



Avenue du Marché 5
Case postale
CH- 3960 Sierre

Internet
E-mail
Téléphone

www.presv.ch
admin@presv.ch
+41 (0)27 452 35 50

39^e rapport et comptes annuels

* * *

39. Jahresbericht und Jahresrechnung

Edition 2023
www.presv.ch



Table des matières

Table des matières	1
Organes de la caisse et expert	2
Vue d'ensemble	4
Revue 2023 et perspectives 2024 – BCVs	5
Rapport autorisé pour la publication par FUNDO Research	8
Introduction	25
Bilan au 31 décembre 2023	26
Compte d'exploitation au 31 décembre 2023	27
Annexe aux comptes	29
Rapport sur l'audit des comptes annuels	56



Organes de la caisse et expert

Conseil de Fondation

Représentants des employeurs

Président

De Preux Alain	Hôpital du Valais	4 ans	Employeurs
----------------	-------------------	-------	------------

Membres

Chambovay Olivier	Hôpital du Valais	4 ans	Employeurs
Jacquemet Cédric	Hôpital du Valais	4 ans	Employeurs
Frasnelli Andreas	Hôpital du Valais	4 ans	Employeurs
Lugon Jean-Pierre	Représentant CMS	4 ans	Employeurs
Brendel Roger	Hôpital du Valais	4 ans	Employeurs
Schwery Nathalie	Hôpital du Valais	j'au 14.12.2023	Employeurs
Bétrisey Virginie	Hôpital du Valais	dès le 14.12.2023	Employeurs
Venetz Reinhard	Représentant EMS	4 ans	Employeurs

Représentants des employés

Vice-Président

Tissières Bernard	Syndicats Chrétiens du Valais	4 ans	Employés
-------------------	-------------------------------	-------	----------

Membres

Barras Gervaise	Hôpital du Valais	4 ans	Employés
Borter Ernst	Hôpital du Valais	4 ans	Employés
Lamon-Maier Stéphanie	Hôpital du Valais	4 ans	Employés
Buchard Samuel	Hôpital du Valais	4 ans	Employés
Amherd Steve	Hôpital du Valais	4 ans	Employés
Monod Marie Joëlle	Représentante CMS	4 ans	Employés
Roh Marie-Noëlle	Représentante EMS	4 ans	Employés

Commission de placement

De Preux Alain	Président
Jacquemet Cédric	Membre
Amherd Steve	Membre
Buchard Samuel	Membre
Bolliger-Pietri Laure	UBS Switzerland AG
Waser Christian	CS Suisse SA
Zufferey Cédric	BCVs Asset Management
Wuthrich William	Key Investment Services
Seiler Robert	Key Investment Services
Zufferey Christian	Directeur PRESV
Roh Lionel	Rapporteur PRESV

Commission immobilière

De Preux Alain	Président
Venetz Reinhard	Membre
Monod Marie Joëlle	Membre
Borter Ernst	Membre
Papon Eric	Architecte-Conseil
Zufferey Christian	PRESV Directeur
Lambrigger Sandra	PRESV Directrice adjointe



Commission du personnel

Tissières Bernard
Lugon Jean-Pierre
Chambovay Olivier
Roh Marie-Noëlle
Zufferey Christian
Président
Membre
Membre
Membre
PRESV Directeur

Expert exécutant & Mandat d'expert attribué

Steiger Christophe
ALLEA SA

Organe de révision

Stucky Yann
Réviseur Responsable
Widar Treuhand AG, Brig-Glis

Information

Tél. 027 452 35 50
Avenue du Marché 5, 3960 Sierre



Vue d'ensemble

	2023	2022	Variations
Nombre d'assurés actifs	9590	9090	500
Nombre de bénéficiaires de rente	2'068	1'953	115
<i>Rapport démographique</i>	4.64	4.65	-0.02
Masse salariale assurée	693'831'573	649'083'099	44'748'473
<i>Salaire moyen</i>	72'349	71'406	943
Avoirs de vieillesse au 1.1	1'014'388'306	995'834'884	18'553'422
Cotisations épargne	82'975'273	77'012'740	5'962'533
Rachats et apports	72'901'982	69'256'020	3'645'962
Prestations fournies	-124'069'770	-142'223'116	18'153'346
Rendement du capital	14'909'611	14'507'779	401'832
<i>Mouvement de la période</i>	46'717'095	18'553'422	28'163'672
Total des avoirs de vieillesse au 31.12	1'061'102'423	1'014'388'306	46'714'116
Nombre comptes épargne assurés	9469	8968	501
<i>Capital moyen par assuré</i>	112'061	119'172	-7'111
Résultat net des placements	52'546'526	-152'858'996	205'405'521
<i>Performance des placements selon RPC26</i>	3.02%	-8.24%	11.27%
Engagements de la caisse	1'607'816'080	1'522'898'847	84'917'232
Taux technique appliqué pour le calcul	1.50%	1.50%	0.00%
Réserve de fluctuation de valeurs et capital	143'409'654	120'007'346	23'402'308
<i>Degré de couverture</i>	108.92%	107.88%	1.04%
Total du bilan	1'808'622'673	1'720'376'764	88'245'909
Charges d'administration	1'170'067	1'117'327	52'740
<i>Charges par dossier géré</i>	100.4	101.2	-0.8
Taux d'intérêt appliqué	1.50%	1.50%	0.00%
Taux de conversion à l'âge terme	6.50%	6.50%	0.00%
Taux intérêt min. LPP	1.00%	1.00%	0.00%



Revue 2023 et perspectives 2024 – BCVs

Retour sur les moments forts de 2023

10 mars 2023

1. Plusieurs banques aux États-Unis et en Europe sont dans la tourmente

La «Silicon Valley Bank» aux États-Unis fait défaut, entraînant d'autres banques dans sa chute. Cette faillite fragilise davantage le Crédit Suisse, déjà sous pression depuis plusieurs mois. Avec de tels événements, la volatilité sur les marchés financiers augmente sensiblement. Les autorités réagissent rapidement et de manière décisive. Cette situation aura pour conséquence le durcissement des conditions d'octroi de crédits de la part des banques aux États-Unis et en Europe, pesant ainsi sur les volumes de crédit tout au long de l'année.

22 juin (en Suisse), 26 juillet (aux États-Unis) et 14 septembre (en Europe)

2. Les taux directeurs devraient avoir atteint leur pic

En raison d'une inflation record, les Banques centrales ont fortement monté leur taux directeur depuis 2022. En juin 2023, la Banque nationale suisse (BNS) porte son taux de référence à 1.75%. En juillet, la Réserve fédérale (FED) procède à la 11e hausse des taux depuis février 2022. La Banque centrale européenne (BCE) porte elle son taux directeur à 4% au mois de septembre. Ces hausses pourraient être les dernières. En effet, après avoir atteint des niveaux records en 2022, l'inflation a fortement diminué durant l'année 2023. Malgré cette tendance favorable, les pressions inflationnistes sont encore présentes.

10 juillet 2023

3. La croissance économique américaine reste forte au 3^e trimestre

La croissance économique américaine au troisième trimestre a atteint 5%. Ce chiffre confirme la résilience de l'économie, soutenue par un marché de l'emploi fort ainsi qu'une consommation bien présente. Les taux d'intérêt élevés ainsi que l'inflation n'ont pas pénalisé l'économie autant que prévu. En Europe, la croissance économique demeure inférieure à celle des États-Unis, mais résiliente dans un contexte où les défis énergétiques sont présents et impactent notamment l'industrie allemande. Pour l'économie mondiale, le scénario de récession attendu ne s'est pas produit.

7 octobre 2023

4. Les risques géopolitiques restent présents

Après l'invasion de l'Ukraine en 2022, les risques géopolitiques restent plus que jamais d'actualité cette année avec, début octobre, une attaque surprise menée par le groupe terroriste «Hamas» sur le sol israélien. En représailles, Israël déclare la guerre à cette organisation. En outre, ce conflit provoque une remontée du prix du pétrole en octobre. L'or se maintient également à des niveaux élevés en raison de son statut de valeur refuge.

16 octobre 2023

5. Le taux à 10 ans aux USA atteint presque 5% : le plus haut depuis 2007

Après avoir fortement progressé en 2022, les taux à 10 ans au niveau mondial ont évolué latéralement sur la première partie de l'année 2023. Depuis le mois de juin cependant, les taux sont repartis à la hausse, surtout aux États-Unis, alors que plusieurs chiffres économiques font état d'une résilience de l'économie. Au mois de septembre, cette hausse s'est intensifiée. Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans s'approche de la barre du 5%, niveau le plus haut depuis 2007. Aux mois d'octobre et novembre, les taux se détendent à nouveau, en raison de la baisse importante des chiffres d'inflation.

Fin d'année

6. Les actions finissent dans le vert, particulièrement les valeurs technologiques

Malgré une année 2023 riche en événements, les marchés des actions mondiaux terminent l'année dans le vert avec plus de 10% de performance. La tendance actuelle sur l'intelligence artificielle a fortement profité à quelques sociétés américaines actives dans le secteur de la technologie notamment. Les obligations de référence suisses sont également en territoire positif, avec l'évolution à la baisse des taux suisses. Après une année 2022 historiquement difficile pour les portefeuilles diversifiés, ceux-ci renouent avec les performances positives.



Source: LSEG Datastream, BCVs

Les informations contenues dans ce document proviennent de sources professionnelles considérées comme fiables. Elles sont fournies à titre indicatif uniquement. De nature publicitaire, elles ne constituent ni une offre ni une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires. La Banque ne fournit aucune garantie quant à leur exactitude et exhaustivité. La Banque décline expressément toute responsabilité pour des pertes, dommages ou préjudices directs ou indirects consécutifs à l'utilisation de ces informations.



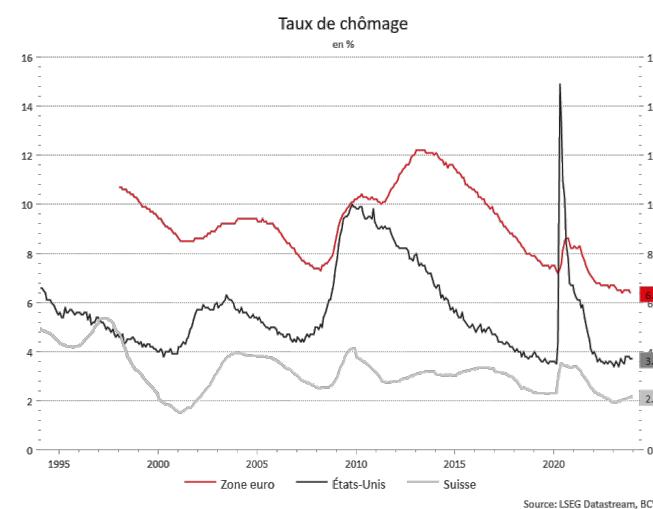
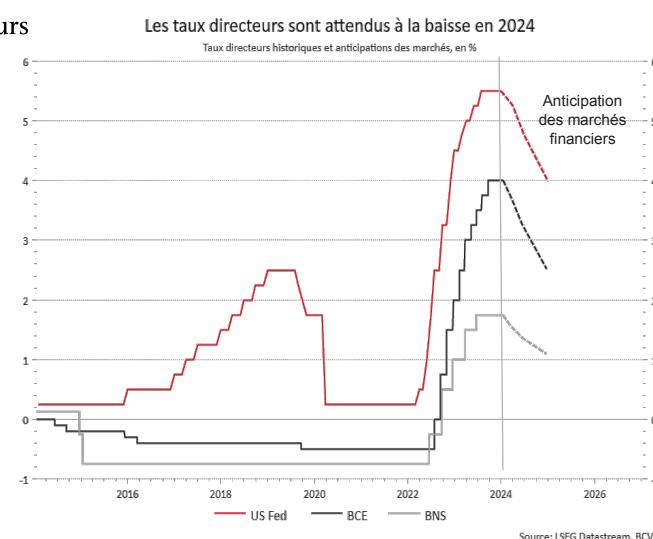
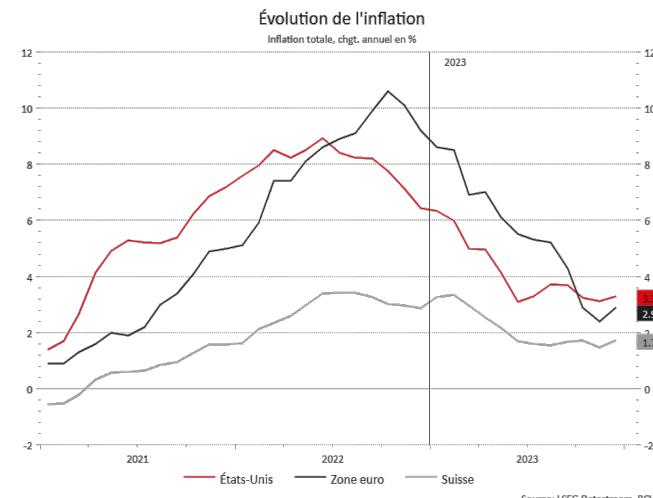
Perspectives 2024

Les pressions inflationnistes sont globalement maîtrisées. Les pressions inflationnistes continuent à s'atténuer. Aux États-Unis, l'inflation totale a fortement baissé, de plus de 6% courant 2023 jusqu'à 3.3% en décembre. Dans la zone euro et en Suisse, l'inflation a également fortement baissé, s'établissant à 2.9% et 1.7% respectivement au mois de décembre 2023. C'est sur une base mensuelle que le progrès de l'inflation est le plus visible. En effet, depuis mi-2023, les prix aux États-Unis montent d'environ 0.2% par mois, alors qu'entre janvier 2021 et juin 2023, les chiffres mensuels étaient beaucoup plus élevés. Si on se base sur les six derniers mois de données, et qu'on annualise ces chiffres, l'inflation se trouverait maintenant proche de la cible des 2% des Banques centrales.

2024 sera une année de baisse des taux directeurs. Les Banques centrales vont devoir changer les politiques monétaires en 2024 en abaissant les taux directeurs. En effet, début 2023, la situation aux États-Unis était la suivante : les taux directeurs et l'inflation étaient à des niveaux proches. Aujourd'hui, avec la forte baisse de l'inflation et les taux directeurs maintenus, les politiques monétaires sont très restrictives, car les taux réels (différence entre le taux et l'inflation) sont très élevés. Les marchés financiers anticipent actuellement six baisses de taux pour l'année 2024 aux États-Unis ainsi qu'en Europe, ce qui ramènerait les taux à 4.00% et 2.50% respectivement. Avec l'inflation aux États-Unis et en Europe qui se dirige vers 2.5%, les niveaux de taux anticipés par les marchés resteraient encore en territoire restrictif (taux réels positifs). En Suisse, les marchés financiers anticipent actuellement trois baisses de taux directeurs.

Une bonne année économique 2024?

Ces deux dernières années, les risques de récession dans les économies avancées avaient progressé, étant donné la forte hausse de l'inflation et des taux directeurs. La récession ne s'est pas produite, l'économie mondiale a été résiliente. Pour 2024, notre scénario de base est une croissance économique positive au niveau mondial. En effet, la consommation devrait se montrer résiliente, car le marché de l'emploi reste bien orienté. De plus, la croissance des salaires est toujours au-dessus de la moyenne de ces dernières années, alors que les taux d'inflation sont en forte baisse. Par exemple en Europe, la croissance des salaires se situe à environ 5%, alors que l'inflation est inférieure. Cette tendance soutiendra selon nous les ménages. Dans ses dernières perspectives, l'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE) anticipe une croissance de +2.7% au niveau mondial en 2024.



Mathias Cotting, CFA, Économiste responsable et
Marc Farquet, Collaborateur Asset Management & Advisory



Rapport autorisé pour la publication par FUNDO Research

1

01

Tableau présentant en termes absolus et relatifs l'allocation effective par catégorie d'actifs de la fortune gérée en date du 31 décembre 2023. Pour chacune des catégories d'actifs figurent en outre les chiffres correspondant à la stratégie arrêtée et aux marges de fluctuation ad hoc. Les valeurs de la colonne intitulée «Delta» mesurent la différence entre allocations effectives et stratégiques.

Allocation globale Répartition par catégorie d'actifs

	Valeurs 31.12.23	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	42'189'320	2,35%	1,00%	0-20%	1,35%
Obligations [CHF]	302'233'373	16,87%	25,00%	15-35%	-8,13%
Prêt à l'employeur	3'900'000	0,22%	0,00%	0-7%	0,22%
Obligations [ME]	32'108'519	1,79%	0,00%	0-5%	1,79%
Obligations convertibles	89'305'316	4,98%	2,00%	0-8%	2,98%
Actions [CHF]	249'444'359	13,92%	13,00%	5-20%	0,92%
Actions [ME]	249'926'447	13,95%	14,00%	5-20%	-0,05%
Actions monde	126'872'936	7,08%	6,00%	0-15%	1,08%
Actions USA	45'519'223	2,54%	3,00%	0-15%	-0,46%
Actions Europe	46'908'936	2,62%	2,00%	0-15%	0,62%
Actions mar. émer.	30'625'351	1,71%	3,00%	0-5%	-1,29%
Hypothèques	140'001	0,01%	0,00%	0-7%	0,01%
Immobilier	508'848'474	28,40%	27,00%	10-35%	1,40%
Immobilier CH	178'287'000	9,95%	12,00%	8-28%	-2,05%
Immobilier CH C	57'059'538	3,18%	3,00%	0-5%	0,18%
Immobilier CH NC	184'957'233	10,32%	7,00%	2-28%	3,32%
Immobilier étr.	88'544'703	4,94%	5,00%	0-7%	-0,06%
Hedge Funds	11'725'156	0,65%	2,00%	0-5%	-1,35%
Private Equity	109'528'275	6,11%	6,00%	0-9%	0,11%
Prêts	36'902'813	2,06%	2,00%	0-6%	0,06%
Réassurance	40'102'188	2,24%	2,00%	0-3%	0,24%
Matières premières	911'049	0,05%	0,00%	0-3%	0,05%
Infrastructures	114'404'155	6,39%	6,00%	0-10%	0,39%
	1'791'669'445	100,00%	100,00%		

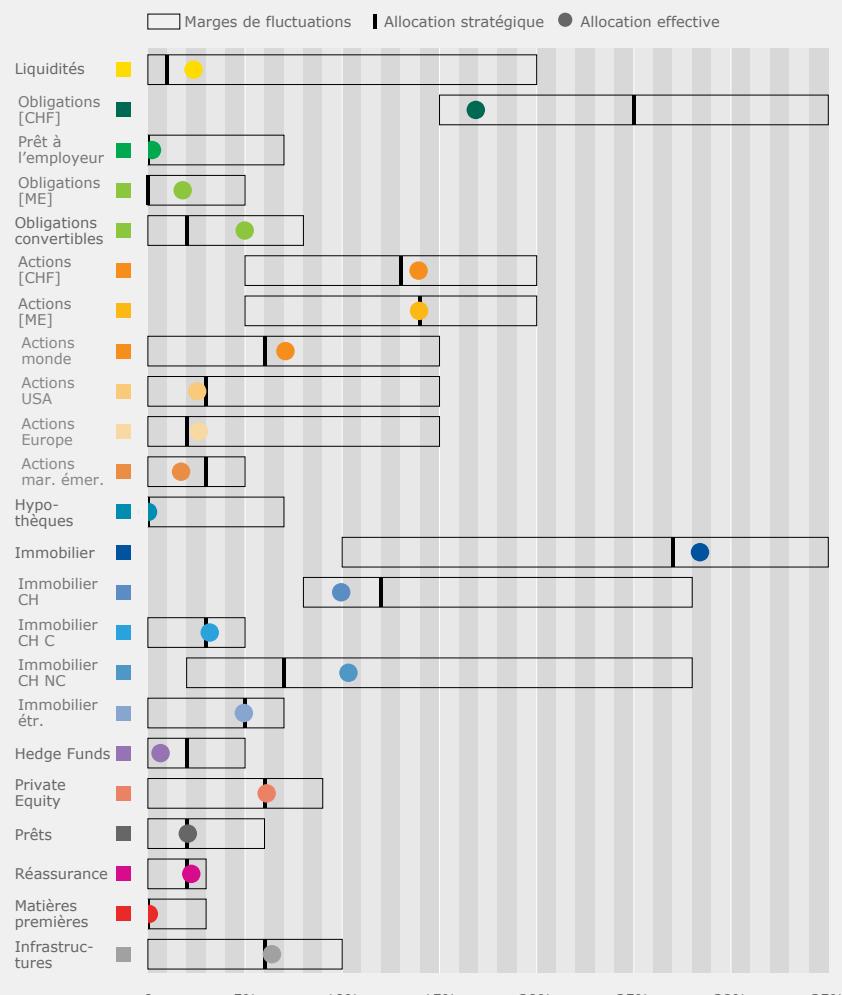


2

02

Représentation graphique des données chiffrées figurant dans le tableau précédent. Le graphique met en évidence les écarts entre allocations effective et stratégique et permet de vérifier si ceux-ci sont compatibles avec les marges de fluctuations fixées pour chacune des catégories d'actifs.

Structure par catégorie d'actifs Portefeuille, stratégie et marges de fluctuation





3

Graphique présentant l'évolution au cours des douze derniers mois de la répartition de la fortune gérée par catégorie d'actifs.

L'introduction de la dimension temporelle permet de déceler si l'inadéquation mise en évidence dans le graphique précédent est accidentelle ou chronique.

03

Evolution de la structure sur 12 mois Répartition par catégorie d'actifs

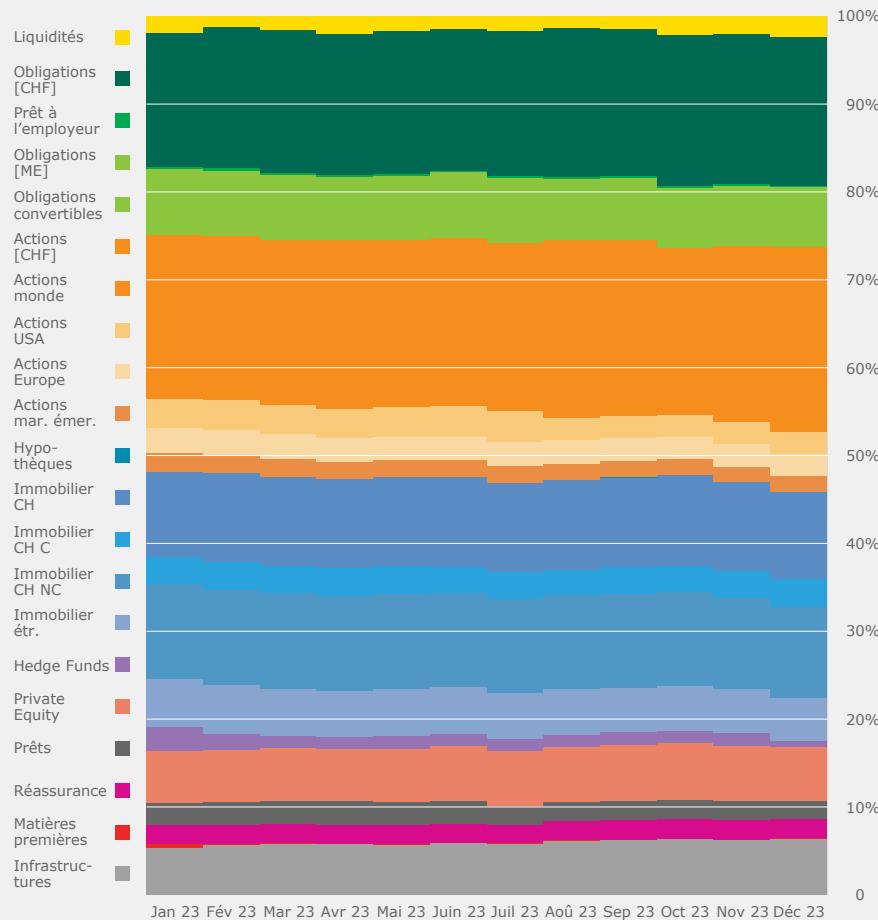




Tableau récapitulatif à vocation comparative dans lequel sont consignés des indicateurs de performance à court, moyen et long termes et des mesures de risque standard. La partie supérieure du tableau détaille les performances globales du portefeuille, toutes catégories d'actifs confondues, pour les comparer aux performances de l'indice synthétique qui réplique les options stratégiques consignées dans le tableau 1.

