provision Longévité	67.9
	Provision Baisse Taux technique (Rentiers)	0.0
	Provision Baisse Taux technique (Actifs)	97.0
	Provision pour Garanties (Chgmt prim.)	28.6
	Découvert	-952.6
<b>Total Actifs</b>	<b>3777.6 Total Passifs</b>	<b>3777.6</b>
	Réserve Fluctuation Valeurs	351.0
	Garantie maximale de l'Etat	1303.6

Exploitation		
Charges	Mio CHF Produits	Mio CHF
Prévoyance	222.1	246.8
Engagements	124.3	0.0
Attribution RFV	0.0	8.0
Gestion de fortunes net	0.0	67.8
Administration	2.5	0.0
<b>Total Charges</b>	<b>348.9 Total Produits</b>	<b>322.6</b>
<b>Excédent de l'exercice</b>		<b>-26.3</b>

## ★ Placements des capitaux

Placements			
Valeur nominale	Mio CHF	%	Strategie
Liquidités	330.5	8.8%	2%
Prêt auprès de l'Etat du Vs	819.3	21.8%	24%
Obligations CHF	250.7	6.7%	11%
Obligations en monnaies étr.	303.3	8.1%	8%
<b>Total Valeur nominale</b>	<b>1703.8</b>	<b>45.3%</b>	<b>45%</b>
<b>Valeur réelle</b>			
Actions CH	536.1	14.3%	13%
Actions étrangères	546.3	14.5%	15%
Placements alternatifs	115.7	3.1%	3%
Placements en Matières Premi	89.1	2.4%	2%
Immeubles suisses	615.1	16.4%	18%
Immeubles étrangers	151.9	4.0%	4%
<b>Total Valeur réelle</b>	<b>2054.2</b>	<b>54.7%</b>	<b>55%</b>
<b>Total Placements</b>	<b>3758.0</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

## Une année plus difficile mais néanmoins satisfaisante

Un environnement économique, financier et politique difficile a freiné la progression financière souhaitée de la Caisse. Néanmoins, la situation reste bonne et dépasse même les objectifs, les attentes et le plan de financement que doit suivre CPVAL sous le contrôle de son Autorité de surveillance

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

Les cotisations encaissées ont représenté CHF 196 mios alors que les prestations payées ont atteint CHF 185 mios, soit un ratio positif de 6%. Le cash-flow de prévoyance (solde net des produits et charges de prévoyance) affiche également un bon ratio positif de 2% correspondant à un montant excédentaire de CHF 25 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 2,13 actifs pour un pensionné.

Malgré une augmentation moins forte des engagements qu'en 2014 (+ CHF 124 mios au lieu de CHF 216 mios), le taux de couverture de la Caisse s'est très légèrement réduit passant de 80% à 79,8%, principalement à cause des moindres rendements obtenus sur les marchés. 2015 marque également une répartition quasi égale entre les engagements des assurés actifs et ceux des pensionnés.

Compte tenu des difficultés de l'exercice, le Comité a néanmoins pu distribuer un intérêt de 1% en 2015 sur les comptes des assurés, ce qui correspond à un montant de CHF 22 mios. Le niveau de la réserve de fluctuation de valeur a été légèrement dissout de CHF 8 mios mais reste à un niveau correct de CHF 351 mios.

La fortune de la Caisse se monte à **CHF 3'758,0 millions**, en augmentation de CHF 90 mios par rapport à fin 2014.

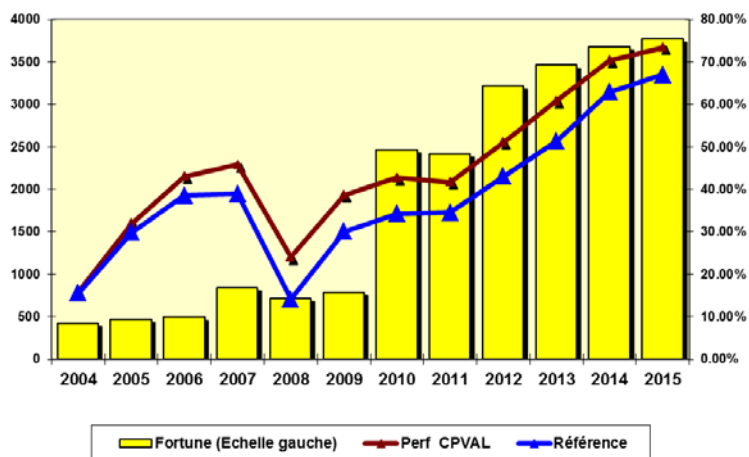
## Placements : Performance absolue correcte en regard de la moyenne CH

Le résultat net de la gestion de fortunes de la Caisse a été de **1,81%**. Cet exercice ne permet certes pas d'atteindre l'objectif de rendement à long terme nécessaire à la Caisse d'environ 3,7%, mais se situe au-delà de la moyenne CH à 0,59%.

## ★ Informations actuarielles Mio CHF

Libre passages des assurés actifs	2260.8
Réserve mathématique des pensionnés	2265.0
Provisions techniques	193.5
Total des engagements	4719.3
Degré de couverture	79.8%
Base et taux technique	VZ2010 3.0%

## ★ Evolution de la performance depuis 2004



## ★ Membres du Comité 2014 - 2017

### 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.	Prévanto SA, Pully
Autorité de surveillance	AS Suisse Occidentale, Lausanne

## ★ Administration de la Caisse

Direction	Patrice Vernier/Guy Barbey
Gestion des actifs	Jean-Marc Antonin et Christine Theler
Gestion des pensionnés	Brigitte Lacorre et Christine Theler
Adresse :	Rue Chanoine-Berchthold 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 néanmoins dégager un résultat positif. Les investissements réalisés en 2015 étaient essentiellement des placements à caractère défensif (Immobilier placements alternatifs).

Au regard de ces résultats, les divers objectifs fixés et déterminés lors du changement de primauté ont presque tous pu être atteints, ce qui est réjouissant après 4 années de primauté de cotisation.

D'un point de vue coûts, les frais administratifs ont pu être maintenus à CHF 152.- par assuré.

Avec un ratio de 0,38% de sa fortune, les coûts globaux liés à la gestion de fortune placent notre Institution parmi les meilleurs marchés en Suisse.

Voilà donc une année riche en événements positifs derrière nous.

L'activité 2016 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%. Vous trouverez en annexe une information spécialement dédiée à ce sujet.

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.