Dans la partie inférieure du tableau figurent les mêmes indicateurs, déclinés cette fois-ci par catégorie d'actifs. Chaque catégorie d'actifs est évaluée à l'aune d'un «benchmark» représentatif de l'univers d'investissement considéré.

Analyse comparative

	Performance						
	Décembre 2023	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-23)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	■ 0,75%	0,75%	3,03%	90,21%	2,72%	3,09%	65,97%
Stratégie	■ 0,74%	0,74%	5,23%	116,56%	3,27%	3,37%	70,14%
Risque							
Portefeuille	■ Volatilité (00-23)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Stratégie	■ 3,97%	3,57%	-0,07	-4,95%	-15,52%	0,96	0,94
Performance							
	Décembre 2023	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-23)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	■ -0,45%	-0,45%	-0,98%	-11,27%	-0,50%	1,54%	-0,40
1 SARON Overnight	■ 0,14%	0,14%	1,48%	11,31%	0,45%	0,09%	-5,84
Obligations [CHF]	■ 2,51%	2,51%	5,44%	63,37%	2,07%	5,45%	-0,30
2 SBI® AAA-BBB TR	■ 1,26%	1,26%	7,36%	73,19%	2,31%	3,56%	-0,19
Prêt à l'employeur	■ 0,08%	0,08%	1,87%	3 4,45%	4 1,46%	0,10%	-7,96
1,50% annuel	■ 0,12%	0,12%	1,50%	4,57%	1,50%	0,00%	
Obligations [ME]	■ -0,16%	-0,16%	-3,15%	27,00%	1,00%	4,21%	-0,34
5 Bcls Global Agg (CHF)	■ -0,17%	-0,17%	-4,28%	16,57%	0,64%	5,18%	-0,33
Obligations convertibles	■ 3,43%	3,43%	4,37%	6 21,09%	7 2,15%	10,39%	-0,08
8 RF Conv. Glbl Focus CHFH	■ 4,39%	4,39%	5,65%	30,65%	3,02%	10,71%	0,00
Actions [CHF]	■ 2,00%	2,00%	4,39%	176,67%	4,33%	8,22%	0,10
SPI TR	■ 2,35%	2,35%	6,09%	190,06%	4,54%	10,92%	0,11
Actions [ME]	■ 0,21%	0,21%	3,26%	-11,50%	-0,51%	8,90%	-0,23
9	■ 0,36%	0,36%	-5,37%	72,71%	2,40%	12,31%	-0,04
Actions monde	■ 0,04%	0,04%	1,54%	3 -3,36%	4 -1,13%	6,46%	-0,44
MSCI World ex CH (CHF) TR	■ 0,53%	0,53%	12,30%	17,62%	5,56%	9,80%	0,17
Actions USA	■ 2,25%	2,25%	15,88%	3 22,30%	4 6,94%	10,43%	0,26
MSCI N. America (CHF) TR	■ 0,41%	0,41%	14,06%	21,80%	6,80%	9,78%	0,24
Actions Europe	■ 0,63%	0,63%	4,62%	3 -0,77%	4 -0,26%	12,72%	-0,21
MSCI Europe ex CH (CHF) TR	■ 0,91%	0,91%	9,49%	13,41%	4,28%	12,71%	0,08
Actions mar. émer.	■ -3,06%	-3,06%	-11,01%	3 -36,52%	4 -14,05%	16,88%	-0,98
MSCI EM (CHF) TR	■ -0,41%	-0,41%	-0,55%	-18,71%	-6,67%	12,98%	-0,68
Hypothèques	■ 0,73%	0,73%	2,84%	140,41%	3,72%	1,21%	0,11
10 SBI® Dom AAA-A 1-3 TR	■ 0,39%	0,39%	2,21%	48,47%	1,66%	1,04%	-1,56
Immobilier	■ -0,25%	-0,25%	0,59%	159,60%	4,05%	1,73%	0,56
	■ -0,30%	-0,30%	2,40%	159,44%	4,55%	1,59%	0,75



		Performance					Risque	
		Décembre 2023	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-23)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Immobilier CH	■	-1,97%	-1,97%	2,23%	€ 27,20%	7 2,71%	2,35%	-0,13
Sur mesure		-1,97%	-1,97%	2,23%	47,85%	4,44%	2,35%	1,06
Immobilier CH C	■	6,14%	6,14%	3,72%	³ -6,12%	⁴ -2,08%	10,55%	-0,53
SXI Real Estate® Funds TR		5,26%	5,26%	5,03%	-4,38%	-1,48%	9,98%	-0,45
Immobilier CH NC	■	0,14%	0,14%	1,23%	³ 9,41%	⁴ 3,04%	1,56%	0,03
KGAST Immo-Index		-0,02%	-0,02%	2,00%	13,09%	4,19%	0,37%	1,89
Immobilier étr.	■	-1,30%	-1,30%	-5,42%	€ 20,04%	7 2,05%	5,65%	-0,20
¹¹ KGAST Immo-Index		-0,02%	-0,02%	2,00%	25,67%	2,57%	0,37%	-0,03
Hedge Funds	■	2,05%	2,05%	6,44%	³ -8,46%	⁴ -2,90%	6,46%	-0,80
HFRX GHFI H (CHF)		0,96%	0,96%	-0,96%	-5,21%	-1,77%	3,04%	-1,55
Private Equity	■	-1,13%	-1,13%	-0,14%	€ 50,89%	7 4,68%	2,89%	0,31
¹² Prequin PE (CHF)		0,08%	0,08%	-2,52%	234,15%	14,34%	2,01%	0,97
Prêts	■	0,40%	0,40%	6,58%	10,70%	1,12%	3,11%	-1,14
SARON Overnight + 4%		0,49%	0,49%	5,54%	13,06%	1,35%	0,10%	-0,83
Réassurance	■	1,05%	1,05%	9,77%	€ 10,72%	7 1,14%	1,71%	-0,46
¹³ Eurekahedge ILS Adv. (CHF H)		0,23%	0,23%	10,45%	13,62%	1,43%	1,03%	-0,40
Matières premières	■	1,71%	1,71%	36,16%	€ 30,70%	7 3,02%	6,60%	0,00
¹⁴ LBMA Gold Price (CHF H)		-2,13%	-2,13%	3,76%	-27,79%	-3,55%	12,63%	-0,50
Infrastructures	■	-0,40%	-0,40%	6,53%	³ 27,91%	⁴ 8,55%	5,76%	1,14
SARON Overnight + 3%		0,40%	0,40%	4,53%	9,83%	3,17%	0,10%	0,58

* rf=3% ¹ CGBI CHF 3M Euro Dep. TR jusqu'au 31.12.2020 ² SBI® Domestic TR jusqu'au 31.12.2007 ³ depuis 01.2021 ⁴ annualisé (2021-2023) ⁵ Bcls Global Agg (CHF) jusqu'au 31.12.2020 ⁶ depuis 01.2015 ⁷ annualisé (2015-2023) ⁸ TR Convertibles Global (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ⁹ MSCI AC World ex CH (CHF) NR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁰ Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 ¹¹ EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ¹² Cust. LPX50 (RI) jusqu'au 31.12.2020 ¹³ Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁴ Bloomberg Commo H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020

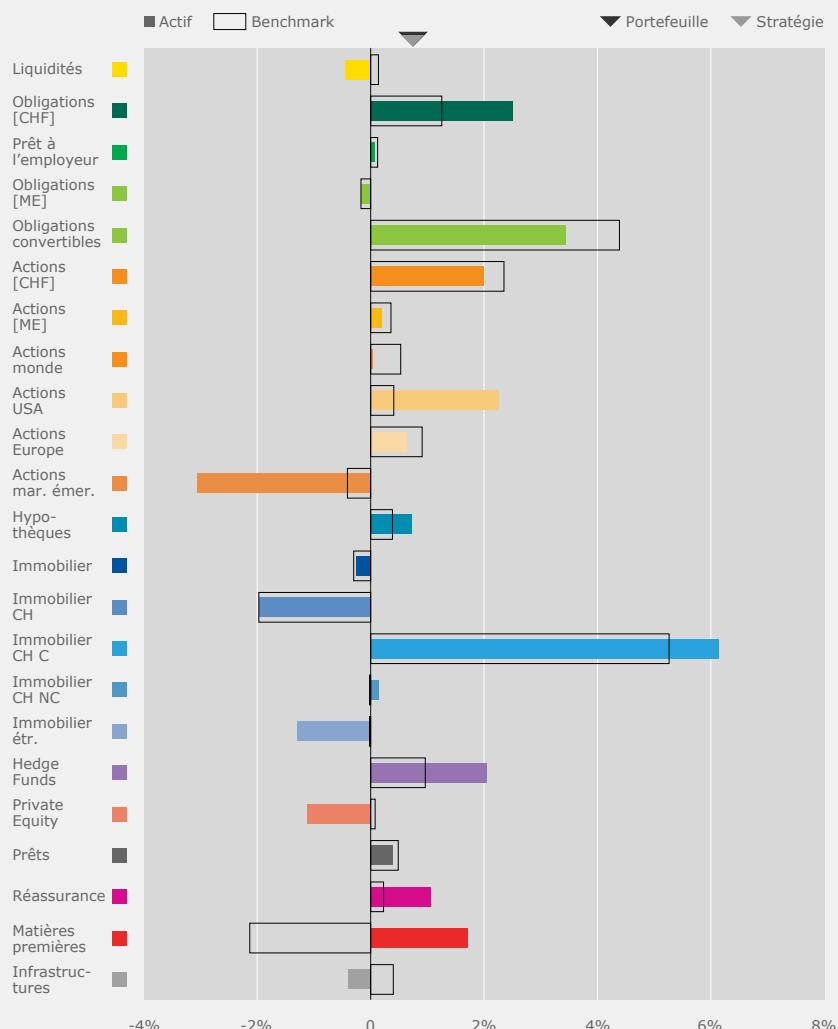


6

Représentation graphique des performances mensuelles, globales et catégorielles, du portefeuille. Les curseurs qui occupent la partie supérieure du graphique mesurent les performances mensuelles du portefeuille et de son «benchmark». Les performances propres à chacune des catégories d'actifs ainsi que celles de leurs «benchmarks» représentatifs sont détaillées dans le corps du graphique.

05

Performances décembre 2023 par catégorie d'actifs

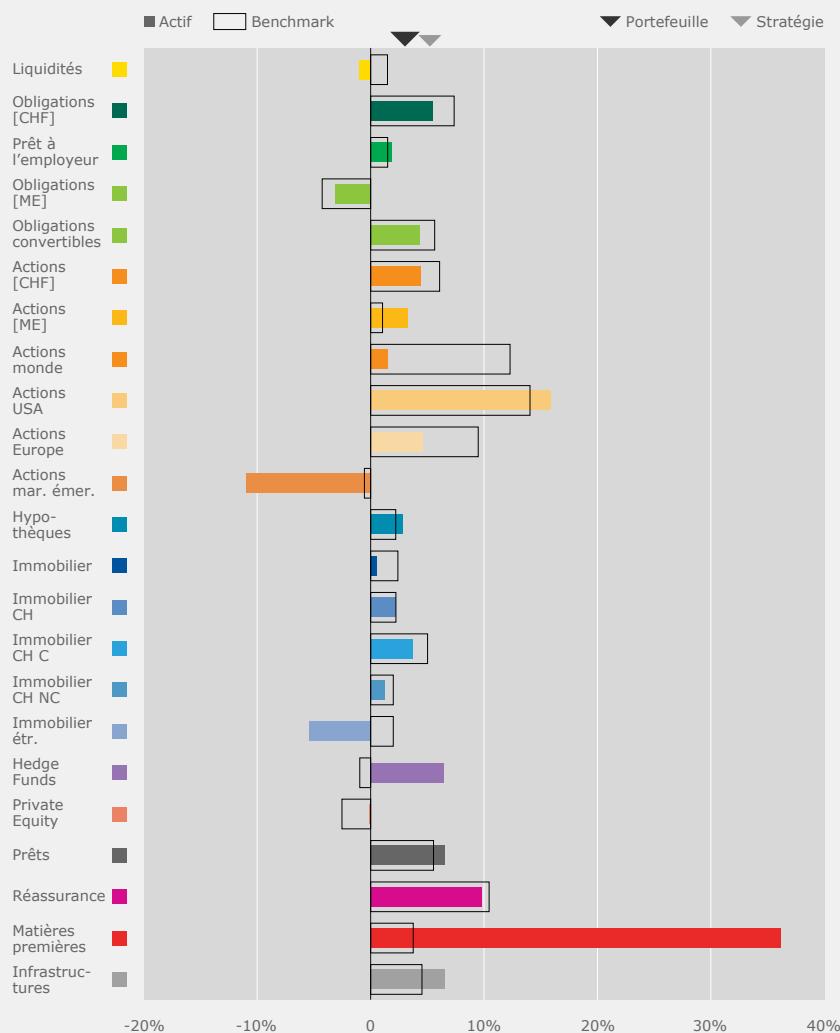




7

06

Performances Year to Date par catégorie d'actifs





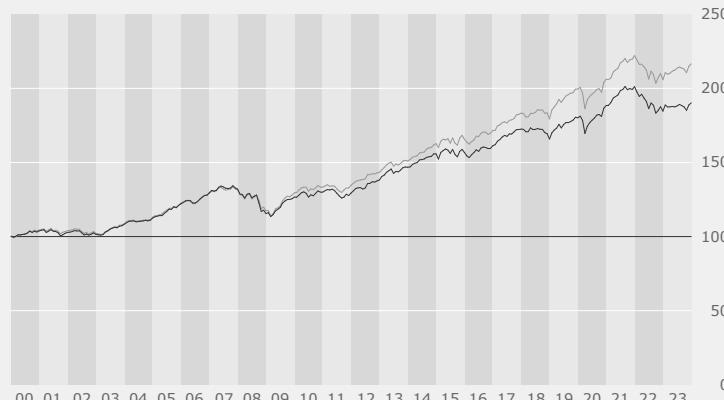
8

Evolution de la performance cumulée du portefeuille depuis l'origine et comparaison avec un indice synthétique représentatif des options stratégiques arrêtées en matière de répartition par catégorie d'actifs. Ces options sont susceptibles d'être revues d'année en année avec pour conséquence la modification au cours du temps des poids relatifs des composantes de l'indice synthétique.

07

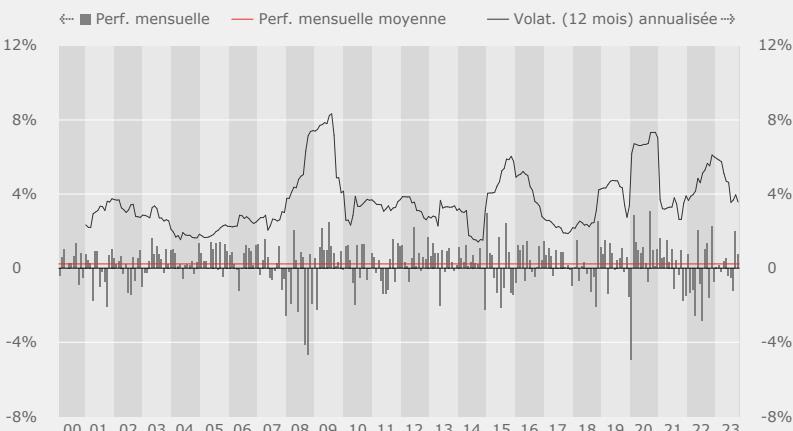
Performance cumulée du portefeuille (31.12.1999 = 100)

— Portefeuille — Stratégie



08

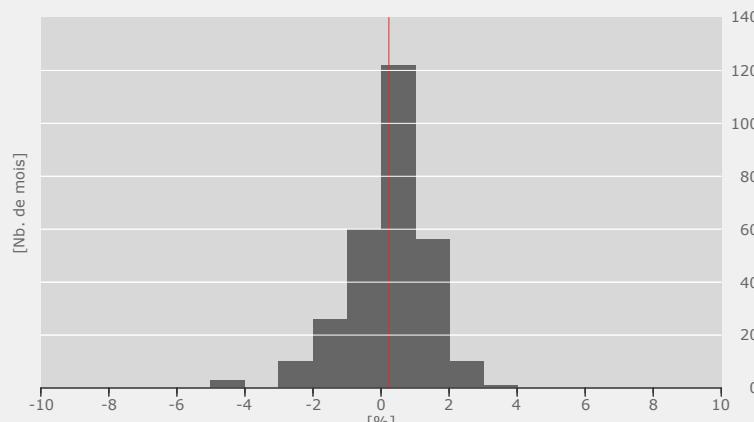
Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité



09

Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine

— Perf. mensuelle moyenne



L'histogramme ci-contre permet de mettre en évidence la répartition des rendements mensuels depuis l'origine. En abscisse figure la performance, alors qu'en ordonnée est mesuré le nombre de mois durant lesquels la performance se situe dans un intervalle donné. Il est aisé de déterminer quelles sont les valeurs extrêmes ainsi que les intervalles pour lesquels on enregistre le plus grand nombre d'observations.

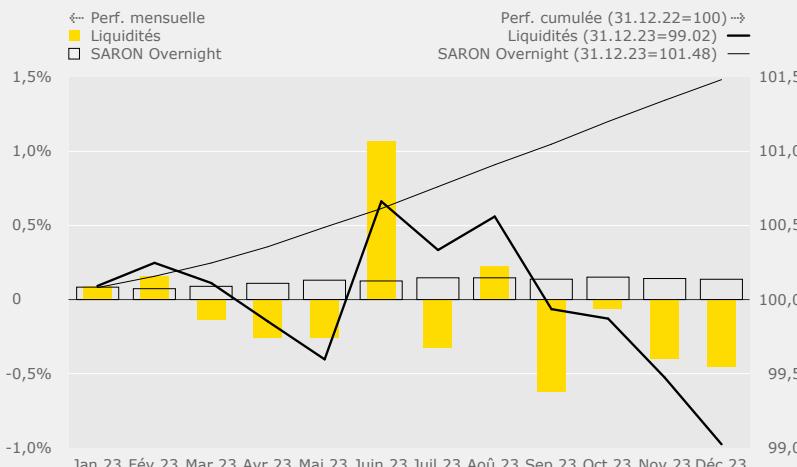


9

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en liquidités. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Average Index Overnight, calculé en francs suisses.

10

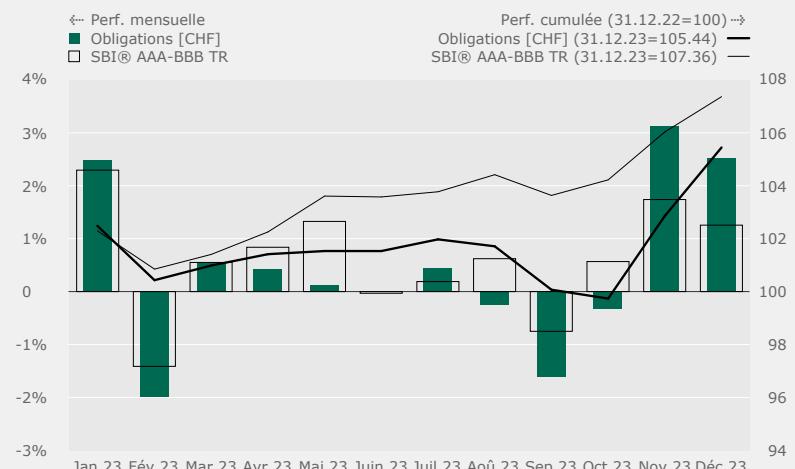
Performance Liquidités



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en obligations en francs suisses. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Bond Index AAA-BBB (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.

11

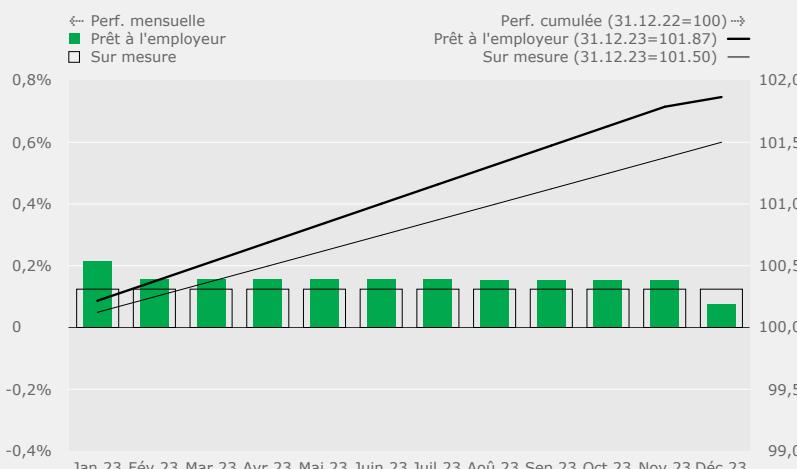
Performance Obligations en francs suisses



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en prêt à l'employeur. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

12

Performance Prêt à l'employeur

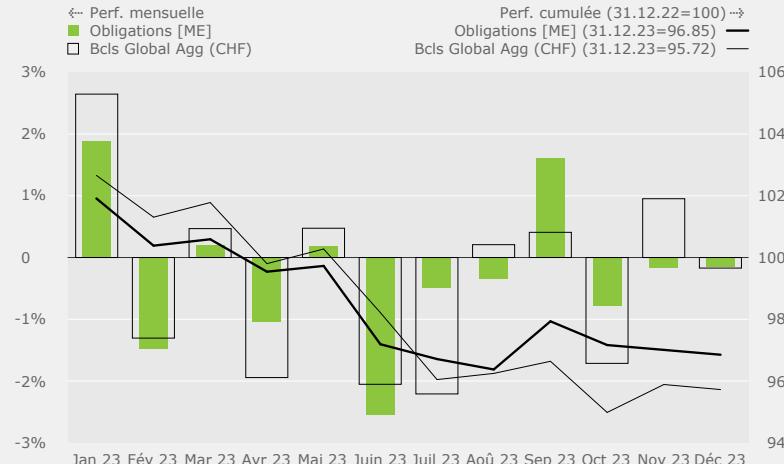




10

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en obligations en monnaies étrangères. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Barclays Global Aggregate Index (Total Return), calculé en francs suisses.

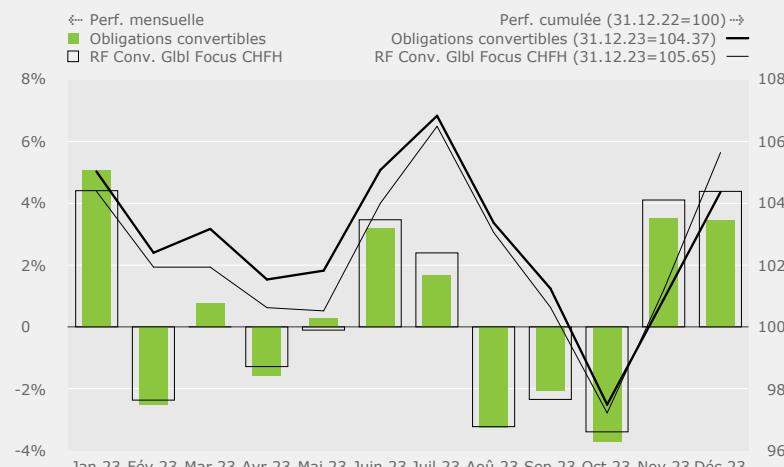
Performance Obligations en monnaies étrangères



13

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en obligations convertibles. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le RF Convertible Global Focus (Total Return), hedgé en franc suisses.

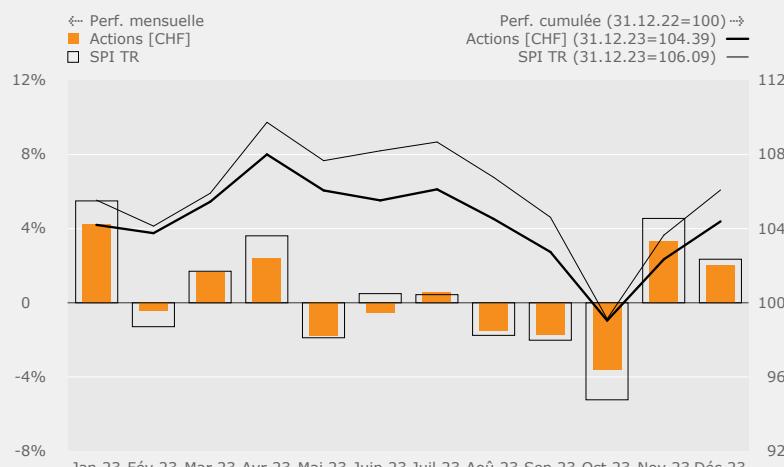
Performance Obligations convertibles



14

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en francs suisses. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Performance Index (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.

Performance Actions en francs suisses

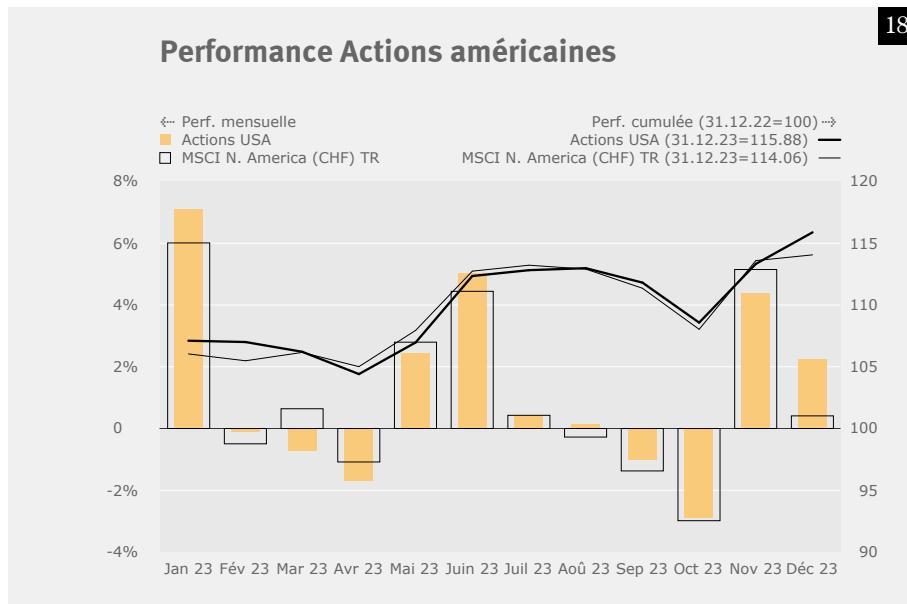
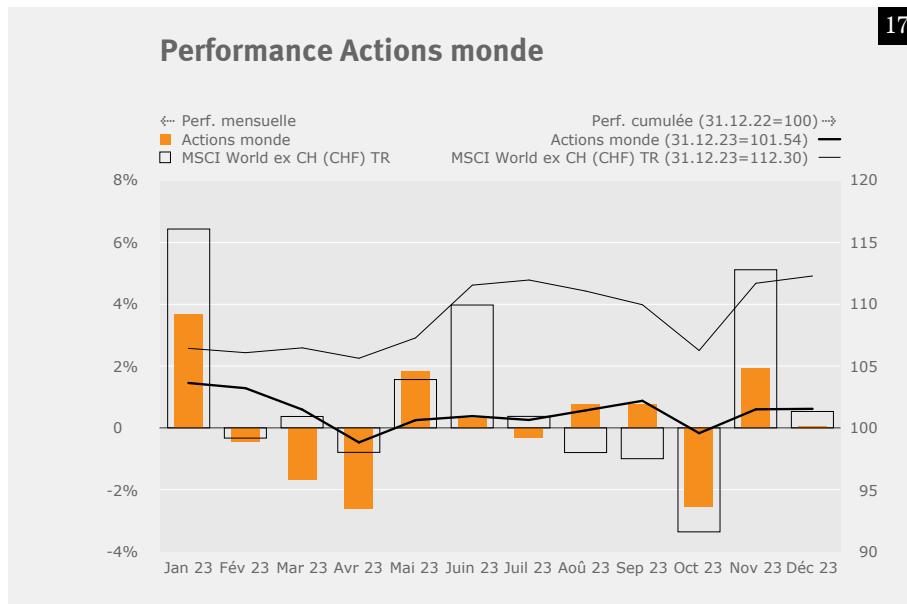
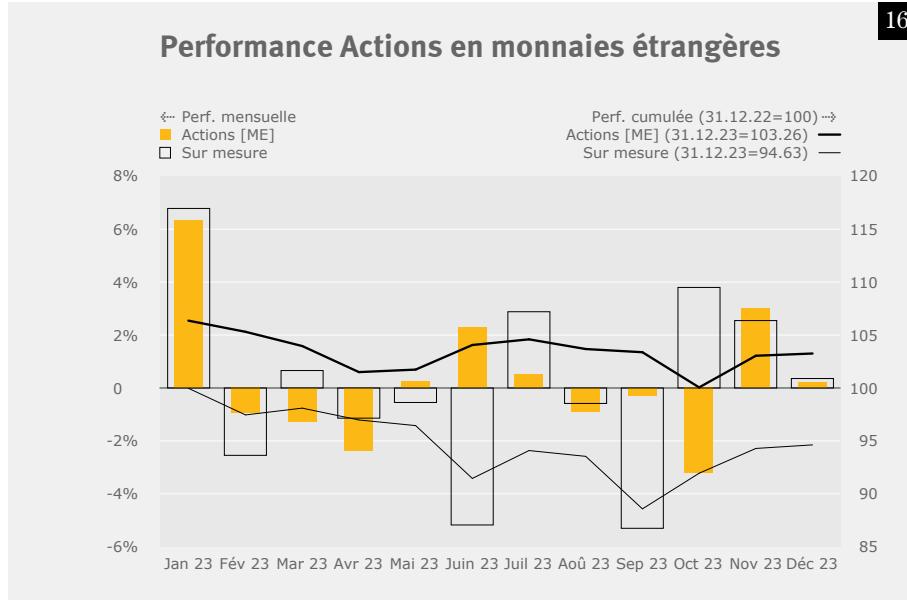


15



11

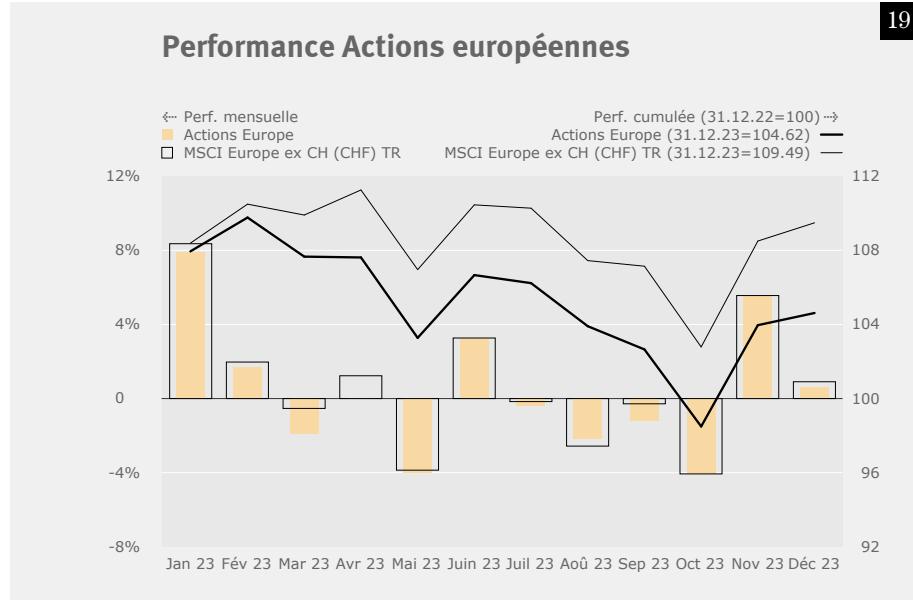
Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en monnaies étrangères. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.





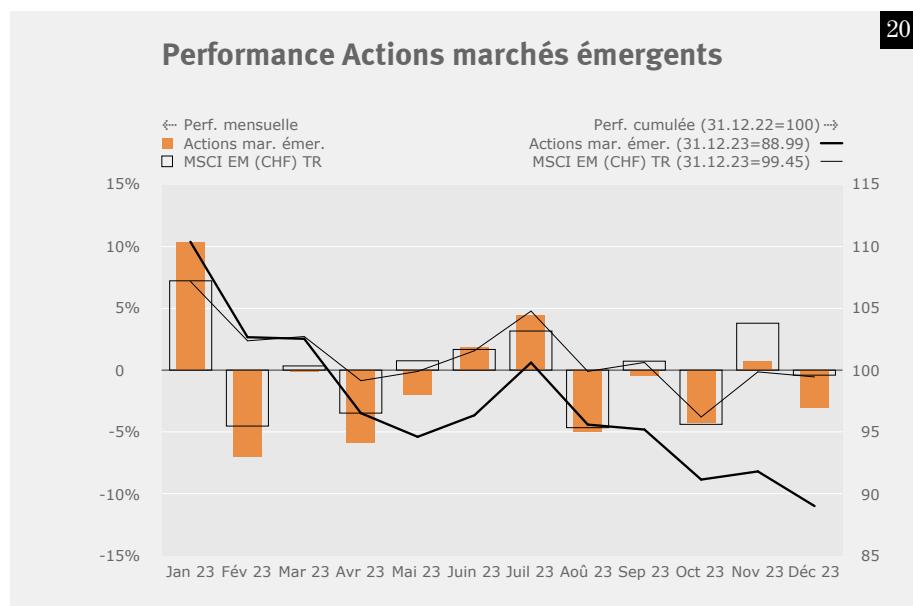
12

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en Euros. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI Europe ex Switzerland Total Return, calculé en francs suisses.



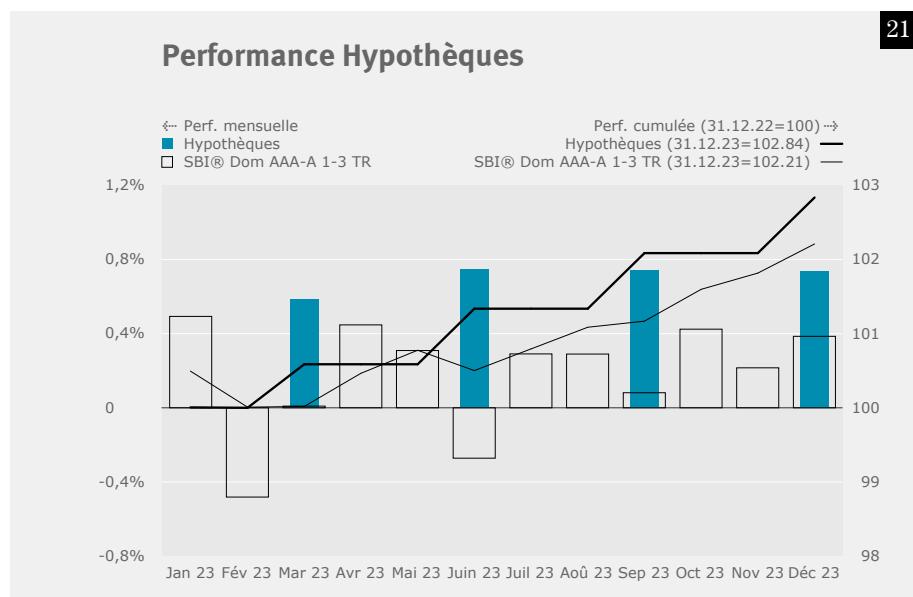
19

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions dans les marchés émergents. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI Emerging Markets Total Return, calculé en francs suisses.



20

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans les hypothèques. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Bond Index Domestic AAA-A 1 à 3 ans (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.

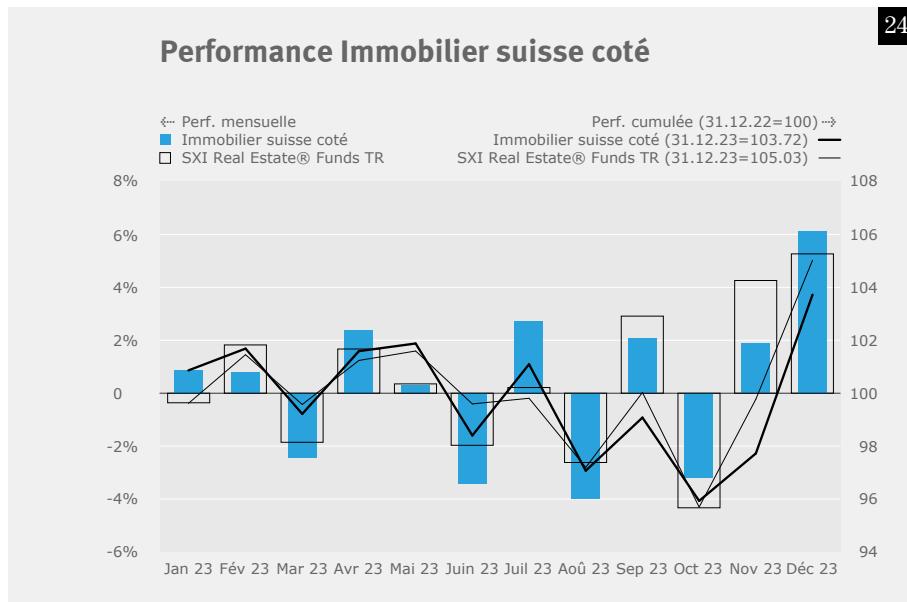
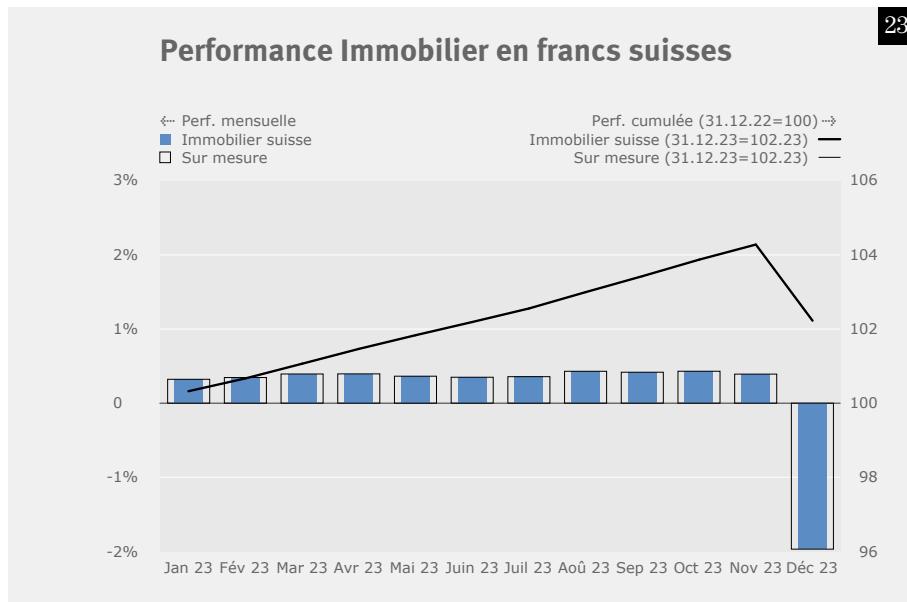
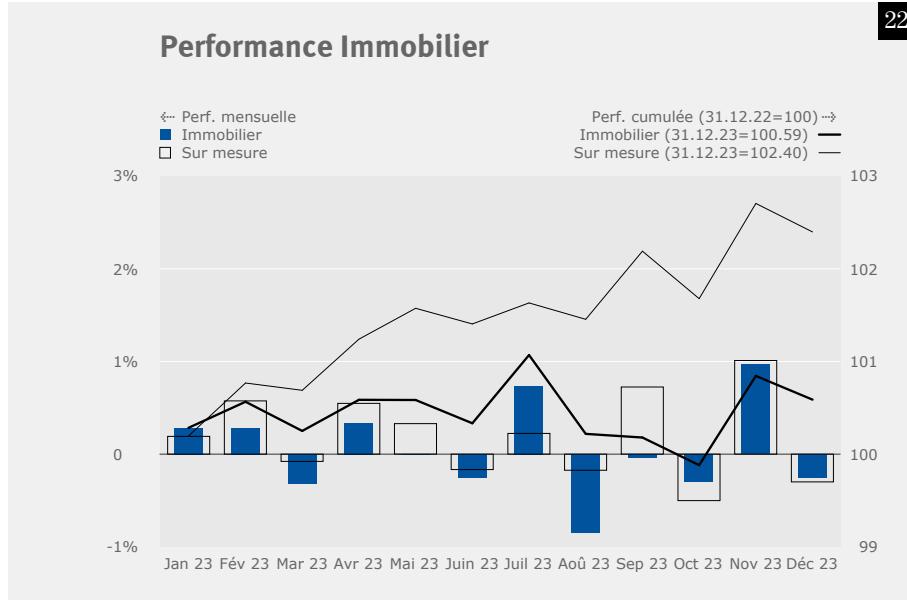


21



13

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

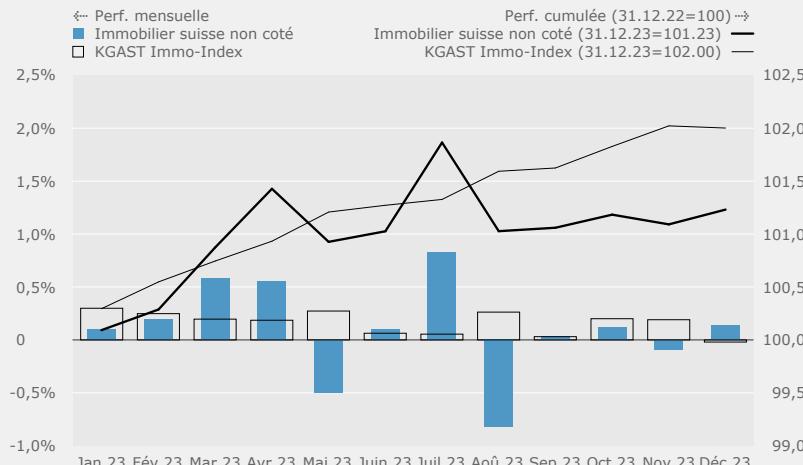




14

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier suisse non coté. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le KGAST Immo-Index, calculé en francs suisses.

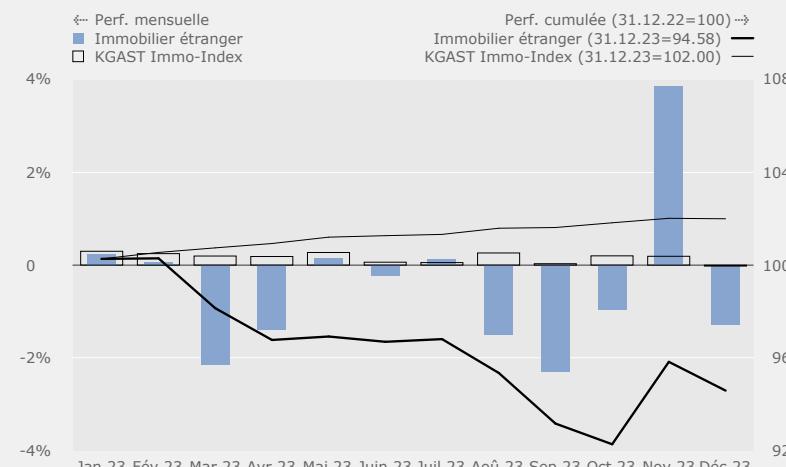
Performance Immobilier suisse non coté



25

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier à l'étranger. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le KGAST Immo-Index, calculé en francs suisses.

Performance Immobilier étranger

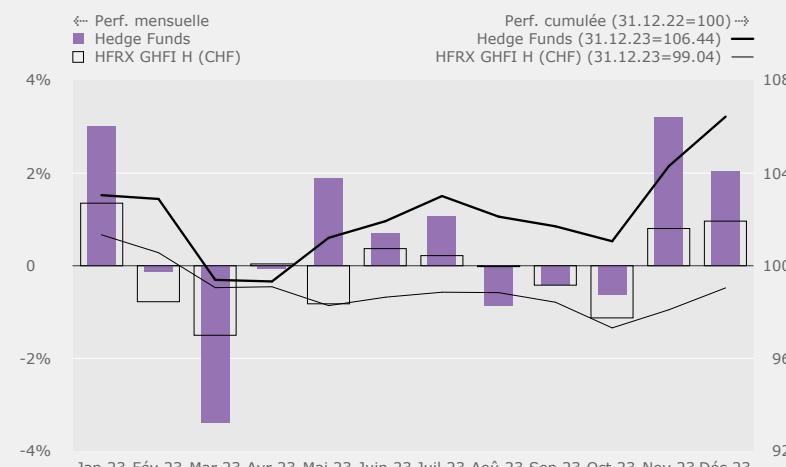


26

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en Hedge Funds. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le HFRX Global Hedge Fund Index, hedgé en francs suisses.

Performance Hedge Funds



27



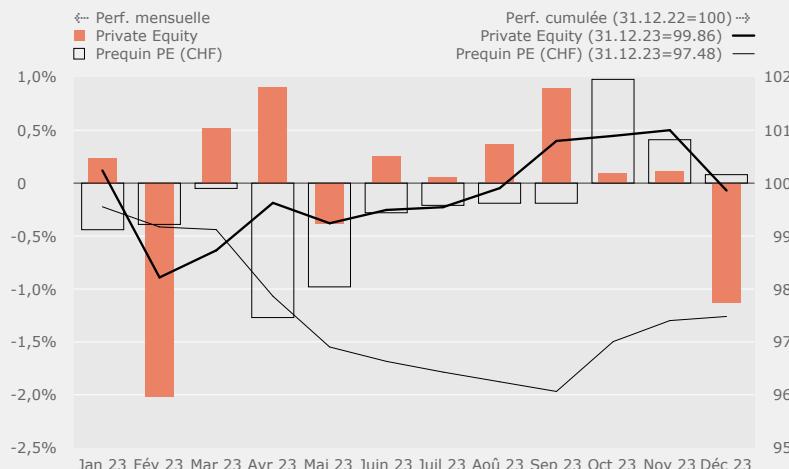
15

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en Private Equity. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Prequin PE Quarterly Index, calculé en francs suisses.

28

Performance Private Equity

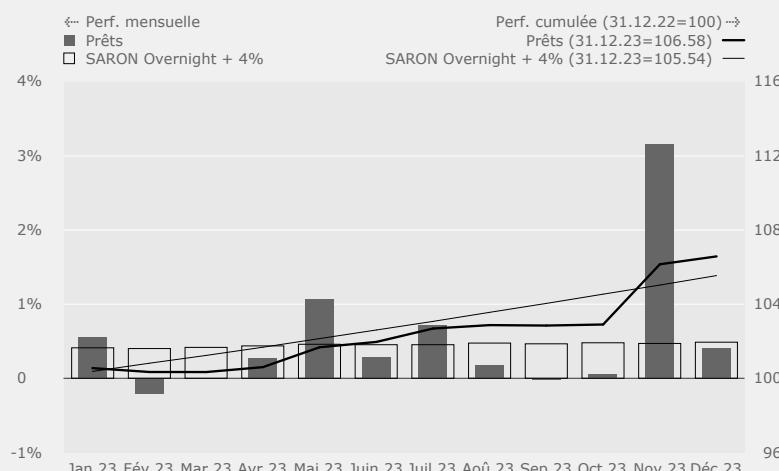


Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des prêts. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Average Index Overnight + 4%, calculé en francs suisses.

29

Performance Prêts

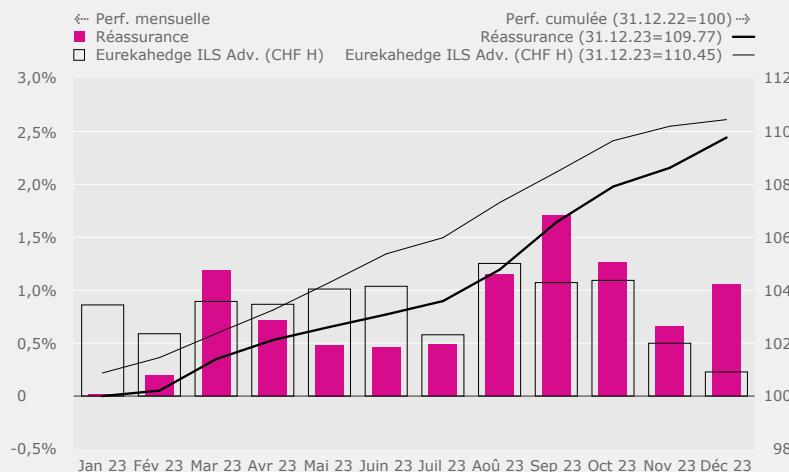


Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans la réassurance. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Eurekahedge ILS Advisers, hedgé en francs suisses.

30

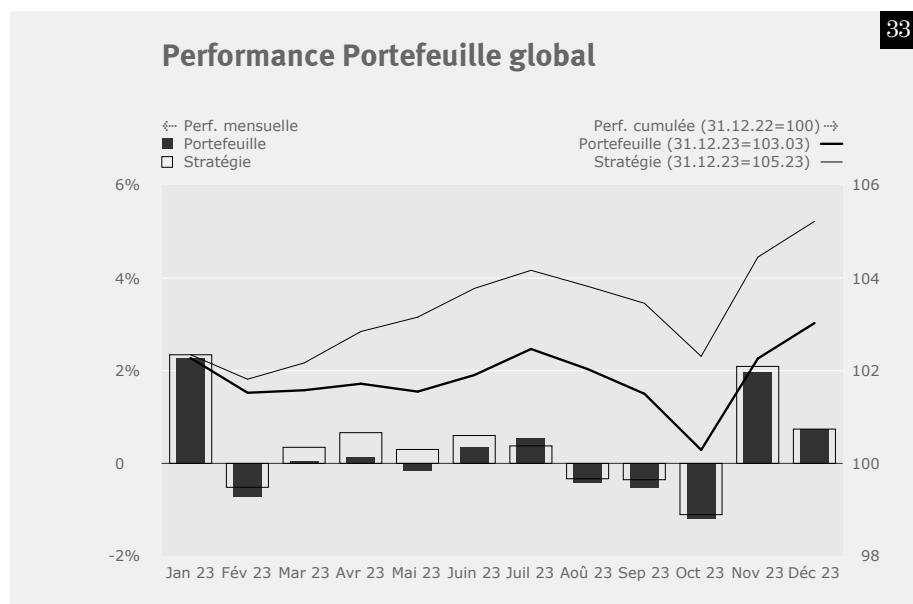
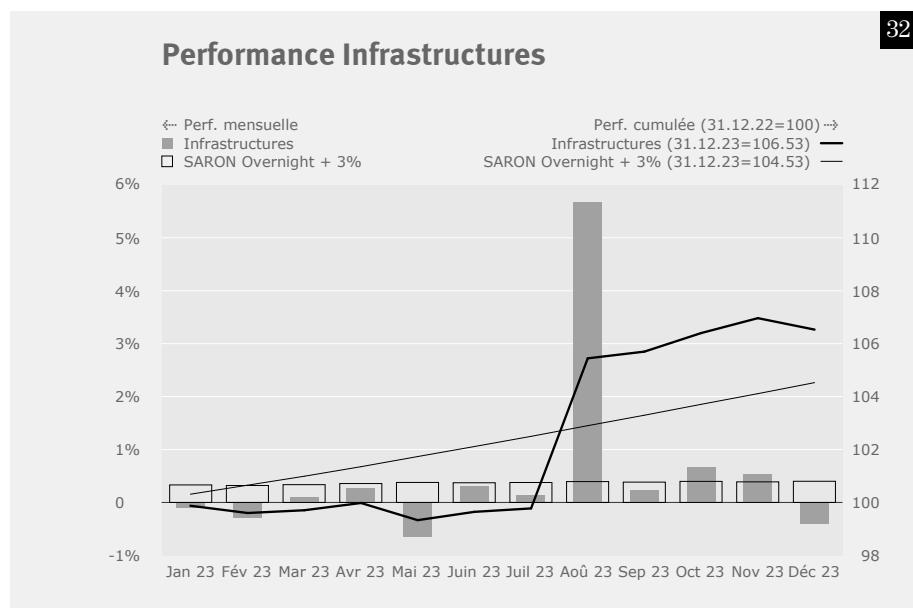
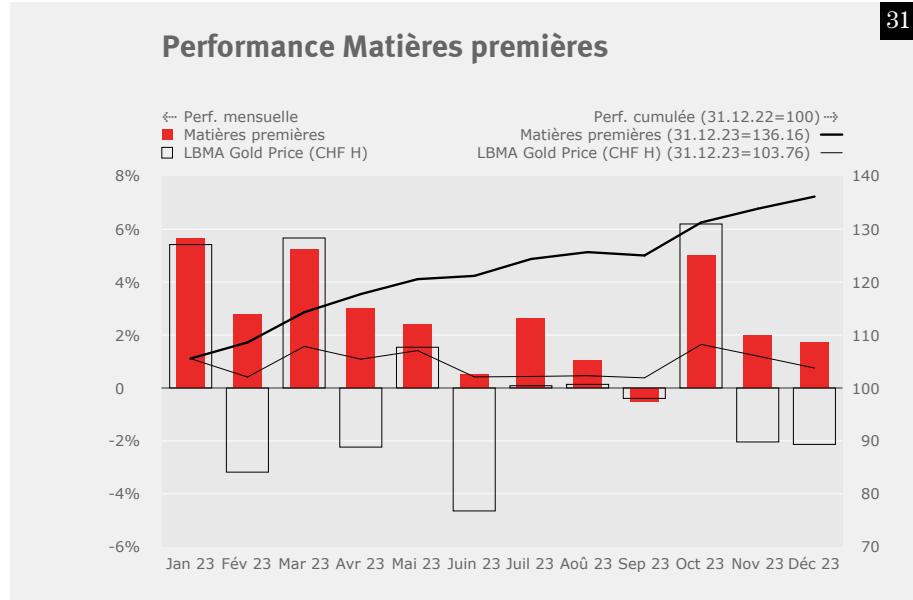
Performance Réassurance





16

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en matières premières. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le London Gold Market Fixing, hedgé en francs suisses.



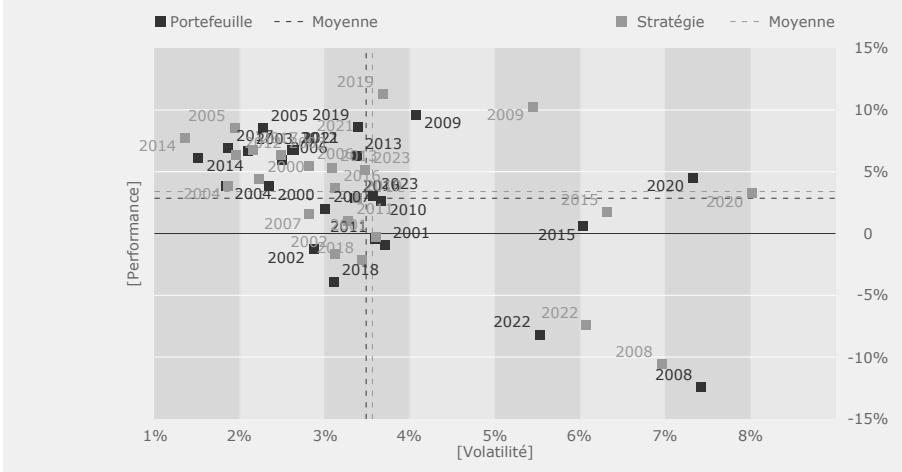


17

Graphiques récapitulatifs des performances annuelles du portefeuille depuis sa constitution. Pour chaque performance réalisée, mesurée en ordonnée, figure, pour la période correspondante, le risque associé, mesuré en abscisse. Aux données propres au portefeuille sont juxtaposées, dans le graphique [34], celles relatives au «benchmark» représentatif des options stratégiques. Les couples rendement/risque peuvent être comparés d'une année à l'autre au sein d'une même série ou, alternativement, ceux des deux séries peuvent l'être pour une même année. Une vision agrégée est en outre disponible grâce aux deux «croix» représentatives de la performance et du risque moyens associés aux deux séries de points. Les graphiques [35] et [36] permettent d'établir le même type de comparaison avec les références obligées que sont les indices LPP-25 et LPP-40 publiés par la banque Pictet.

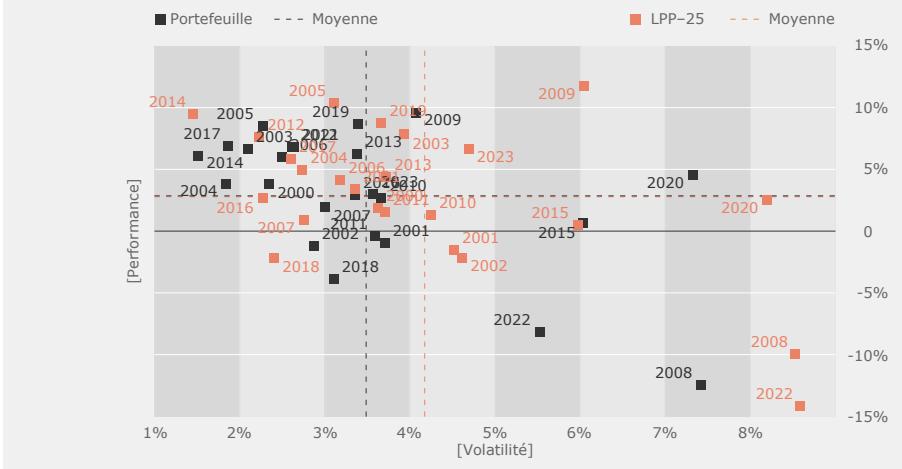
34

Performance vs risque annuels (2000-2023) Portefeuille vs Stratégie



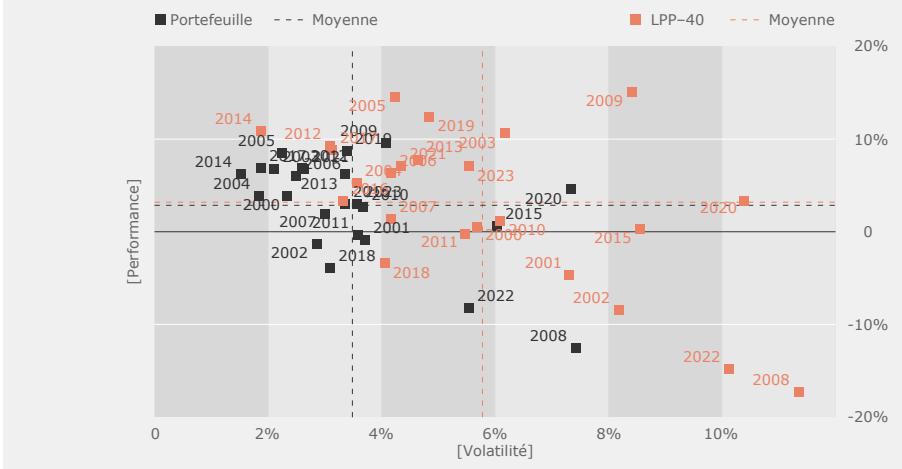
35

Performance vs risque annuels (2000-2023) Portefeuille vs LPP-25



36

Performance vs risque annuels (2000-2023) Portefeuille vs LPP-40





Introduction

Résilience face aux différentes menaces

L'année 2023 a été marquée par deux événements majeurs :

L'intensification de la guerre en Ukraine : ce conflit a provoqué une grande instabilité géopolitique et économique, avec des répercussions sur les marchés financiers.

Le désastre du Crédit Suisse : la deuxième grande banque suisse a frôlé la faillite, ce qui a nécessité une intervention de la Confédération et de la BNS et la reprise de cette banque par l'UBS.

Malgré ces événements inquiétants, les marchés boursiers sont restés résilients, voire insoucients. L'année a été marquée par une évolution en dents de scie, mais la tendance générale était à la hausse. Un fort rallye en fin d'année a permis aux indices de terminer l'année sur des gains importants.

Résultat des placements

Dans ces conditions, notre approche prudente avec une couverture partielle des actions en cas de chute importante ne nous a pas été favorable cette année et la performance s'est terminée à 3,02%.

Rémunération des avoirs de vieillesse

Le Conseil de Fondation de PRESV, lors de sa réunion de décembre, a donc décidé de reconstituer les réserves de fluctuation et de ne pas procéder à une distribution de participation aux bénéfices pour l'année 2023.

Il a cependant décidé de maintenir le taux d'intérêt de rémunération pour 2024 à 1.5%, au lieu des 1.25% imposés par le minimum LPP.

Politique de placements responsables « ESG »

Nous sommes convaincus qu'une approche durable et responsable de nos placements sera profitable à long terme. Nous privilégions une approche pragmatique qui devrait nous permettre de rémunérer nos avoirs de vieillesse de manière satisfaisante au cours des prochaines années.

Notre deuxième rapport de durabilité est disponible sur notre site internet et présente les grandes lignes du positionnement de notre portefeuille en matière d'ESG.

Nous constatons que la communication en matière d'ESG est d'une grande importance car nous subissons de plus en plus de pression de la part d'activistes qui établissent des notations des caisses de pension sur leurs placements, mais également sur leurs investissements immobiliers.

Stratégie pour le maintien de bonnes prestations de vieillesse

La mise en place des nouveaux plans décidés en 2022 pour compenser la baisse du taux de conversion et des rendements s'est déroulée sans encombre. 28 petits employeurs représentant 104 assurés ont immédiatement opté pour le plan Principal et 2 indépendants ont opté pour le plan Medium. L'Hôpital du Valais, qui est notre employeur principal avec près de 6'000 assurés, passera au plan Medium en 2024 et au plan Principal en 2025.

Administration de la caisse

En 2023, le Conseil de Fondation s'est réuni à deux reprises, la commission de placement à douze reprises, la commission immobilière s'est réunie une fois pour l'achat d'un immeuble à Sierre, tandis que la commission d'organisation et du personnel n'a pas eu besoin de se réunir.

Nous remercions l'équipe du bureau motivée et fidèle qui œuvre durant toute l'année à la bonne marche des affaires.

La Direction

PRESV



Bilan au 31 décembre 2023

ACTIF

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Placements	1'797'451'502.69	1'710'707'112.17
Liquidités et avoirs en banque	6 42'189'320.01	39'040'438.26
Débiteurs	7.1 4'015'579.96	3'399'573.46
Obligations et placements à terme en CHF	6 302'221'324.65	260'811'506.27
Obligations en devises étrangères	6 32'084'942.74	39'139'151.96
Obligations convertibles	6 89'305'316.35	85'455'006.86
Actions suisses	6 249'444'358.84	214'504'705.47
Actions étrangères	6 249'926'446.62	227'906'730.05
Immobilier en direct	6 178'287'000.00	168'160'000.00
Fonds immobilier immeubles CH	6 242'016'770.68	241'119'243.87
Fonds immobilier immeubles étrangers	6 88'544'703.27	95'066'514.95
Infrastructure	6 114'404'154.96	93'659'492.62
Placements alternatifs	6 199'169'481.28	234'603'681.88
Hypothèques	6 140'000.66	140'000.66
Placements et créances auprès de l'employeur	6 5'696'901.67	7'690'666.86
Mobilier et équipement	6 5'201.00	10'399.00
Compte de régularisation actif	7 11'171'170.61	9'669'651.71
Total de l'actif	1'808'622'673.30	1'720'376'763.88

PASSIF

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Dettes	55'356'071.82	75'161'192.39
Prestations de libre passage et rentes	7.3 9'426'109.84	24'923'091.48
Autres dettes	7.3 45'929'961.98	50'238'100.91
Compte de régularisation passif	7.4 1'845'867.79	2'159'378.43
Réserve de contributions des employeurs	195'000.00	150'000.00
Réserve de contributions sans renonciation à l'utilisation	6.5 195'000.00	150'000.00
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	1'607'816'079.79	1'522'898'847.38
Capital de prévoyance assurés actifs	5.2 1'061'102'422.74	1'014'388'306.48
Capital de prévoyance supplémentaire (meilleure Plp)	5.3 -	-
Capital de prévoyance rentiers	5.4 518'042'657.05	482'784'540.90
Provisions techniques	5.5 28'671'000.00	25'726'000.00
Réserve de fluctuation de valeurs	6.2 143'409'653.90	119'997'345.68
Capital de la fondation / Fonds libres	5.6 0.00	10'000.00
Situation en début de période	10'000.00	54'673'657.31
Excédent des charges / Excédent des produits	-10'000.00	-54'663'657.31
Total du passif	1'808'622'673.30	1'720'376'763.88



Compte d'exploitation au 31 décembre 2023

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Cotisations et apports ordinaires et autres	111'988'801.18	104'952'158.25
Cotisations des salariés (Epargne)	5.2 35'287'696.20	32'591'490.80
Cotisations de l'employeur (Epargne)	5.2 46'301'866.55	43'009'568.05
Cotisations de tiers (Epargne)	5.2 3'096'451.25	3'404'045.80
Cotisations supplémentaires des salariés (Risque)	10'120'350.00	9'441'437.15
Cotisations supplémentaires de l'employeur (Risque et frais)	10'120'350.00	9'441'437.15
Primes uniques et rachats	5.2 7'017'087.18	7'024'179.30
Apport pour la réserve de cotisations de l'employeur	6.5 45'000.00	40'000.00
Prestations d'entrée	64'174'153.02	60'239'475.93
Apports de libre passage	5.2 61'247'964.60	55'864'105.23
Apports pour réserves reprise de rentiers	5.2 -	-
Remboursement de versements anticipés EPL / divorce	5.2 2'926'188.42	4'375'370.70
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée	176'162'954.20	165'191'634.18
Prestations réglementaires	-48'858'705.71	-49'973'625.76
Rentes de vieillesse	-28'281'331.80	-25'368'982.00
Rentes de survivants	-2'054'550.25	-2'094'679.25
Rentes d'invalidité	-4'688'452.45	-4'803'699.75
Rentes de conjoint divorcé	-30'263.10	-4'020.00
Autres prestations réglementaires	-1'385'709.75	-1'412'267.05
Prestations en capital à la retraite	-11'464'259.60	-14'777'948.22
Prestations en capital au décès et à l'invalidité	-954'138.76	-1'512'029.49
Prestations de sortie	-66'977'057.06	-84'920'545.60
Prestations de libre passage en cas de sortie	5.2 -61'778'956.01	-79'416'748.83
Versements anticipés pour EPL / Divorce	5.2 -5'198'101.05	-5'503'796.77
Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés	-115'835'762.77	-134'894'171.36
Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions	-84'962'232.41	-59'289'908.47
Constitution de capitaux de prévoyance assurés actifs	5.2 -31'804'505.56	-4'045'643.62
Constitution de capitaux de prévoyance rentiers	5.4 -35'258'116.15	-36'319'486.20
Dissolution/Constitution de provisions techniques	5.5 -2'945'000.00	-4'377'000.00
Rémunération du capital épargne	5.2 -14'909'610.70	-14'507'778.65
Dissolution / Constitution de réserves de contribution	6.5 -45'000.00	-40'000.00
Produits de prestations d'assurance	4'498'634.85	4'069'015.20
Prestations d'assurance	4'498'634.85	4'069'015.20
Charges d'assurance	-7'344'572.21	-6'963'909.12
Primes d'assurance	-6'965'148.34	-6'587'400.30
Cotisations au fonds de garantie	-379'423.87	-376'508.82
Résultat net de l'activité d'assurance	-27'480'978.34	-31'887'339.57



		31.12.2023	31.12.2022
		CHF	CHF
Résultat net des placements	6.4	52'546'525.57	-152'858'995.65
Liquidités et avoirs en banque		-295'183.76	-417'591.36
Contrats sur devises à terme		98'204.71	71'270.17
Obligations et placements à terme en CHF		16'645'111.80	-35'906'008.27
Obligations en devises étrangères		-972'834.00	-5'130'855.57
Obligations convertibles		4'337'117.65	-19'790'788.01
Actions suisses		10'774'558.50	-33'222'655.30
Actions étrangères		9'074'502.31	-49'577'527.90
Immobilier en direct		4'340'421.87	3'532'000.59
Fonds immobilier CH et étranger		2'547'112.31	-4'864'424.15
Infrastructure		8'555'971.04	7'928'749.10
Placements alternatifs		12'654'577.42	1'468'708.79
Hypothèques		3'972.50	177'967.24
Prêt aux membres		72'770.83	74'229.17
Frais d'administration de la fortune (y.c. TER des fonds)		-15'289'777.61	-17'202'070.15
Autres produits	7.6	24'331.68	80'708.43
Produits sur les prestations fournies		24'331.68	80'708.43
Autres frais	7.7	-517'503.50	-630'974.95
Intérêts du placement de RETASV		-410'014.00	-469'231.00
Intérêts moratoires sur prestations		-107'489.50	-161'743.95
Frais d'administration	7.5	-1'170'067.19	-1'117'327.39
Frais d'administration		-1'170'067.19	-1'117'327.39
Résultat avant dissolution/constitution de la réserve de fluctuation de valeurs		23'402'308.22	-186'413'929.13
Dissolution/constitution (-) de la réserve de fluctuation de valeurs	6.2	-23'412'308.22	131'750'271.82
Excédent des charges (-) / Excédent des produits		-10'000.00	-54'663'657.31



Annexe aux comptes

1. Base et organisation

1.1. Forme juridique et but

PRESV est une institution de droit privé semi autonome. Son but consiste à gérer, dans le cadre de la LPP, la prévoyance professionnelle de tous les acteurs de la santé en Valais.

1.2. Enregistrement LPP et fonds de garantie

L'institution est inscrite au Registre de la prévoyance professionnelle auprès de l'Autorité de surveillance de Suisse Occidentale, en application de l'article 48 LPP (Réf. 304018). Comme elle est soumise à la LPP ainsi qu'à la LFPLP (loi fédérale sur le libre passage), elle est également affiliée au fonds national de garantie auquel elle verse une cotisation annuelle.

1.3. Indication des actes et des règlements

- Acte de fondation et statuts adoptés le 13.04.1984 et révisés le 07.11.2014
- Règlement de prévoyance du 01.01.1985 révisé le 15.12.2022
- Règlement de placements du 16.12.1996 et révisé le 14.12.2023
- Charte ESG du 10.12.2020
- Asset allocation adoptée le 16.12.1999 révisée le 14.12.2023
- Règlement pour la liquidation partielle du 07.11.2007, révisé le 10.12.2020
- Règlement pour les passifs de nature actuarielle du 01.01.2005 révisé le 14.12.2017
- Directive pour l'attribution de prêts hypothécaires par PRESV du 10.05.2007 révisée le 14.06.2018
- Règlement d'organisation du 09.05.2012 révisé le 14.12.2023
- Dernière expertise technique du 31.12.2022

1.4. Organe de gestion (paritaire) / Droit à la signature

Président

De Preux Alain, Hôpital du Valais, membre depuis le 16.05.2013, représentant employeur, signature collective à deux

Vice-Président

Bernard Tissières, Syndicats Chrétiens du Valais SCIV, membre depuis le 16.05.2013, représentant employé, signature collective à deux

Membres représentants des employeurs

- Frasnelli Andreas, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2017
- Brendel Roger, Hôpital du Valais, membre depuis le 15.12.2022
- Schwery Nathalie, Hôpital du Valais, membre depuis le 13.12.2012 et jusqu'au 14.12.2023
- Bétrisey Virginie, Hôpital du Valais, membre depuis le 14.12.2023
- Chambovay Olivier, Hôpital du Valais, membre depuis le 11.06.2015
- Venetz Reinhard, Seniorencentrum Naters, membre depuis le 16.05.2013
- Lugon Jean-Pierre, CMS Sierre, membre depuis le 09.06.2022
- Jacquemet Cédric, Hôpital du Valais, membre depuis le 15.12.2022



Membres représentants des employés

- Barras Gervaise, Hôpital du Valais, membre depuis le 16.12.2021
- Buchard Samuel, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2017
- Amherd Steve, Hôpital du Valais, membre depuis le 15.12.2022
- Lamon-Maier Stéphanie, Hôpital du Valais, membre depuis le 15.12.2022
- Borter Ernst, Hôpital du Valais, membre depuis le 16.05.2013
- Monod Marie Joëlle, CMSR de Martigny, membre depuis le 14.12.2018
- Roh Marie-Noëlle, Les Pérégrines SA, membre depuis le 01.01.2017

1.5. Expert, organe de révision, commissions et autorité de surveillance

Mandat d'expert attribué

- ALLEA SA

Expert exécutant

- Monsieur Steiger Christophe

Organe de révision

- Widar Treuhand AG, Brig-Glis, Monsieur Stucky Yann, réviseur responsable

Commission de placement

- De Preux Alain, Président, Hôpital du Valais
- Jacquemet Cédric, Hôpital du Valais
- Buchard Samuel, Hôpital du Valais
- Amherd Steve, Hôpital du Valais

Administration

- Zufferey Christian, PRESV Directeur
- Roh Lionel, Rapporteur

Conseillers

- Bolliger-Pietri Laure, UBS Asset Management
- Waser Christian, CS Asset Management
- Zufferey Cédric, BCVs Asset Management
- Wuthrich William, Key Investment Services
- Seiler Robert, Key Investment Services

Commission immobilière

- De Preux Alain, Président, Hôpital du Valais
- Borter Ernst, Hôpital du Valais
- Venetz Reinhard, Seniorencentrum Natters
- Monod Marie Joëlle, CMSR Martigny
- Papon Eric, Architecte-Conseil, voix consultative
- Zufferey Christian, PRESV Directeur
- Lambrigger Sandra, PRESV Directrice adjointe

Commission d'organisation et du personnel

- Tissières Bernard, Président, Syndicats Chrétiens du Valais, SCIV
- Chambovay Olivier, Hôpital du Valais
- Roh Marie-Noëlle, Les Pérégrines SA
- Lugon Jean-Pierre, CMS Sierre
- Zufferey Christian, PRESV Directeur

Autorité de surveillance

- Autorité de surveillance, Suisse occidentale Réf. 304018



1.6. Employeurs et affiliés

Membres, effectifs et masse salariale

	Mbres 31.12.2022	Salaires assurés année 2022	Effectifs des actifs au 31.12.2022	Avoirs de vieillesse au 31.12.2022	Sortie membre(s)	Entrée membre(s)	Sorties individuelles	Entrées individuelles	Sortie groupée	Mbres 31.12.2023	Salaires assurés année 2023	Effectifs des actifs au 31.12.2023	Avoirs de vieillesse	
Hôpital du Valais	1	451.9	5'707	695.8	0	0	-804	1030		1	485.1	5'933	726.6	
CMS	3	64.4	1'070	83.1	0	0	-172	275		3	63.0	1'173	88.2	
EMS	12	81.2	1'610	112.0	-1	0	-350	446		11	89.6	1'706	116.8	
Cabinets & indépendants	62	36.9	679	71.7	0	10	-103	175		72	41.4	751	78.5	
Autres	4	2.2	24	5.7	0	1	-22	25		5	2.5	27	6.5	
Total	82	636.6	9'090	968.2	-1	11	-1451	1951	0	0	92	681.6	9'590	1016.6
Invalides	12.5	279	22.6				-26	15				12.2	268	21.8
Inactifs	-	177	23.5				-26	24				-	175	22.8
Total	649.1	9'546	1014.4				-1503	1990				693.8	10'033	1061.1

Le nombre de membres assurés continue de croître avec l'arrivée de nouveaux indépendants. L'effectif global de la caisse a augmenté de 5.1% en ligne avec l'augmentation de 2022 qui était de 5.33%. En termes d'effectifs par employeur, l'Hôpital du Valais reste largement majoritaire avec ~62%, suivi des EMS avec ~18% puis des CMS avec ~12%. Les ~8% restant sont composés de diverses institutions et associations du secteur de la santé, de cabinets médicaux ainsi que d'indépendants.

	Mbres 31.12.2022	Salaires assurés année 2022	Effectifs 31.12.2022	Avoirs de vieillesse au 31.12.2022	Mouvement de l'effectif	Cotisations épargne 2023	Apports 2023	Intérêts 2023	Transfert	Sorties	Mbres 31.12.2023	Salaires assurés année 2023	Effectifs 31.12.2023	Avoirs de vieillesse
Assurés actifs	636.6	9'090	968.2	500.0	81.6	72.3	14.2	-13.5	-106.3		681.6	9'590	1016.6	
dont Hommes	189.6	1'939	307.9	118.0	24.8	19.5	4.51	-2.7	-33.5		201.6	2'057	320.5	
dont Femmes	446.9	7'151	660.3	382.0	56.8	52.9	9.67	-10.8	-72.8		480.0	7'533	696.0	
Assurés invalides	12.5	279	22.6	-11.0	1.4	0.0	0.3	1.9	-4.4		12.2	268	21.8	
dont Hommes	2.9	45	5.0	-5.0	0.3	-	0.1	0.0	-1.3		2.3	40	4.1	
dont Femmes	9.6	234	17.6	-6.0	1.1	-	0.3	1.9	-3.2		9.9	228	17.7	
Assurés inactifs	-	177	23.5	-2.0	0.0	0.6	0.4	11.6	-13.3		-	175	22.8	
dont Hommes	-	26	4.9	-	0.0	0.0	0.1	2.7	-3.3		-	26	4.4	
dont Femmes	-	151	18.6	-2.0	0.0	0.5	0.3	8.9	-10.1		-	149	18.3	
Total	649.1	9'546	1014.4	487.0	83.0	72.9	14.9	0.0	-124.1		693.8	10'033	1061.1	
dont Hommes		2'010	317.9	113.0	25.1	19.5	4.7	0.0	-38.1		203.9	2'123	329.0	
dont Femmes		7'536	696.5	374.0	57.9	53.4	10.3	0.0	-86.0		489.9	7'910	732.1	

La répartition de l'effectif est de 95.6% d'actifs pour 2.7% d'invalides et 1.7% d'inactifs. Les inactifs sont principalement représentés par les rentiers RETASV qui ont leur rente PRESV différée de 2 ans.

Les femmes représentent le 78.8% des assurés, le 69% des avoirs de vieillesse et le 70.6% de la masse salariale. Les hommes représentent le 21.2% des assurés, le 31% des avoirs de vieillesse et le 29.4% de la masse salariale.



2. Membres actifs et rentiers

2.1. Assurés actifs

	Mbres 31.12.2022	Salaires assurés année 2022	Effectifs 31.12.2022	Avoirs de vieillesse au 31.12.2022	Mouvement des effectifs	Cotisations épargne 2023	Apports 2023	Intérêts 2023	Transfert	Sorties	Mbres 31.12.2023	Salaires assurés année 2023	Effectifs 31.12.2023	Avoirs de vieillesse
Plan Basic - anciens plans PRESV														
Hôpital du Valais	1	451.9	5'707	695.8	226.0	58.5	45.0	10.1	-15.2	-67.7	1	485.1	5'933	726.6
CMS	3	64.4	1'070	83.1	103.0	7.3	8.9	1.2	0.0	-12.4	3	63.0	1'173	88.2
EMS	12	81.2	1'610	112.0	96.0	10.2	12.4	1.6	-2.2	-17.3	11	89.6	1'706	116.8
Cabinets & indépendants	62	36.9	679	71.7	-16.0	4.4	5.3	0.9	-12.4	-7.5	45	35.9	663	62.4
Autres	4	2.2	24	5.7	-16.0	0.1	0.1	0.0	-3.9	-0.7	2	0.6	8	1.3
Total	82	636.6	9'090	968.2	393.0	80.5	71.7	13.9	-33.6	-105.5	62	674.2	9'483	995.3
dont Hommes	189.6	1'939	307.9	79.0	24.2	19.4	4.3	-16.7	-32.8	197.5	2'018	306.3		
dont Femmes	446.9	7'151	660.3	314.0	56.3	52.3	9.6	-16.9	-72.7	476.7	7'465	688.9		
dont option de base	443.8	6'757	539.2	140.0	50.3	37.1	7.7	-17.0	-61.2	458.0	6'897	556.1		
dont option maxi	192.7	2'333	429.0	253.0	30.2	34.7	6.2	-16.6	-44.3	216.1	2'586	439.1		
Hommes ass. uniquement risque	2.2	97	0.0	31.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.3	128	0.0		
Femmes ass. uniquement risque	15.1	472	0.0	-36.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	14.5	436	0.0		
Plan Medium														
Hôpital du Valais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CMS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cabinets & indépendants	-	-	-	-	3.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.0	2	0.2	3	0.2
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.0	2	0.2	3	0.2
dont Hommes	0.0	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
dont Femmes	0.0	-	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	3.0	0.2	
dont option de base	0.0	-	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	2.0	0.2	
dont option maxi	0.0	-	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.1	
Plan Principal														
Hôpital du Valais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CMS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cabinets & indépendants	-	-	-	-	85.0	0.8	0.5	0.2	14.5	-0.1	25	5.3	85	15.9
Autres	-	-	-	-	19.0	0.3	0.1	0.1	5.4	-0.7	3	1.9	19	5.2
Total	-	-	-	0.0	104.0	1.1	0.6	0.3	20.0	-0.8	28	7.2	104	21.1
dont Hommes	0.0	-	0.0	39.0	0.6	0.1	0.2	14.0	-0.7	4.1	39.0	14.2		
dont Femmes	0.0	-	0.0	65.0	0.5	0.5	0.1	5.9	-0.1	3.1	65.0	6.9		
dont option de base	0.0	-	0.0	59.0	0.4	0.0	0.1	5.8	-0.1	2.9	59.0	6.2		
dont option maxi	0.0	-	0.0	45.0	0.7	0.5	0.2	14.2	-0.7	4.4	45.0	14.9		

A la fin 2022, nous avons mis en place de nouveaux plans d'épargne afin de permettre aux employeurs de choisir un plan qui compense les baisses du taux de conversion intervenues par le passé et d'atténuer les baisses futures décidées dès 2030.

Le plan basic correspond aux anciens plans « principal et préliminaire » fusionnés tandis que le plan Principal correspond à l'objectif que nous souhaitons atteindre pour nos assurés. Le plan médium permet aux employeurs de faire la transition par paliers. En 2023 seuls 30 membres qui représentent 107 assurés ont commencé à utiliser ces possibilités. De nombreux employeurs ont prévu le financement pour passer au plan médium en 2024.



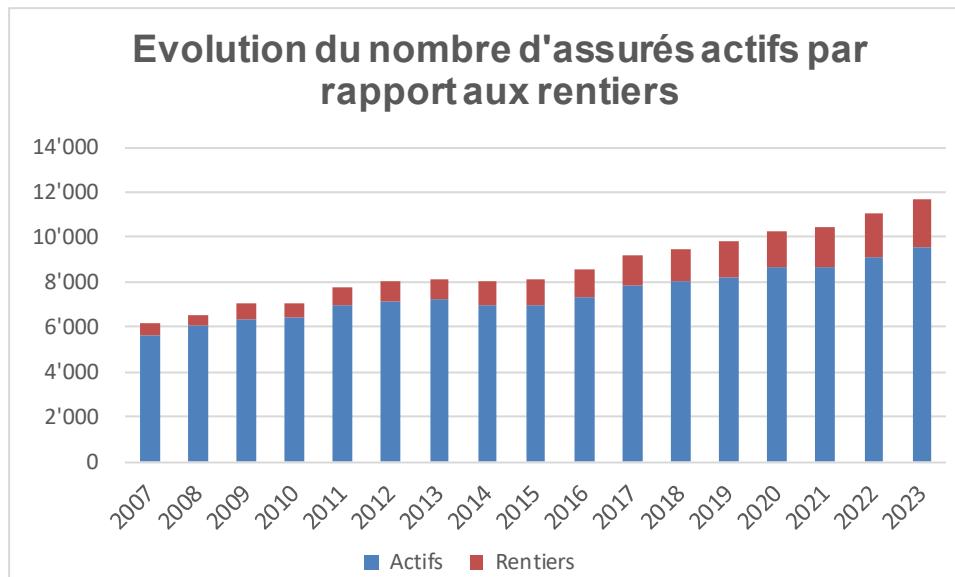
2.2. Bénéficiaires de rentes

	31.12.2023	31.12.2022
Rentiers	1'584	1'454
Retraités	14	13
Enfants de retraités	253	265
Invalides	65	70
Enfants d'invalides	128	122
Veuves et veufs	21	28
Orphelins	3	1
Rente de conjoint divorcé		
Total	2'068	1'953

Montant total des rentes ci-dessus 35'054'597.60 32'271'381.00

En 2023, nous constatons une augmentation de l'effectif des retraités de 8.94%. Au niveau des invalides le nombre a baissé de 4.53%. Les rentes des conjoints survivants ont augmenté de 4.92%, alors que les rentes d'enfants et orphelins ont diminué de 9.91%.

Le ratio actif/rentier diminue légèrement chaque année et est passé de 4.65 à 4.64.



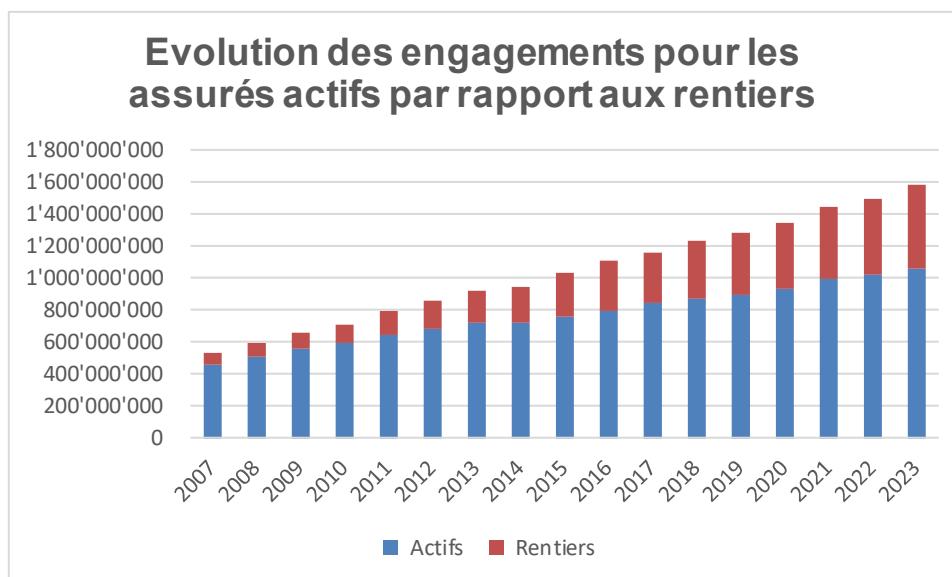
Ce ratio reste très bon mais devrait continuer à se dégrader, puisque l'effectif des retraités ne cesse d'augmenter à chaque nouvelle retraite. L'effet de l'arrivée des Babyboomers à la retraite va fortement augmenter le nombre de rentiers ces prochaines années.



Illustration E-1 : Évolution du taux d'intérêt technique moyen en primauté des cotisations depuis 2013



Grâce à un taux technique prudent de 1.5%, notre Fondation est dans une bonne situation par rapport aux incertitudes actuelles des marchés financiers.



Le ratio entre les avoirs des actifs et les avoirs des rentiers reste très bon puisqu'il est de 2.05.



3. Nature de l'application du but

3.1. Explication des plans de prévoyance

La primauté de prestations est appliquée pour les prestations de risques décès et invalidité, alors que les prestations vieillesse sont basées sur un système de primauté de cotisations.

3.2. Financement, méthodes de financement

La cotisation totale est de 14.5%, supportée à raison de 6% par l'employé et 8.5% par l'employeur. L'assuré cotise 4.5% pour l'épargne et 1.5% pour le risque, l'employeur cotise 7% pour l'épargne et 1.5% pour risques et frais.

Dès le 1^{er} janvier 2023, nous proposons deux nouveaux plans d'épargne, à savoir le médium avec 15.4% de cotisation (6.4% employé et 9% employeur) et le plan Principal avec 16.25% de cotisations (6.75% employé et 9.5% employeur). La part risque demeure à 3%.

Les assurés ont le choix entre le plan de base et le plan maxi, dans lequel ils cotisent au même taux que l'employeur (cotisation supplémentaire 2.5% pour le plan basic, 2.6% pour le plan Medium et 2.75% pour le plan Principal).

Le taux technique appliqué pour les réserves des rentes est de 1.5%.

3.3. Autres informations sur l'activité de prévoyance

Depuis le 1er janvier 2005, PRESV assume l'administration et la gestion de RETASV (Fondation de retraite anticipée).

4. Principes d'évaluation et de présentation des comptes, permanence

Les immeubles sont évalués à la valeur de rendement en tenant compte de l'âge de ceux-ci. Le reste de l'actif est évalué à la valeur du marché.

PRESV utilise la norme RPC26 pour la tenue de ses comptes.

5. Couverture des risques / Règles techniques / Degré de couverture

5.1. Nature de la couverture des risques, réassurance

Mise à part le capital décès, financé par l'avoir de vieillesse, les risques décès et invalidité sont réassurés auprès de Zurich Assurance. La prime correspond au poste « prime d'assurance » du compte d'exploitation.



5.2. Evolution et rémunération des avoirs épargne en primauté des cotisations

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Solde au 1er janvier des capitaux de prévoyance	1'014'388'306.48	995'834'884.21
Cotisations d'épargne des salariés	35'287'696.20	32'591'490.80
Cotisations d'épargne des employeurs	46'301'866.55	43'009'568.05
Correction de cotisation 2022	-2'978.30	-
Libération du paiement des primes (Invalides)	1'385'709.75	1'411'681.15
Apport / Libération du paiement des primes (RETASV)	1'710'741.50	1'992'364.65
Primes uniques et rachats	7'017'087.18	7'024'179.30
Apports de libre passage	61'247'964.60	55'864'105.23
Remboursement des versements pour l'EPL / divorce	2'926'188.42	4'375'370.70
Prestations de libre passage en cas de sortie	-61'778'956.05	-79'416'748.81
Versements pour l'EPL / divorce	-5'198'101.05	-5'503'796.77
Prestations en capital à la retraite	-11'464'259.60	-14'777'948.22
Prestations en capital au décès et à l'invalidité	-954'138.76	-1'512'029.49
Dissolution due aux retraites, décès et invalidités	-44'674'314.88	-41'012'592.97
Rémunération des capitaux de prévoyance	14'909'610.70	14'507'778.65
Mouvement de la période	46'714'116.26	18'553'422.27
Total des capitaux des assurés actifs	1'061'102'422.74	1'014'388'306.48
Capitaux de prévoyance des employés actifs	1'016'568'544.85	968'244'247.16
Capitaux de prévoyance des employés inactifs	22'755'316.25	23'009'154.73
Capitaux de prévoyance des invalides	21'778'561.64	23'134'904.59
Total des capitaux de prévoyance des actifs	1'061'102'422.74	1'014'388'306.48
Nombre d'assurés actifs	9'590	9'090
Nombre d'assurés inactifs	175	177
Nombre d'assurés invalides	268	279
Nombre total des assurés	<u>10'033</u>	<u>9'546</u>
Nombre d'assurés cotisant uniquement pour le risque	564	578
Total des comptes épargne	9'469	8'968

En 2023, les avoirs de vieillesse ont progressé de 4.61% contre 1.86% en 2022. Le ratio entre les prestations de libre passage des sorties et les apports de libre passage est passé de 142.16% à 100.87% retrouvant un niveau plus proche de 2021 (112.21%). Ceci s'explique principalement par l'augmentation en 2022 qui était due aux sorties liées à la fusion des CMS de la région de Sion.

5.3. Total des avoirs de vieillesse selon la LPP

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Avoirs de vieillesse selon la LPP	471'604'495.74	450'904'531.02
(comptes témoins)		
Taux d'intérêt min. LPP arrêté Conseil Fédéral	1.00%	1.00%

La part minimale LPP des avoirs de vieillesse est restée stable et représente 44.44% des avoirs de vieillesse de nos assurés.



5.4. Evolution du capital de couverture des rentiers

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Solde au 1.1		
Transfert à la réassurance	482'784'540.90	446'465'054.70
Compte d'épargne des nouveaux pensionnés	-1'826'955.80	41'012'592.97
Bonification unique de la réassurance	519'815.15	-
Intérêts crédités	7'266'456.10	6'669'627.60
Dissolution de la réserve pour le paiement des rentes	-32'691'068.65	-29'799'044.10
Bénéfice de surassurance	259'806.75	197'305.00
Coût(+) Bénéfice(-) de la réserve au 31.12	15'228'791.92	20'065'960.53
Mouvement de la période	35'258'116.15	36'319'486.20
Total Réserve mathématique	518'042'657.05	482'784'540.90

La part des engagements pour nos pensionnés par rapport aux engagements totaux est passée de 31.70% à 32.22%. Cette augmentation a été moins forte que l'année précédente avec une progression de 0.52% contre 1.2% en 2022. Le ratio entre engagement des actifs et des rentiers reste très bon et participe à la bonne capacité de résilience de notre Fondation.

5.5. Bases techniques et autres hypothèses significatives sur le plan actuariel

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Provision pour changement de base au 01.01.		
Dissolution de la réserve pour changement de base	4'804'000.00	2'220'000.00
Attribution de l'année	-	-
Provision pour changement de base	7'740'000.00	4'804'000.00
Provision pour pertes sur retraites futures au 01.01.		
Attribution à la provision	20'900'000.00	19'100'000.00
Provision pour pertes sur retraites futures	20'900'000.00	18'000'000.00
Provision pour meilleure rente min. LPP au 01.01.		
Attribution à la provision	9'000.00	-7'000.00
Provision pour meilleure rente min. LPP	31'000.00	22'000.00
Total général des provisions techniques au 31.12.	28'671'000.00	25'726'000.00

Pour l'évaluation de nos réserves, nous travaillons à l'aide des bases techniques LPP2020 avec un taux technique de 1.5%. Ces bases sont adaptées chaque 5 ans et, comme par le passé, nous reconstituons chaque année une provision pour changement de base à hauteur des 0.5% des avoirs de vieillesse des rentiers.

Le taux de conversion de notre caisse en 2023 est de 6.5%. Comme ce taux de conversion est trop favorable par rapport au taux technique de la caisse, nous devons constituer une provision pour pertes sur retraites futures qui n'a pas nécessité d'ajustement en 2023. Le Conseil de Fondation a décidé d'adapter progressivement le taux de conversion de 6.5% à 6% de 2030 à 2039.



5.6. Degré de couverture selon l'art. 44 de l'OPP2

	31.12.2023	31.12.2022
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	CHF	CHF
Réserve de fluctuation de valeurs	1'607'816'079.79	1'522'898'847.38
Capital de fondation, fonds libres	143'409'653.90	119'997'345.68
Fortune servant à couvrir les engagements régl.	0.00	10'000.00
Réserve mathématique des rentes réassurées par la Zurich	1'751'225'733.69	1'642'906'193.06
	42'497'610.05	35'612'188.59
Degré de couverture (fortune / capitaux engagés)	108.92%	107.88%

Après la forte dégradation du degré de couverture en 2022 (de 120.94% à 107.88%), l'année boursière 2023 positive a permis d'inverser cette tendance et de faire progresser le degré de couverture d'environ 1 point de pourcentage. Force est de constater qu'il faudra plusieurs années pour atteindre l'objectif de réserve qui est de 117.2%.

Notre approche prudente des placements nous permet de moins souffrir lors des baisses des marchés, mais nous péjore lorsque les marchés progressent.



6. Explications relatives aux placements et au résultat net des placements

Catégorie de placement	Valeur au bilan CHF	% de la fortune	Marges de variation		Limites OPP2
			Min %	Max %	
Marché monétaire / Liquidités	42'189'320.01	2.33%	0%	20%	100%
Placements et créances auprès de l'employeur	5'696'901.67	0.31%	0%	5%	
Prêts hypothécaires CHF	140'000.66	0.01%	0%	7%	50%
Obligations	423'611'583.74	23.42%	15%	55%	100%
Obligations en CHF	126'707'673.95	7.01%	15%	35%	
Obligations en m.é. hgd contre CHF	175'513'650.70	9.70%			
Obligations en m.é.	32'084'942.74	1.77%	0%	5%	
Marchés développés	5'034'907.11	0.28%	0%	5%	
Marchés émergents	27'050'035.63	1.50%	0%	5%	
Obligations convertibles	89'305'316.35	4.94%	0%	8%	
Actions	499'370'805.46	27.61%	10%	40%	50%
Actions suisses	249'444'358.84	13.79%	5%	20%	
Actions étrangères	249'926'446.62	13.82%	5%	20%	
Actions Monde	126'872'935.76	7.01%	0%	15%	
Actions Europe	46'908'936.43	2.59%	0%	15%	
Actions Amérique du Nord	45'519'223.12	2.52%	0%	15%	
Actions Emerging market	30'625'351.31	1.69%	0%	5%	
Immobilier	508'848'473.95	28.13%	10%	35%	30%
Immobilier suisse	420'303'770.68	23.24%	10%	33%	
Immobilier suisse direct	178'287'000.00	9.86%	8%	28%	
Immobilier suisse (non cotés)	184'957'233.16	10.23%	2%		
Immobilier suisse (cotés)	57'059'537.52	3.15%	0%	5%	
Immobilier étranger	88'544'703.27	4.90%	0%	7%	
Infrastructure monde	114'404'154.96	6.33%	0%	10%	10%
Placements alternatifs	199'169'481.28	11.01%	0%	15%	15%
Insurance linked sec.	40'102'188.17	2.22%	0%	3%	
Private equity	109'528'274.74	6.06%	0%	9%	
Hedge funds	11'725'156.34	0.65%	0%	5%	
Private Debt	36'902'812.90	2.04%	0%	6%	
Or	911'049.13	0.05%	0%	2%	
Débiteurs	4'015'579.96	0.22%			
Mobilier et équipement	5'201.00	0.00%			
Total des placements	1'797'451'502.69	99.38%			
Comptes de régularisation actif	11'171'170.61	0.62%			
Total de l'actif	1'808'622'673.30	100.00%			
<i>dont placements directs</i>	233'526'866.66	12.91%			
Monnaies étrangères avant hedge	578'762'031.50	32.00%			
Monnaies étrangères après hedge	375'428'563.50	20.76%	5%	27%	30%



Durant l'année 2023, une nouvelle étude ALM a été réalisée. Les principaux changements sont les suivants :

- Diminution de 3% des valeurs nominales au profit des actions. Cette augmentation de la part des actions vise à mieux tenir compte de la couverture dynamique en place pour cette classe d'actifs, ce qui induit une légère réduction de l'exposition.
- Diminution de 1% de l'immobilier.
- Augmentation de 1% de l'infrastructure.
- Augmentation de 3% du Private Equity.
- Diminution de 2% des Hedge Funds.
- Diminution de 1% du Private Debt.

Au 31.12.2023, l'exposition aux monnaies étrangères avant la couverture mise en place est de 32.08% et elle se réduit à 20.81% avec cette couverture. L'exposition est supérieure au 16.54% de l'année 2022 en raison de la décision de la commission de placement de ne couvrir qu'une partie du USD (cf point 6.3).

6.1. Organisation de l'activité de placements, règlement de placements

A la fin de chaque mois, un rapport consolidé des limites et performances des catégories de placement est remis aux membres de la commission de placement. Un procès-verbal de décision est établi à l'issue des séances. Un contrôle systématique du respect des limites de placement édictées par le Conseil de Fondation est effectué par le rapporteur.

Via un accès protégé, tous ces documents sont accessibles aux membres de la commission de placement et du Conseil de Fondation.

6.2. Objectifs et calcul de la réserve de fluctuation de valeurs

	31.12.2023	31.12.2022
CHF	CHF	CHF
119'997'345.68	251'747'617.50	-131'750'271.82
23'412'308.22		
Réserve de fluctuation de valeurs au bilan	143'409'653.90	119'997'345.68
Valeur cible de la réserve		
17.2% des engagements de prévoyance	276'544'365.70	261'938'601.70
Insuffisance / réserve de fluctuation de valeurs	133'134'711.80	141'941'256.02

Le niveau de réserve est déterminé par la nouvelle ALM que le Conseil de Fondation a validée dans sa séance de décembre 2023. Cette étude calcule la valeur exposée au risque (VaR) et vise à garantir l'équilibre financier de la caisse avec une probabilité de 98.3% à l'horizon d'un an. L'objectif de réserve permettant à notre Fondation de couvrir les risques de placement avec cette probabilité est fixé à 17.2%.



6.3. Instruments financiers dérivés en cours (ouverts)

	Exposition 31.12.2023	Exposition 31.12.2022
Échéance contrats (mandat couverture actions)		
Vente 750 OSMI DEC/24-C-10500	-78'750'000.00	-
Achat 1500 OSMI DEC/24-C-11200	168'000'000.00	-
Achat 1450 OSMI DEC/24-C-11800	171'100'000.00	-
Vente 1450 OSMI DEC/24-C-12200	-176'900'000.00	-
Vente 1450 OSMI DEC/24-C-12300	-178'350'000.00	-
Achat 1960 OSMI DEC/24-P-10600	207'760'000.00	-
Vente 1960 OSMI DEC/24-P-9500	-186'200'000.00	-
Vente 450 OSMI JAN/24-C-11000	-49'500'000.00	-
Vente 95 OESX DEC/24-C-4000	-3'524'120.00	-
Achat 95 OESX DEC/24-C-4350	3'832'480.50	-
Achat 95 OESX DEC/24-C-4400	3'876'532.00	-
Vente 730 OESX DEC/24-P-3950	-26'741'579.00	-
Achat 730 OESX DEC/24-P-4400	29'788'088.00	-
Vente 375 OESX JAN/24-C-4450	-15'475'987.50	-
Achat 750 OESX JUN/24-C-4950	34'429'725.00	-
Vente 1400 OXXP DEC/24-P-400	-25'967'200.00	-
Achat 1400 OXXP DEC/24-P-450	29'213'100.00	-
Vente 278 SPX option DEC/24-P-4050	-94'282'866.00	-
Achat 278 SPX option DEC/24-P-4500	104'758'740.00	-
Achat 8 SPX option JAN/24-C-4600	3'081'632.00	-
Vente 50 SPX option JAN/24-C-4670	-19'553'290.00	-
Vente 16 SPX option JAN/24-C-4700	-6'297'248.00	-
Vente 20 SPX option JUN/24-C-4300	-7'201'640.00	-
Achat 40 SPX option JUN/24-C-4550	15'240'680.00	-
Vente 95 MXEF option DEC/24-P-850	-6'762'005.00	-
Achat 95 MXEF option DEC/24-P-950	7'557'535.00	-
Achat 985 OSMI DEC/23-P-10200	-	100'470'000.00
Vente 985 OSMI DEC/23-P-8600	-	-84'710'000.00
Achat 345 OSMI DEC/23-P-9200	-	31'740'000.00
Achat 1535 OESX JUN/23-P-3600	-	54'569'250.00
Vente 1535 OESX JUN/23-P-3100	-	-46'990'187.50
Achat 242 SPX DEC/23-P-3800	-	85'044'608.00
Vente 242 SPX DEC/23-P-3150	-	-70'497'504.00
Achat 90 MXEF MAR/23-P-900	-	7'490'880.00
Vente 40 MXEF MAR/23-P-750	-	-2'774'400.00
Vente 50 MXEF MAR/23-P-800	-	-3'699'200.00
Total contrats sur instruments financiers dérivés	-96'867'423.00	70'643'446.50

Les revues régulières de nos couvertures actions sont complètement intégrées dans les commissions de placements. Elles nous permettent d'ajuster leur taille en fonction des données macro et micro économiques disponibles.

Comme en 2022, les incertitudes géopolitiques et l'inflation marquée nous ont poussés à garder un niveau élevé de couverture de nos actions avec une moyenne de couverture à 94% sur l'année.



Opérations à terme

Couverture monétaire obligatoire selon ALM

Total contrats opérations à terme

Ventes à terme
31.12.2023

CHF

203'333'468.00

Ventes à terme
31.12.2022

CHF

264'352'800.00

203'333'468.00

264'352'800.00

Depuis le 01.01.2021, le règlement de placement décrit les classes d'actifs qui doivent être en principe couvertes en CHF. Les fonds de placement qui ne couvrent pas les monnaies le sont par une couverture mise en place par PRESV à l'aide de vente à terme qui représente un montant de CHF 203.33 millions au 31.12.2023.

La commission de placement a décidé de manière tactique de ne pas couvrir à 100% l'exposition en USD en raison de sa faiblesse dès le mois de mai 2023. Le niveau de couverture de l'USD est donc de 50% en fin d'année.

Les autres monnaies, à savoir l'EURO, le JPY et le GBP sont couvertes à 100%.



	Engagement total	Eng. restant au 31.12.2023	Eng. restant au 31.12.2022
Private Equity		CHF	CHF
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3'000'000.00	450'000.00	600'000.00
Renaissance Technologies 4	CHF 2'000'000.00	40'700.00	85'800.00
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10'000'000.00	3'626'000.00	4'446'000.00
UBS Private Equity Growth IV	CHF 10'000'000.00	2'800'000.00	3'950'000.00
Swiss Opportunity Real Estate	CHF 8'760'000.00	2'920'000.00	4'342'500.00
MERCER (SCM) PE Select V	USD 3'000'000.00	251'220.00	305'184.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10'000'000.00	293'173.74	323'772.48
MONTE ROSA SEC.FUND III	USD 5'000'000.00	479'341.16	529'370.32
Monte Rosa V	USD 10'000'000.00	1'349'552.43	2'758'810.66
TIERA CAPITAL S.C.A	EUR 25'000'000.00	-	3'480'937.50
IST 3 Private Equitiy 2	EUR 10'000'000.00	3'267'002.06	4'722'969.58
PG Direct Equity 2019	EUR 5'000'000.00	644'543.00	859'125.00
CS Logistic Property Partner	USD 5'000'000.00	2'286'182.96	3'166'617.68
CS Climate Innovation	USD 10'000'000.00	3'600'820.00	5'086'400.00
PRISMA ESG PE Co-Invest	USD 10'000'000.00	3'498'657.20	3'810'176.00
Patrimonium Private Equity Fund	EUR 5'000'000.00	1'940'402.41	2'168'019.18
PRESV Selection Sub-Fund II	EUR 10'000'000.00	9'274'000.00	-
Infrastructure			
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10'000'000.00	1'133'305.00	3'413'303.00
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10'000'000.00	2'156'333.31	3'153'709.06
UBS AST 3 Infrastr. Co-Invest	CHF 15'000'000.00	1'900'611.65	5'495'015.12
CSF Infrastr. énergétiques CH	CHF 30'000'000.00	6'424'603.40	8'374'001.19
CS Energy Infrastr. Europe	EUR 10'000'000.00	156'430.69	166'568.15
UBS Archmore	USD 5'000'000.00	1'412'783.84	1'560'237.03
CA - Global Infra. Opportunities	EUR 5'000'000.00	2'434'425.00	3'629'062.50
Clean Energy Infrastructure 3	CHF 10'000'000.00	500'000.00	500'000.00
Quaero European Infra Fund II	EUR 5'000'000.00	1'947'540.00	-
Immobilier			
CSA 2 Multi-Manager RE Global	CHF 3'000'000.00	-	1'950'000.00
Private Debt			
CS Private Debt Co-Investor II	CHF 5'000'000.00	1'370'177.82	1'370'177.82
CA Global Credit Opportunities	EUR 10'000'000.00	4'544'260.00	6'310'125.00
Hermes Europ. Dir. Lending II	EUR 15'000'000.00	6'457'942.48	10'892'411.38
Total engagements restant	67'160'008.14		87'450'292.64

Durant l'exercice, les nouveaux engagements suivants ont été pris :

10 mios EUR PRESV Selection Sub-Fund II; 5 mios EUR Quaero European Infrastructure



6.4. Explication du résultat net des placements

6.4.1 Résultats

	31.12.2023	31.12.2022
Résultat net sur liquidités en francs suisses	CHF	CHF
Résultat net sur liquidités en monnaies étrangères	38'759.47	3'083.76
Résultat sur les contrats de couverture devise	-333'943.23	-420'675.12
Résultat sur obligations en CHF (TER corrigé)	98'204.71	71'270.17
Résultat sur obligations en monnaies étrangères	16'645'111.80	-35'906'008.27
Résultat sur obligations convertibles	-972'834.00	-5'130'855.57
Résultat sur actions suisses (TER corrigé)	4'337'117.65	-19'790'788.01
Résultat sur actions étrangères (TER corrigé)	10'774'558.50	-33'222'655.30
Résultat sur immeubles en direct après ajustement	9'074'502.31	-49'577'527.90
Résultat sur fonds de placement immobiliers (TER c.)	4'340'421.87	3'532'000.59
Résultat sur fonds d'infrastructure (TER corrigé)	2'547'112.31	-4'864'424.15
Résultat sur placements alternatifs (TER corrigé)	8'555'971.04	7'928'749.10
Résultat sur hypothèques (TER corrigé)	12'654'577.42	1'468'708.79
Résultat sur prêt au membre (intérêts)	3'972.50	177'967.24
Résultat sur prêt au membre (intérêts)	72'770.83	74'229.17
Résultat brut des placements avant frais	67'836'303.18	-135'656'925.50
Frais de gestion des titres		
Total frais TER (frais de gestion droits de garde)	-2'553'032.52	-2'783'183.90
Total frais TTC (courtage, taxe et timbre)	-713'411.62	-743'900.38
Total frais SC (comité,)	-	-
1 er niveau	-3'266'444.14	-3'527'084.28
2 ème niveau TER (fonds de placements)	-12'023'333.47	-13'674'985.87
Frais d'administration de la fortune	-15'289'777.61	-17'202'070.15
Résultat net des placements	52'546'525.57	-152'858'995.65

L'année 2023 s'est avérée positive pour toutes les classes d'actifs excepté les obligations en monnaies étrangères. La partie de l'allocation devant être couverte en CHF a bénéficié de la vigueur du CHF.

L'apport de la diversification de l'allocation est visible en la séparant par classe d'actifs soit :

Classe d'actifs	% de la performance	% de l'allocation	contributions à la performance en %
Obligations	29.50%	23.42%	0.89%
Actions	29.26%	27.61%	0.88%
Immobilier	10.15%	28.13%	0.31%
Infra. et alternatifs	31.27%	17.34%	0.95%
Autres	-0.18%	3.50%	-0.01%
Total	100%	100%	3.02%



6.4.2 Frais administration de la fortune

1er niveau - Institution

	31.12.2023	31.12.2022
Frais de gestion y/c gérance immeuble	CHF 2'498'818.68	CHF 2'742'992.74
Droits de garde	27'199.78	20'987.78
Frais c/c	27'014.06	19'203.38
Total frais TER	2'553'032.52	2'783'183.90
Courtage	528'005.92	627'059.81
Taxes	95'143.55	9'509.89
Droits timbre	90'262.15	107'330.68
Total frais TTC	713'411.62	743'900.38
Autres Frais	-	-
Total frais SC	-	-
Total frais 1er niveau	3'266'444.14	3'527'084.28

2ème niveau placements collectifs

	31.12.2023	31.12.2022
TER sur fonds de placements en obligations	0.33% 1'366'677.98	0.39% 1'731'787.06
TER sur fonds de placements en actions	0.32% 1'448'378.80	0.31% 1'677'350.09
TER sur fonds de placements immobiliers	0.65% 3'359'710.49	0.70% 3'595'883.52
TER sur fonds de placements hypothèques	0.00% -	0.31% 2'192.14
TER sur fonds de Hedge funds	1.02% 278'851.32	0.99% 568'611.87
TER sur fonds commodity	0.27% 3'400.57	0.14% 12'826.68
TER sur Private Equity	2.77% 2'997'185.69	4.45% 3'891'742.82
TER sur Private Debt	1.35% 567'209.73	1.47% 611'476.09
TER sur ILS	0.86% 318'490.50	0.87% 331'430.56
TER sur Infrastructure	1.66% 1'683'428.39	1.69% 1'251'685.04
Total frais 2ème niveau	12'023'333.47	13'674'985.87

Frais de gestion de fortune comptabilisés (placements transparents)

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF 3'266'444.14	CHF 3'527'084.28
Frais de placement 1er niveau	0.19%	0.19%
Frais de placement 2ème niveau	0.69% 12'023'333.47	0.73% 13'674'985.87
Total frais gestion fortune	0.88% 15'289'777.61	0.92% 17'202'070.15

en % du capital moyen des classes d'actifs

Nous constatons que les frais de gestion de fortune se stabilisent autour de 0,90%, bien que les TER des classes d'actifs traditionnels soient en baisse. L'allocation aux actifs alternatifs, pour lesquels les frais sont généralement plus élevés, a un impact notable. En effet, les actifs alternatifs ne représentent que 17,38% de l'allocation, mais environ 49% des frais 2ème niveau. Malgré cela, cette allocation demeure intéressante en raison de la diversification qu'elle apporte et des espérances de rendements liées.



Liste des plac. non-transparents

Désignation

ALPES 2005 - PRIVATE EQUITY (en liquidation)	CHF
	8'341.33
Mercer Private Equity Fund II (en liquidation)	-
Nineteen77 Global Multi-Strategy Alpha Ltd	588'067.20
CS Climate Innovation Fund Distribution	4'789'234.97
Total	5'385'643.50

31.12.2023

31.12.2022

CHF

CHF

1.16

175'654.03

604'636.20

-

780'291.39

Liste des plac. non-transparents (trop récent)

Désignation

Ellipsis Disruption Convertible Fund FCP	CHF
CS Climate Innovation Fund Distribution	-
Gefiswiss Energy Transition Fund - SICAV-SIF	-
UBS AST 3 Private Equity Evergreen Secondary	10'214'000.00
Quaero European Infrastructure Fund III SCSp	475'756.80
PRISMA ESG Global Infrastructure	2'837'528.68
	5'504'334.88
Total	19'031'620.36

31.12.2023

31.12.2022

CHF

6'641'667.20

4'208'897.21

10'000'000.00

-

-

-

-

20'850'564.41

Taux de transparence

Pourcentage des frais de gestion de la fortune

		31.12.2023		31.12.2022
		CHF		CHF
Placements transparents	98.64%	1'773'034'238.83	98.74%	1'689'076'256.37
Placements non-transparent	1.36%	24'417'263.86	1.26%	21'630'855.80
Total des placements		1'797'451'502.69		1'710'707'112.17

Les placements transparents représentent le 98.66% de notre actif et sont en légère baisse. Ceci est principalement dû aux investissements dans trois nouveaux fonds qui ne peuvent pas publier de TER audités durant la première année (phase de lancement).

6.4.3 Performance des placements

		31.12.2023		31.12.2022
		CHF		CHF
Somme de tous les actifs au début de l'exercice (c1)		1'720'376'763.88		1'834'960'232.67
Somme de tous les actifs à la fin de l'exercice (c2)		1'808'622'673.30		1'720'376'763.88
Résultat net des placements (r)		52'546'525.57		-152'858'995.65
Performance des placements (2xr)/(c1+c2-r)		3.02%		-8.24%

Après une année 2022 compliquée amenant un résultat fortement négatif, l'année 2023 a permis de renouer avec une performance positive. Le besoin de rendement de la caisse est donc couvert cette année et la réserve de fluctuation de valeur a pu être alimentée.

Ce résultat est satisfaisant en tenant compte de la situation géopolitique et de la forte fluctuation des bourses durant l'année. Ce contexte inquiétant nous a conduits à maintenir nos couvertures actions durant l'année atténuant ainsi le bon résultat des bourses sur notre performance.



Comme ces dernières années, les différents mandats qui suivent notre allocation d'actifs affichent des performances très disparates puisqu'elles varient de 2.02% à 6.52%. Les autres affichent une performance proche de 3% en ligne avec la performance de 3.02% du portefeuille géré par la commission de placement.

6.4.4 Rendement des immeubles en direct

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
A - Immeubles construits		
Valeur d'acquisition	229'057'975.25	197'929'824.76
Ajustements de valeur	-58'432'975.25	-50'910'824.76
Valeur au bilan	170'625'000.00	147'019'000.00
Rendement des loyers	9'532'308.68	8'862'149.99
Entretien et réparation	-1'049'189.54	-735'589.96
Assurance	-125'688.40	-129'477.80
Impôts	-269'241.95	-264'784.30
Publicité	-10'668.45	-9'680.70
Gérance	-398'247.20	-348'173.50
Perte sur débiteurs	-2'825.00	-1'317.75
Rendement net des immeubles construits	7'676'448.14	7'373'125.98
Ajustements de valeur	4.50%	5.02%
Rendement net après ajustements de valeur	4'470'864.40	5'382'733.13
	2.62%	3.66%

Pour la valorisation des immeubles que nous gérons en direct, nous utilisons une table de rendement préétablie. Cette approche nous permet d'éviter d'ajuster les valeurs en fonction des variations des taux d'intérêt, contrairement à l'approche traditionnelle basée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie.

Avantages de la table de rendement :

- Stabilité des valeurs : pas d'impact des fluctuations des taux d'intérêt sur la valorisation des immeubles.
- Simplicité et efficacité : processus de valorisation simplifié et plus efficient.
- Transparence : méthodologie claire et transparente.

B - Terrains et Immeubles en construction

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	11'105'023.20	28'366'152.70
Ajustements de valeur	-4'496'023.20	-8'256'152.70
Valeur au bilan	6'609'000.00	20'110'000.00
Rendement des loyers	1'200.00	100.00
Entretien, impôts et autres	-5'137.10	-3'666.95
Rendement net des immeubles non construits	-3'937.10	-3'566.95
Ajustements de valeur	-556'437.25	-2'206'197.25
Rendement net après ajustements de valeur	-560'374.35	-2'209'764.20



Les deux immeubles de Vissigen sont arrivés au terme de la construction au début de l'été. La valeur au bilan a donc été transférée sous le point A ci-dessus.

Les terrains et les objets en cours de construction sont amortis de 5% par année, avec un plafond à 25% pour les immeubles en construction, afin d'anticiper l'intégration des nouveaux immeubles dans notre tabelle de valorisation qui exige un rendement de 5% par année, ce qui n'est actuellement plus atteignable avec des objets neufs.

Nous constatons que les procédures administratives pour l'homologation des projets de constructions prennent de plus en plus de temps.

C - Installation solaire photovoltaïque

	31.12.2023	31.12.2022
Valeur d'acquisition	CHF 939'690.24	CHF 916'015.94
Ajustements de valeur	-240'690.24	-202'015.94
Valeur au bilan	699'000.00	714'000.00
 Revenu de la production	 97'172.89	 69'505.97
Frais et entretien	-3'640.75	-
 Rendement net avant ajustements de valeur	 93'532.14	 69'505.97
	13.38%	9.73%
Ajustements de valeur	-38'674.30	-37'705.14
 Rendement net après ajustements de valeur	 54'857.84	 31'800.83
	7.85%	4.45%

Nous constatons à nouveau une progression des revenus liés aux RCP. L'explication provient d'une part par l'ajout du RCP de notre bâtiment de Vissigen et d'autre part par l'augmentation des tarifs de l'électricité. Afin de maintenir une certaine attractivité pour nos locataires, nous avons fait évoluer nos tarifs de l'électricité solaire autoconsommée de manière moins forte que celle de l'électricité du réseau.

Nous regrettons que la transformation de Viège Ouest en réseau RCP soit toujours retardée faute de solutions de gestions intéressantes. Nous continuons à travailler afin de trouver une solution satisfaisante au plus vite.

D - Installation bornes de recharge

	31.12.2023	31.12.2022
Valeur d'acquisition	CHF 403'124.05	CHF 342'236.70
Ajustements de valeur	-49'124.05	-25'236.70
Valeur au bilan	354'000.00	317'000.00
 Revenu de l'utilisation des bornes	 15'747.20	 10'533.83
Coût de l'énergie + frais	-15'033.07	-6'239.80
 Rendement net avant ajustements de valeur	 714.13	 4'294.03
	0.20%	1.35%
Ajustements de valeur	-23'887.35	-25'236.70
 Rendement net après ajustements de valeur	 -23'173.22	 -20'942.67
	-6.55%	-6.61%



Malgré des revenus en progression, les bornes de recharge affichent un rendement négatif.

En cause :

- Augmentation significative des frais due à la réception tardive de factures d'énergie 2022 comptabilisées en 2023.
- Sous-utilisation actuelle des infrastructures, ce qui pèse sur le rendement.

Point positif :

- Amélioration de l'attractivité des immeubles grâce à la présence des bornes de recharge.

Total de l'immobilier en direct (A+B+C+D)	31.12.2023	31.12.2022
Valeur d'acquisition	CHF 241'505'812.74	CHF 227'554'230.10
Ajustements de valeur	-63'218'812.74	-59'394'230.10
Valeur au bilan	178'287'000.00	168'160'000.00
Rendement des loyers et productions	9'646'428.77	8'942'289.79
Frais et entretien	-1'481'424.26	-1'150'757.26
Ajustements de valeur	-3'824'582.64	-4'259'531.94
Rendement avant imputation des frais de gestion	4'340'421.87	3'532'000.59
Frais de gérance internes imputés aux TER	-398'247.20	-348'173.50
Rendement net total de l'immobilier	3'942'174.67	3'183'827.09
	2.21%	1.89%

Le rendement net total de l'immobilier a progressé en comparaison avec l'année précédente en raison principalement d'un ajustement de valeur moins important cette année.

6.5. Explications des placements chez les employeurs et de la réserve de contribution de l'employeur

	31.12.2023	31.12.2022
Comptes courants (créances) employeurs	CHF 1'796'901.67	CHF 3'790'666.86
Prêts aux membres	3'900'000.00	3'900'000.00
Placements et créances auprès de l'employeur	5'696'901.67	7'690'666.86

Les comptes courants (créances) employeurs correspondent aux cotisations dues par les employeurs pour la 12^{ème} et la 13^{ème} période en attendant le décompte définitif. Cette créance est régularisée au début de l'année suivante lors de la facturation définitive.

La rubrique « Prêts aux membres » contient les prêts suivants : CHF 2.4 mios à 1.5% d'intérêts et CHF 1.5 mios à 2.5% d'intérêts.

	31.12.2023	31.12.2022
Réserve de contribution de l'employeur au 01.01	150'000.00	110'000.00
Apport de l'année	45'000.00	40'000.00
Réserve de contribution de l'employeur 31.12	195'000.00	150'000.00



Il s'agit de la réserve pour contribution de l'employeur versée par deux employeurs affiliés à PRESV. Ces réserves pourront être utilisées pour financer des cotisations futures mais ne rapportent pas d'intérêts.

6.6. Exercice des droits de vote

Depuis plusieurs années, PRESV exerce ses droits de vote dans les assemblées générales directement ou en collaboration avec la fondation ETHOS. Cette dernière a déjà connu quelques succès visant à améliorer l'éthique et la responsabilité dans la gestion des sociétés anonymes.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, nous participons également à Ethos Engagement POOL Suisse et International. Leur but est d'engager des discussions avec les dirigeants ou administrateurs de sociétés cotées afin de les encourager à améliorer leurs pratiques ESG.

Nous vous encourageons à lire les rapports d'activités se trouvant sous la rubrique « news et publications » partie Engagement du site www.ethosfund.ch.

Exemple de résultats publiés dans les rapports :



Source : rapport Ethos EEP Suisse – résumé des activités 2023



7. Explications relatives à d'autres postes du bilan et du compte d'exploitation

7.1. Crédits à court terme

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
AFC Impôt anticipé	3'233'100.06	2'695'039.00
Débiteurs douteux	-	-
Débiteurs locataires (charges refacturables)	917'350.07	818'098.06
Débiteurs locataires (loyers+entretien)	-141'437.16	-128'936.38
Debiteurs divers	-1'554.10	6'058.50
Débiteurs hypothèques	1'050.00	455.00
Débiteur Paroisse St. Léonard	7'071.09	8'859.28
Total crédits à court terme	4'015'579.96	3'399'573.46

Le poste principal demeure l'impôt anticipé qui est réclamé au début de l'année suivante.

Un compte courant avec la Paroisse existe de manière permanente pour la gestion de leur immeuble qui se trouve dans le lot du Jardin de la Lienne à St-Léonard.

Le compte débiteurs locataires (loyers+entretien) est négatif en fin d'année du fait de paiements de locataires en avance pour le loyer de janvier de l'année suivante.

7.2. Compte de régularisation de l'actif

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Intérêts courus	35'625.29	38'891.43
Actifs transitoires	11'135'545.32	9'630'760.28
Total compte de régularisation de l'actif	11'171'170.61	9'669'651.71

On constate que le poste principal est le compte courant avec le réassureur. Il s'agit de l'acompte de prime pour l'année suivante.

Le deuxième poste en taille concerne les transitoires en lien avec les titres qui sont essentiellement des produits à recevoir.

Les actifs transitoires se décomposent comme suit :

Compte courant Zürich y compris prime 2024	10'130'750.96
Diverses primes d'assurances 2024 payées d'avance	211'874.25
Transitoires en lien avec l'immobilier	20'731.83
Bénéfice à recevoir divers RCP	61'303.75
Divers abt payés d'avance	4'035.00
Divers transitoires en relation avec les titres	706'849.53
TOTAL	11'135'545.32



7.3. Dettes

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Prestations de libre passage à verser	9'434'733.99	24'977'254.43
Rentes à payer ou payées d'avance	-8'624.15	-54'162.95
Total des prestations à payer	9'426'109.84	24'923'091.48
Compte courant RETASV	1'484.67	8'751.22
Placement de RETASV auprès de PRESV	38'680'000.00	47'520'000.00
Avances sur cotisations membres	4'765'761.51	-
Avances charges locataires et autres	975'554.00	911'603.85
Fournisseurs et créanciers construction	1'243'296.85	1'496'522.70
Fonds de rénovation Oronnaz - Cascade A	263'229.45	263'229.45
Impôt à la source et TVA	635.50	37'993.69
Autres dettes	45'929'961.98	50'238'100.91
Total des dettes	55'356'071.82	75'161'192.39

La plus grande partie des dettes est constituée du fonds de réserve de RETASV géré par PRESV. Viennent ensuite les prestations de libre passage comptabilisées au 31 décembre, qui sont payées au début de l'année suivante. Ces deux postes représentent 87% des dettes.

A noter que plusieurs membres, dont principalement l'Hôpital du Valais, ont payé des avances de cotisations durant l'année 2023. Le montant total de CHF 4.7 mios est mentionné dans la rubrique « Avances sur cotisations membres ».

7.4. Compte régularisation du passif

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Passifs transitoires	1'845'867.79	2'159'378.43
Total compte régularisation du passif	1'845'867.79	2'159'378.43

Le principal poste concerne les rentes du 1^{er} trimestre de l'année suivante payée par la réassurance en fin d'année.

Le compte de régularisation du passif se ventile ainsi :

ZH, rentes de la réassurance pour le premier trimestre 2024	870'552.20
Provisions impôts + assurances, frais	152'389.75
Cotisations au fonds de garantie LPP	391'560.12
Vacations 2023, solde à payer	49'808.85
Transitoires en relation avec les titres, commissions dues, etc.	379'721.32
Divers	1'835.55
TOTAL	1'845'867.79



7.5. Frais administration

7.5.1 Salaires et charges sociales

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Salaires	928'542.10	885'551.16
Indemnités journalières	-	-20'997.55
Charges sociales	201'225.43	181'257.85
Salaires et charges sociales	1'129'767.53	1'045'811.46

Les salaires sont calculés sur la base des échelles de l'Hôpital du Valais. L'augmentation des salaires et charges sociales est principalement due à la nouvelle grille salariale 2023 à laquelle s'ajoute une augmentation des charges salariales à la suite du passage de PRESV dans le nouveau plan Principal.

7.5.2 Frais d'administration

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Frais de bureau	106'650.01	101'875.18
Frais de locaux et équipements	111'948.75	113'188.35
Frais de l'informatique MyProdis.ch SA	266'508.70	258'880.75
Amortissement mobilier/équipements	-	-
Frais de bureau et équipement	485'107.46	473'944.28

Notre informatique est gérée par la société MyProdis.ch SA qui appartient à 100% à notre Fondation. Cette collaboration assure une stabilité dans nos frais de gestion informatique et une réactivité pour les mises à jour nécessaires aux changements législatifs et réglementaires. Le système tarifaire de MyProdis.ch SA est basé sur une mutualisation des coûts entre les caisses clientes.

7.5.3 Frais des organes

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Frais de conseil	115'630.35	99'546.35
Frais de contrôle et de révision	65'784.00	56'670.20
Autorité de surveillance	16'840.35	16'280.95
Frais des organes de PRESV	198'254.70	172'497.50

Les frais de conseil plus élevés s'expliquent par des frais de vacation plus élevés pour CHF 5'000.—, des frais d'architecte conseil plus élevés pour CHF 4'000.— et des frais de commissions de placement plus élevés pour le solde. L'augmentation des frais de contrôle provient de travaux ayant nécessité l'actuaire et de l'étude ALM réalisée.



7.5.4 Imputations des frais d'administration

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Imputation pour l'administration des immeubles	-405'988.50	-355'798.85
Imputation pour l'administration de RETASV	-237'074.00	-219'127.00
Total des imputations	-643'062.50	-574'925.85
Total frais d'administration caisse de pensions	1'170'067.19	1'117'327.39

Nous imputons la gérance interne de nos immeubles au taux de 4% des loyers générés. Ce montant est déduit du résultat des immeubles et diminue les frais de gestion administrative de la caisse de pension. L'imputation de la gérance de nos nouveaux immeubles diminue d'autant la charge restante pour la caisse de pension.

Les frais administratifs qui concernent la gestion des assurés de notre Fondation représentent le 0.06% du bilan et environ CHF 100.40 par dossier géré.

7.6. Autres Produits

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Facturation des retraits pour logement	18'119.15	22'273.90
Gains / Pertes sur prestations	-361.32	57'465.58
Produits extr. & Intérêts moratoires facturés	6'573.85	968.95
Total des autres produits	24'331.68	80'708.43

Lors du décès d'un assuré célibataire, sans enfant, la moitié du capital décès reste acquis à la caisse. Ce cas de figure ne s'étant pas produit en 2023 explique la différence du montant par rapport à 2022.

Les produits extraordinaires proviennent en majorité des frais facturés lors des retraits pour logement.

7.7. Autres frais

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Intérêts moratoires sur sortie	-107'489.50	-161'743.95
Intérêts du placement RETASV	-410'014.00	-469'231.00
Total des autres frais	-517'503.50	-630'974.95

Ces dernières années, un effort de communication a été entrepris par PRESV auprès des employeurs affiliés afin de les sensibiliser au sujet de l'importance du temps de traitement des sorties, afin d'éviter au maximum les intérêts moratoires. Ces derniers passent en 2023 en dessous de la cible des 0.20% du montant de nos prestations de libre passage versées.

Les placements de RETASV en cours d'année sont rémunérés au taux minimum LPP de 1%.



8. Demande de l'autorité de surveillance

Aucune.

9. Autres informations relatives à la situation financière

9.1. Opérations particulières et transactions sur la fortune

Pas de procédure spéciale en cours.

9.2. Contentieux en cours

La procédure contre les anciens gérants de la Fondation Hypotheka est toujours en cours. M^e Jean-Yves Rebord défend les intérêts des caisses de pensions valaisannes concernées par ce dossier. Il subsiste toujours un dossier pour lequel nous attendons le résultat de la procédure de faillite et qui a été amorti à CHF 1.— dans les exercices antérieurs. La Fondation Hypotheka est quant à elle en phase de liquidation à l'heure où nous écrivons ces lignes.

9.3. Mise en gage d'actifs

Il y a lieu de mentionner la mise en gage des actifs des fonds Monte Rosa, représentant CHF 9.1 mios au 31.12.2023, en faveur de la banque dépositaire Pictet. Cette mise en gage est standard à tous les clients souscrivant des fonds de Private Equity chez eux.

10. Evénements postérieurs à la date du bilan

Aucun.



Rapport sur l'audit des comptes annuels

Rapport de l'organe de révision
au Conseil de Fondation de

PRESV, Prévoyance Santé Valais, Sierre

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la fondation de prévoyance PRESV, Prévoyance Santé Valais (institution de prévoyance) comprenant le bilan au 31 décembre 2023, le compte d'exploitation pour l'exercice arrêté à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels ci-joints sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de l'institution de prévoyance, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil de Fondation. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent, par ailleurs, comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



Responsabilités du Conseil de Fondation relatives aux comptes annuels

Le Conseil de Fondation est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilités de l'expert en matière de prévoyance professionnelle relatives à l'audit des comptes annuels

Le Conseil de Fondation désigne pour la vérification un organe de révision et un expert en matière de prévoyance professionnelle. Celui-ci est responsable de l'évaluation des provisions nécessaires à la couverture des risques actuariels, constituées de capitaux de prévoyance et de provisions techniques. L'organe de révision n'a pas pour tâche de vérifier l'évaluation des capitaux de prévoyance et des provisions techniques conformément à l'art. 52c, al. 1, let. a, LPP. Par ailleurs, l'expert en matière de prévoyance professionnelle examine périodiquement, conformément à l'art. 52e, al. 1, LPP, si l'institution de prévoyance offre la garantie qu'elle peut remplir ses engagements et si les dispositions réglementaires de nature actuarielle relatives aux prestations et au financement sont conformes aux dispositions légales.

Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra toujours de détecter une anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuiss : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/rapport-de-revision-institutions-de-prevoyance>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le Conseil de Fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements. Nous avons procédé aux vérifications prescrites à l'art. 52c, al. 1, LPP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si :

- l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires, et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution;
- les placements étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires;
- les comptes de vieillesse LPP étaient conformes aux dispositions légales;
- les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration de liens d'intérêt étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- les fonds libres avaient été utilisés conformément aux dispositions légales et réglementaires;
- les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de l'institution de prévoyance.



Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Brigue-Glis, le 3 mai 2024

Société fiduciaire Widar SA

Yann Stucky
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Société fiduciaire Widar SA
Furkastrasse 25
3900 Brigue-Glis



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	1
Organe & Experten der Kasse	2
Allgemeinübersicht	4
Rückblick 2023 und Perspektiven 2024 – WKB	5
FUNDO Research (nur französische Version)	8
Vorwort	25
Bilanz per 31. Dezember 2023	26
Betriebsrechnung per 31. Dezember 2023	27
Anhang gemäss FER-Richtlinien	29
Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung	56



Organe & Experten der Kasse

Stiftungsrat

Arbeitgebervertreter

Präsident

De Preux Alain	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitgeber
----------------	---------------	---------	-------------

Mitglieder

Chambovay Olivier	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitgeber
Jacquemet Cédric	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitgeber
Frasnelli Andreas	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitgeber
Lugon Jean-Pierre	Vertreter Soz.med. Zentren	4 Jahre	Arbeitgeber
Brendel Roger	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitgeber
Schwery Nathalie	Spital Wallis	bis 14.12.2023	Arbeitgeber
Bétrisey Virginie	Spital Wallis	ab 14.12.2023	Arbeitgeber
Venetz Reinhard	Vertreter der Altersheime	4 Jahre	Arbeitgeber

Arbeitnehmervertreter

Vize-Präsident

Tissières Bernard	Sozial-Christliche Gewerkschaft	4 Jahre	Arbeitnehmer
-------------------	---------------------------------	---------	--------------

Mitglieder

Barras Gervaise	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitnehmer
Borter Ernst	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitnehmer
Lamon-Maier Stéphanie	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitnehmer
Buchard Samuel	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitnehmer
Amherd Steve	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitnehmer
Monod Marie Joëlle	Vertreterin Soz.med.Zentren	4 Jahre	Arbeitnehmer
Roh Marie-Noëlle	Vertreterin der Altersheime	4 Jahre	Arbeitnehmer

Anlagekommission

De Preux Alain	Präsident
Jacquemet Cédric	Mitglied
Amherd Steve	Mitglied
Buchard Samuel	Mitglied
Bolliger-Pietri Laure	UBS Switzerland AG
Waser Christian	CS Suisse SA
Zufferey Cédric	BCVs Asset Management
Wuthrich William	Key Investment Services
Seiler Robert	Key Investment Services
Zufferey Christian	Direktor PRESV
Roh Lionel	Berichterstatter PRESV

Immobilienkommission

De Preux Alain	Präsident
Venetz Reinhard	Mitglied
Monod Marie Joëlle	Mitglied
Borter Ernst	Mitglied
Papon Eric	beratender Architekt
Zufferey Christian	PRESV Direktor
Lambrigger Sandra	PRESV Stv. Direktorin



Organisations- und Personalkommission

Tissières Bernard	Präsident
Lugon Jean-Pierre	Mitglied
Chambovay Olivier	Mitglied
Roh Marie-Noëlle	Mitglied
Zufferey Christian	PRESV Direktor

Ausführender Experte & Expertenmandat erteilt Steiger Christophe ALLEA SA

Revisionsstelle

Stucky Yann	Leitender Revisor
	Widar Treuhand AG, Brig-Glis

Information

Tel. 027 452 35 50
Avenue du Marché 5, 3960 Sierre



Allgemeinübersicht

	2023	2022	Abweichung
Anzahl aktive Versicherte	9590	9090	500
Anzahl Rentenbezüger	2'068	1'953	115
<i>Demografisches Verhältnis</i>	4.64	4.65	-0.02
Versicherte Lohnmasse	693'831'573	649'083'099	44'748'473
<i>Durchschnittlicher Lohn</i>	72'349	71'406	943
Altersguthaben per 1.1.	1'014'388'306	995'834'884	18'553'422
Sparbeiträge	82'975'273	77'012'740	5'962'533
Einkäufe und Einlagen	72'901'982	69'256'020	3'645'962
Ausbezahlte Leistungen	-124'069'770	-142'223'116	18'153'346
Kapitalrendite	14'909'611	14'507'779	401'832
<i>Veränderung während diesem Zeitraum</i>	46'717'095	18'553'422	28'163'672
Total der Altersguthaben per 31.12.	1'061'102'423	1'014'388'306	46'714'116
Anzahl versicherter Sparkonti	9469	8968	501
<i>Durchschnittliches Kapital pro versicherter Person</i>	112'061	119'172	-7'111
Nettoergebnis der Anlagen	52'546'526	-152'858'996	205'405'521
<i>Anlageperformance gemäss FER26</i>	3.02%	-8.24%	11.27%
Verpflichtungen der Kasse	1'607'816'080	1'522'898'847	84'917'232
Für die Berechnung verwendeter technischer Zins	1.50%	1.50%	0.00%
Wertschwankungsreserve und Kapital	143'409'654	120'007'346	23'402'308
<i>Deckungsgrad</i>	108.92%	107.88%	1.04%
Total der Bilanz	1'808'622'673	1'720'376'764	88'245'909
Verwaltungskosten	1'170'067	1'117'327	52'740
<i>Kosten pro verwaltetes Dossier</i>	100.4	101.2	-0.8
Angewandter Zinssatz	1.50%	1.50%	0.00%
Umwandlungssatz bei Rücktrittsalter	6.50%	6.50%	0.00%
BVG-Mindestzinssatz	1.00%	1.00%	0.00%



Rückblick 2023 und Perspektiven 2024 – WKB



**Walliser
Kantonalbank**
www.wkb.ch

Rückblick auf die Höhepunkte von 2023

10 März 2023

1. Mehrere Banken in den USA und in Europa geraten in Bedrängnis

Die Silicon Valley Bank in den USA wird zahlungsunfähig und reisst andere Banken mit in den Abgrund. Dieser Konkurs schwächt die Credit Suisse, die bereits seit mehreren Monaten unter Druck steht, weiter. Bei solchen Ereignissen steigt die Volatilität auf den Finanzmärkten deutlich an. Die Behörden reagieren schnell und entschieden. Diese Situation wird dazu führen, dass die Banken in den USA und in Europa die Bedingungen für die Kreditvergabe verschärfen, was das Kreditvolumen im Laufe des Jahres belasten wird.

22 Juni (in der Schweiz), 26. Juli (in den USA) und 14. September (in Europa)

2. Die Leitzinsen dürften ihren Höhepunkt erreicht haben

Aufgrund der Rekordinflation haben die Zentralbanken ihre Leitzinsen seit 2022 stark angehoben. Im Juni 2023 erhöht die Schweizerische Nationalbank (SNB) den Leitzins auf 1,75%. Im Juli nimmt die Federal Reserve (FED) die 11. Zinserhöhung seit Februar 2022 vor. Die Europäische Zentralbank (EZB) erhöhte ihren Leitzins im September auf 4%. Diese Erhöhungen könnten die letzten sein. Nachdem die Inflation im Jahr 2022 Rekordwerte erreicht hatte, ging sie im Jahr 2023 stark zurück. Trotz dieses positiven Trends bleibt der Inflationsdruck bestehen.

10 Juli 2023

3. Das US-Wirtschaftswachstum bleibt im 3. Quartal stark

Das Wirtschaftswachstum in den USA betrug im dritten Quartal 5%. Diese Zahl bestätigt die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft, die durch einen starken Arbeitsmarkt sowie einen sehr präsenten Konsum gestützt wird. Die hohen Zinssätze und die Inflation belasteten die Wirtschaft nicht so stark wie erwartet. In Europa bleibt das Wirtschaftswachstum hinter dem der USA zurück, ist aber vor dem Hintergrund der Herausforderungen im Energiebereich, die sich insbesondere auf die deutsche Industrie auswirken, widerstandsfähig. Für die Weltwirtschaft ist das erwartete Rezessionsszenario nicht eingetreten.

7 Oktober 2023

4. Geopolitische Risiken bleiben bestehen

Nach der Invasion der Ukraine im Jahr 2022 bleiben die geopolitischen Risiken in diesem Jahr aktueller denn je. Anfang Oktober kommt es zu einem Überraschungsangriff der Terrorgruppe «Hamas» auf israelischem Boden. Als Vergeltung für diesen Angriff erklärt Israel dieser Organisation den Krieg. Außerdem führt dieser Konflikt dazu, dass der Ölpreis im Oktober wieder ansteigt. Auch Gold hält sich aufgrund seines Status als sicherer Hafen auf einem hohen Niveau.

16 Oktober 2023

5. 10-jähriger Zinssatz in den USA erreicht fast 5%, der höchste Stand seit 2007

Nach einem starken Anstieg im Jahr 2022 bewegten sich die weltweiten 10-jährigen Zinssätze in der ersten Hälfte des Jahres 2023 seitwärts. Seit Juni stiegen die Zinsen jedoch wieder an, vor allem in den USA, da mehrere Wirtschaftsdaten auf eine widerstandsfähige Wirtschaft hindeuteten. Im September hat sich der Anstieg verstärkt. In den USA näherte sich die Rendite 10-jähriger US-Treasuries der 5%-Marke und erreichte damit den höchsten Stand seit 2007. In den Monaten Oktober und November werden die Renditen aufgrund der deutlich niedrigeren Inflationszahlen wieder sinken.

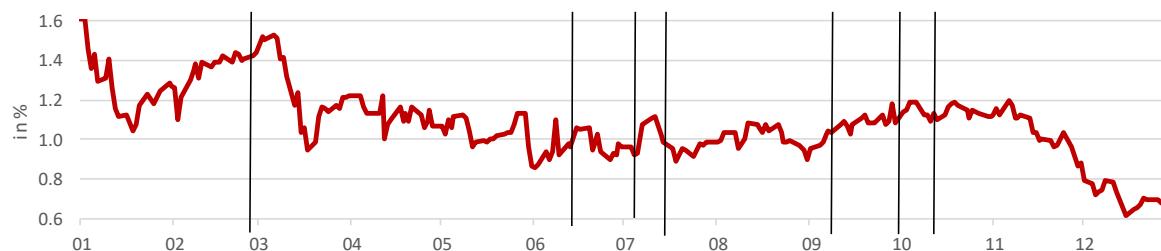
Ende des Jahres

6. Aktien schliessen im grünen Bereich, besonders Technologiewerte

Trotz eines ereignisreichen Jahres 2023 beendeten die globalen Aktienmärkte das Jahr mit einer Performance von über 10 % im grünen Bereich. Vom aktuellen Trend zur künstlichen Intelligenz profitierten einige US-Unternehmen, die namentlich im Technologiesektor tätig sind, besonders stark. Aufgrund der Abwärtsentwicklung der Schweizer Zinsen befinden sich auch die Schweizer Benchmark-Anleihen im positiven Bereich. Nach einem historisch schwierigen Jahr 2022 für diversifizierte Portfolios kehren diese wieder zu einer positiven Performance zurück.



Jährliche Entwicklung des 10-jährigen Schweizer Zinssatzes



Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen von sachkundigen und vertrauenswürdigen Quellen. Sie dienen ausschliesslich der Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Empfehlung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar. Die Bank übernimmt keinerlei Gewähr für deren Richtigkeit und Vollständigkeit und lehnt jegliche Haftung für Verluste, direkte oder indirekte Folgeschäden durch die Nutzung dieser Informationen ausdrücklich ab.



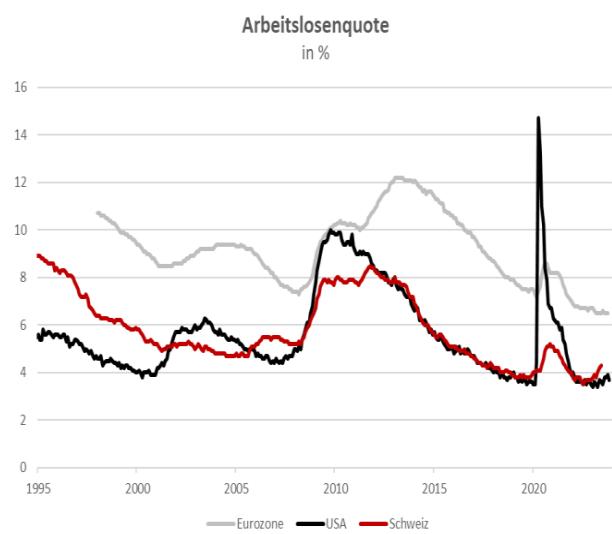
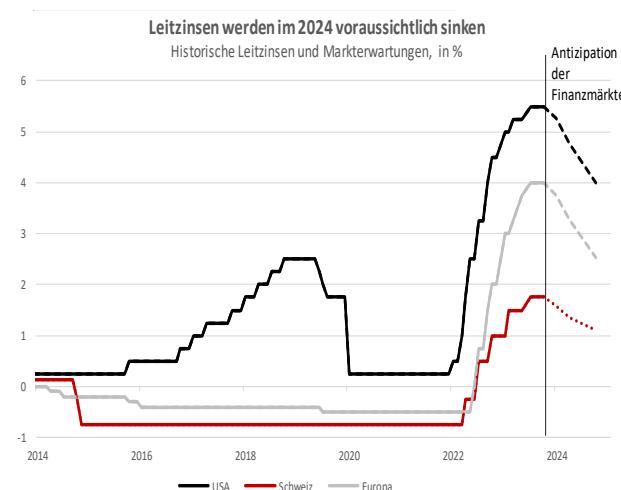
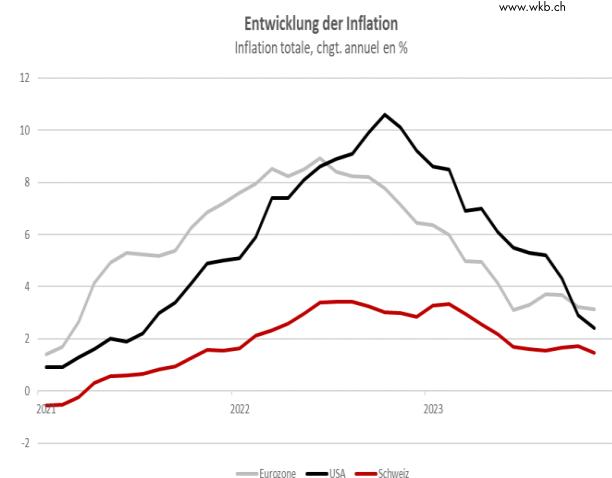
Ausblick auf 2024

Der Inflationsdruck ist insgesamt unter Kontrolle. Der Inflationsdruck lässt weiter nach. In den USA ging die Gesamtinflation stark zurück, von über 6% im Laufe des Jahres 2023 auf 3,3% im Dezember. In der Eurozone und der Schweiz ging die Inflation ebenfalls stark zurück und lag im Dezember 2023 bei 2,9% bzw. 1,7%. Der Fortschritt der Inflation ist auf Monatsbasis am deutlichsten sichtbar. Seit Mitte 2023 stiegen die Preise in den USA um etwa 0,2% pro Monat, während die monatlichen Zahlen zwischen Januar 2021 und Juni 2023 wesentlich höher waren. Wenn man die Daten der letzten sechs Monate zugrunde legt und diese Zahlen aufs Jahr berechnet, würde sich die Inflation nun nahe am 2%-Ziel der Zentralbanken befinden.

2024 wird ein Jahr rückläufiger Leitzinsen sein. Angesichts der starken Fortschritte der Inflation werden die Zentralbanken ihre Geldpolitik ändern, d.h. die Leitzinsen senken müssen. Anfang 2023 war die Situation in den USA nämlich die folgende: Die Leitzinsen und die Inflation lagen nahe beieinander. Heute, wo die Inflation stark gesunken ist und die Leitzinsen beibehalten werden, ist die Geldpolitik wegen der hohen Realzinsen (Differenz zwischen Leitzins und Inflation) sehr restriktiv. Für das Jahr 2024 erwarten die Finanzmärkte derzeit sechs Zinssenkungen in den USA und in Europa, wodurch die Zinsen auf 4,00% bzw. 2,50% fallen würden. Angesichts der Inflation in den USA und Europa, welche sich auf 2,5% zubewegt, würden die von den Märkten erwarteten Zinsniveaus immer noch im restriktiven Bereich bleiben (positive Realzinsen). In der Schweiz rechnen die Finanzmärkte derzeit mit drei Leitzinssenkungen (siehe Kästchen unten).

Ein gutes Wirtschaftsjahr 2024?

In den letzten beiden Jahren hatten die Rezessionsrisiken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften aufgrund der stark gestiegenen Inflation und Leitzinsen zugenommen. Eine Rezession ist nicht eingetreten, die Wirtschaft war insgesamt widerstandsfähig. Für 2024 geht unser Basiszenario von einem positiven weltweiten Wirtschaftswachstum aus. Angesichts der Tatsache, dass der Arbeitsmarkt nach wie vor gut aufgestellt ist, dürfte sich der Konsum als widerstandsfähig erweisen. In Europa befindet sich die Arbeitslosenquote auf dem niedrigsten Stand seit der Gründung der Eurozone. In den USA stieg die Arbeitslosenquote wieder an, blieb aber auf einem historisch niedrigen Niveau (siehe Kasten unten). Darüber hinaus liegt das Lohnwachstum immer noch über dem Durchschnitt der letzten Jahre, während die Inflationsraten stark rückläufig sind. In Europa zum Beispiel liegt das Lohnwachstum bei etwa 5%, während die Inflation bei 2,4% liegt. Dieser Trend wird unserer Ansicht nach die Haushalte stützen.



Mathias Cotting, CFA, Chefökonom
Marc Farquet, Mitarbeiter Asset Management & Advisory



FUNDO Research (nur französische Version)

1

Tableau présentant en termes absolus et relatifs l'allocation effective par catégorie d'actifs de la fortune gérée en date du 31 décembre 2023. Pour chacune des catégories d'actifs figurent en outre les chiffres correspondant à la stratégie arrêtée et aux marges de fluctuation ad hoc. Les valeurs de la colonne intitulée «Delta» mesurent la différence entre allocations effectives et stratégiques.

01

Allocation globale Répartition par catégorie d'actifs

	Valeurs 31.12.23	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	42'189'320	2,35%	1,00%	0-20%	1,35%
Obligations [CHF]	302'233'373	16,87%	25,00%	15-35%	-8,13%
Prêt à l'employeur	3'900'000	0,22%	0,00%	0-7%	0,22%
Obligations [ME]	32'108'519	1,79%	0,00%	0-5%	1,79%
Obligations convertibles	89'305'316	4,98%	2,00%	0-8%	2,98%
Actions [CHF]	249'444'359	13,92%	13,00%	5-20%	0,92%
Actions [ME]	249'926'447	13,95%	14,00%	5-20%	-0,05%
Actions monde	126'872'936	7,08%	6,00%	0-15%	1,08%
Actions USA	45'519'223	2,54%	3,00%	0-15%	-0,46%
Actions Europe	46'908'936	2,62%	2,00%	0-15%	0,62%
Actions mar. émer.	30'625'351	1,71%	3,00%	0-5%	-1,29%
Hypothèques	140'001	0,01%	0,00%	0-7%	0,01%
Immobilier	508'848'474	28,40%	27,00%	10-35%	1,40%
Immobilier CH	178'287'000	9,95%	12,00%	8-28%	-2,05%
Immobilier CH C	57'059'538	3,18%	3,00%	0-5%	0,18%
Immobilier CH NC	184'957'233	10,32%	7,00%	2-28%	3,32%
Immobilier étr.	88'544'703	4,94%	5,00%	0-7%	-0,06%
Hedge Funds	11'725'156	0,65%	2,00%	0-5%	-1,35%
Private Equity	109'528'275	6,11%	6,00%	0-9%	0,11%
Prêts	36'902'813	2,06%	2,00%	0-6%	0,06%
Réassurance	40'102'188	2,24%	2,00%	0-3%	0,24%
Matières premières	911'049	0,05%	0,00%	0-3%	0,05%
Infrastructures	114'404'155	6,39%	6,00%	0-10%	0,39%
	1'791'669'445	100,00%	100,00%		

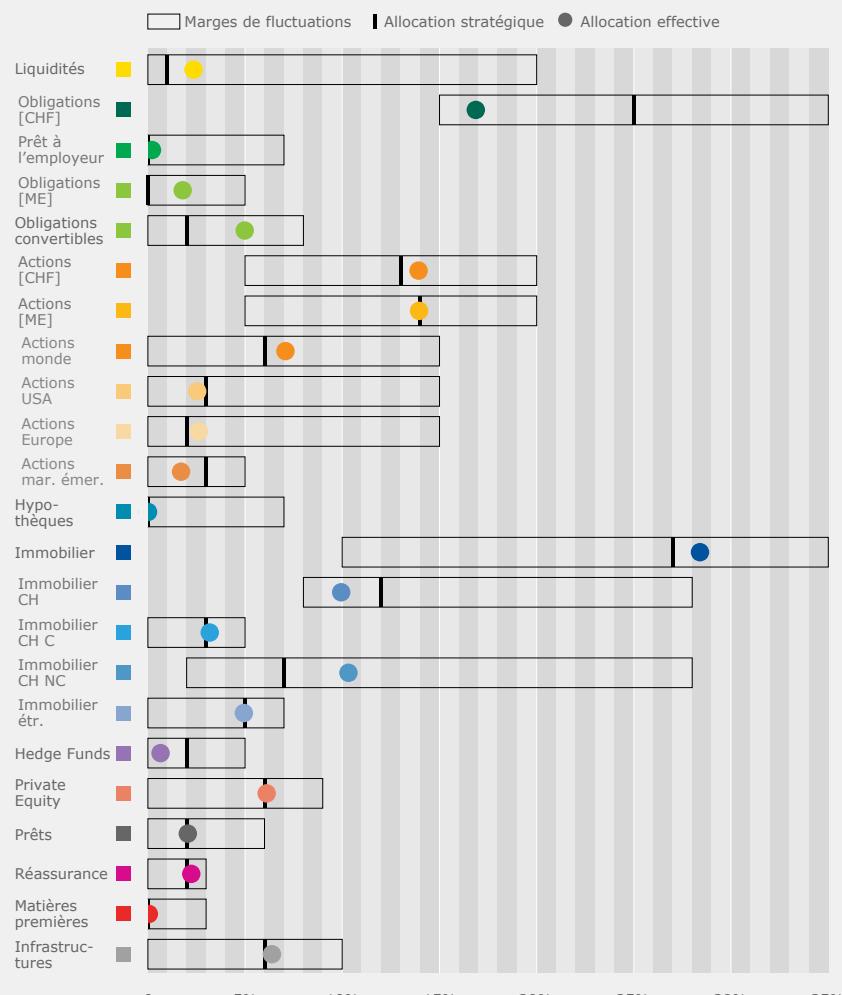


2

02

Représentation graphique des données chiffrées figurant dans le tableau précédent. Le graphique met en évidence les écarts entre allocations effective et stratégique et permet de vérifier si ceux-ci sont compatibles avec les marges de fluctuations fixées pour chacune des catégories d'actifs.

Structure par catégorie d'actifs Portefeuille, stratégie et marges de fluctuation





3

Graphique présentant l'évolution au cours des douze derniers mois de la répartition de la fortune gérée par catégorie d'actifs.

L'introduction de la dimension temporelle permet de déceler si l'inadéquation mise en évidence dans le graphique précédent est accidentelle ou chronique.

03

Evolution de la structure sur 12 mois Répartition par catégorie d'actifs

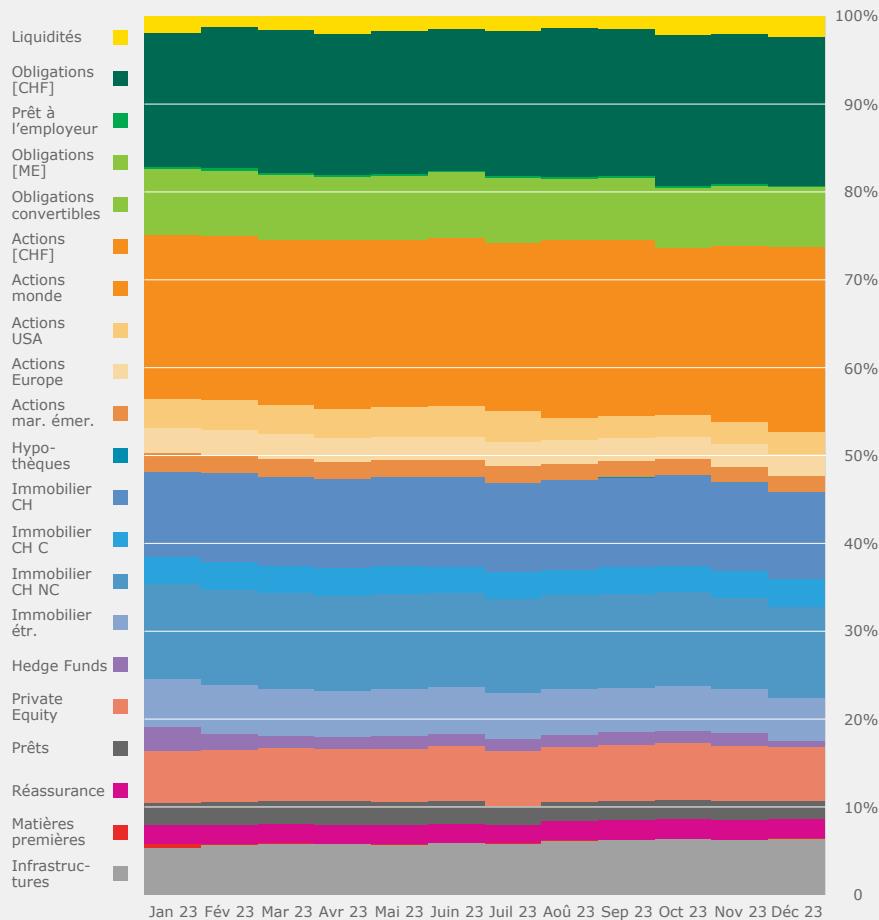




Tableau récapitulatif à vocation comparative dans lequel sont consignés des indicateurs de performance à court, moyen et long termes et des mesures de risque standard. La partie supérieure du tableau détaille les performances globales du portefeuille, toutes catégories d'actifs confondues, pour les comparer aux performances de l'indice synthétique qui réplique les options stratégiques consignées dans le tableau 1.

Dans la partie inférieure du tableau figurent les mêmes indicateurs, déclinés cette fois-ci par catégorie d'actifs. Chaque catégorie d'actifs est évaluée à l'aune d'un «benchmark» représentatif de l'univers d'investissement considéré.

Analyse comparative

	Performance						
	Décembre 2023	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-23)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	■ 0,75%	0,75%	3,03%	90,21%	2,72%	3,09%	65,97%
Stratégie	■ 0,74%	0,74%	5,23%	116,56%	3,27%	3,37%	70,14%
Risque							
Portefeuille	■ Volatilité (00-23)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Stratégie	■ 3,97%	3,57%	-0,07	-4,95%	-15,52%	0,96	0,94
■ 4,05% ■ 3,48% 0,07 -5,28% -14,76%							
Performance					Risque		
Liquidités	■ Décembre 2023 -0,45%	To Date [déc] -0,45%	12 mois -0,98%	Depuis 01.01.00 -11,27%	Annual. (00-23) -0,50%	Volatilité 12 mois 1,54%	Ratio de Sharpe* -0,40
1 SARON Overnight	■ 0,14%	0,14%	1,48%	11,31%	0,45%	0,09%	-5,84
Obligations [CHF]	■ 2,51%	2,51%	5,44%	63,37%	2,07%	5,45%	-0,30
2 SBI® AAA-BBB TR	■ 1,26%	1,26%	7,36%	73,19%	2,31%	3,56%	-0,19
Prêt à l'employeur	■ 0,08%	0,08%	1,87%	3 4,45%	4 1,46%	0,10%	-7,96
1,50% annuel	■ 0,12%	0,12%	1,50%	4,57%	1,50%	0,00%	
Obligations [ME]	■ -0,16%	-0,16%	-3,15%	27,00%	1,00%	4,21%	-0,34
5 Bcls Global Agg (CHF)	■ -0,17%	-0,17%	-4,28%	16,57%	0,64%	5,18%	-0,33
Obligations convertibles	■ 3,43%	3,43%	4,37%	6 21,09%	7 2,15%	10,39%	-0,08
8 RF Conv. Glbl Focus CHFH	■ 4,39%	4,39%	5,65%	30,65%	3,02%	10,71%	0,00
Actions [CHF]	■ 2,00%	2,00%	4,39%	176,67%	4,33%	8,22%	0,10
SPI TR	■ 2,35%	2,35%	6,09%	190,06%	4,54%	10,92%	0,11
Actions [ME]	■ 0,21%	0,21%	3,26%	-11,50%	-0,51%	8,90%	-0,23
9	■ 0,36%	0,36%	-5,37%	72,71%	2,40%	12,31%	-0,04
Actions monde	■ 0,04%	0,04%	1,54%	3 -3,36%	4 -1,13%	6,46%	-0,44
MSCI World ex CH (CHF) TR	■ 0,53%	0,53%	12,30%	17,62%	5,56%	9,80%	0,17
Actions USA	■ 2,25%	2,25%	15,88%	3 22,30%	4 6,94%	10,43%	0,26
MSCI N. America (CHF) TR	■ 0,41%	0,41%	14,06%	21,80%	6,80%	9,78%	0,24
Actions Europe	■ 0,63%	0,63%	4,62%	3 -0,77%	4 -0,26%	12,72%	-0,21
MSCI Europe ex CH (CHF) TR	■ 0,91%	0,91%	9,49%	13,41%	4,28%	12,71%	0,08
Actions mar. émer.	■ -3,06%	-3,06%	-11,01%	3 -36,52%	4 -14,05%	16,88%	-0,98
MSCI EM (CHF) TR	■ -0,41%	-0,41%	-0,55%	-18,71%	-6,67%	12,98%	-0,68
Hypothèques	■ 0,73%	0,73%	2,84%	140,41%	3,72%	1,21%	0,11
10 SBI® Dom AAA-A 1-3 TR	■ 0,39%	0,39%	2,21%	48,47%	1,66%	1,04%	-1,56
Immobilier	■ -0,25%	-0,25%	0,59%	159,60%	4,05%	1,73%	0,56
	■ -0,30%	-0,30%	2,40%	159,44%	4,55%	1,59%	0,75



		Performance					Risque	
		Décembre 2023	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-23)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Immobilier CH	■	-1,97%	-1,97%	2,23%	€ 27,20%	7 2,71%	2,35%	-0,13
Sur mesure		-1,97%	-1,97%	2,23%	47,85%	4,44%	2,35%	1,06
Immobilier CH C	■	6,14%	6,14%	3,72%	³ -6,12%	⁴ -2,08%	10,55%	-0,53
SXI Real Estate® Funds TR		5,26%	5,26%	5,03%	-4,38%	-1,48%	9,98%	-0,45
Immobilier CH NC	■	0,14%	0,14%	1,23%	³ 9,41%	⁴ 3,04%	1,56%	0,03
KGAST Immo-Index		-0,02%	-0,02%	2,00%	13,09%	4,19%	0,37%	1,89
Immobilier étr.	■	-1,30%	-1,30%	-5,42%	€ 20,04%	7 2,05%	5,65%	-0,20
¹¹ KGAST Immo-Index		-0,02%	-0,02%	2,00%	25,67%	2,57%	0,37%	-0,03
Hedge Funds	■	2,05%	2,05%	6,44%	³ -8,46%	⁴ -2,90%	6,46%	-0,80
HFRX GHFI H (CHF)		0,96%	0,96%	-0,96%	-5,21%	-1,77%	3,04%	-1,55
Private Equity	■	-1,13%	-1,13%	-0,14%	€ 50,89%	7 4,68%	2,89%	0,31
¹² Prequin PE (CHF)		0,08%	0,08%	-2,52%	234,15%	14,34%	2,01%	0,97
Prêts	■	0,40%	0,40%	6,58%	10,70%	1,12%	3,11%	-1,14
SARON Overnight + 4%		0,49%	0,49%	5,54%	13,06%	1,35%	0,10%	-0,83
Réassurance	■	1,05%	1,05%	9,77%	€ 10,72%	7 1,14%	1,71%	-0,46
¹³ Eurekahedge ILS Adv. (CHF H)		0,23%	0,23%	10,45%	13,62%	1,43%	1,03%	-0,40
Matières premières	■	1,71%	1,71%	36,16%	€ 30,70%	7 3,02%	6,60%	0,00
¹⁴ LBMA Gold Price (CHF H)		-2,13%	-2,13%	3,76%	-27,79%	-3,55%	12,63%	-0,50
Infrastructures	■	-0,40%	-0,40%	6,53%	³ 27,91%	⁴ 8,55%	5,76%	1,14
SARON Overnight + 3%		0,40%	0,40%	4,53%	9,83%	3,17%	0,10%	0,58

* rf=3% ¹ CGBI CHF 3M Euro Dep. TR jusqu'au 31.12.2020 ² SBI® Domestic TR jusqu'au 31.12.2007 ³ depuis 01.2021 ⁴ annualisé (2021-2023) ⁵ Bcls Global Agg (CHF) jusqu'au 31.12.2020 ⁶ depuis 01.2015 ⁷ annualisé (2015-2023) ⁸ TR Convertibles Global (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ⁹ MSCI AC World ex CH (CHF) NR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁰ Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 ¹¹ EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ¹² Cust. LPX50 (RI) jusqu'au 31.12.2020 ¹³ Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁴ Bloomberg Commo H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020

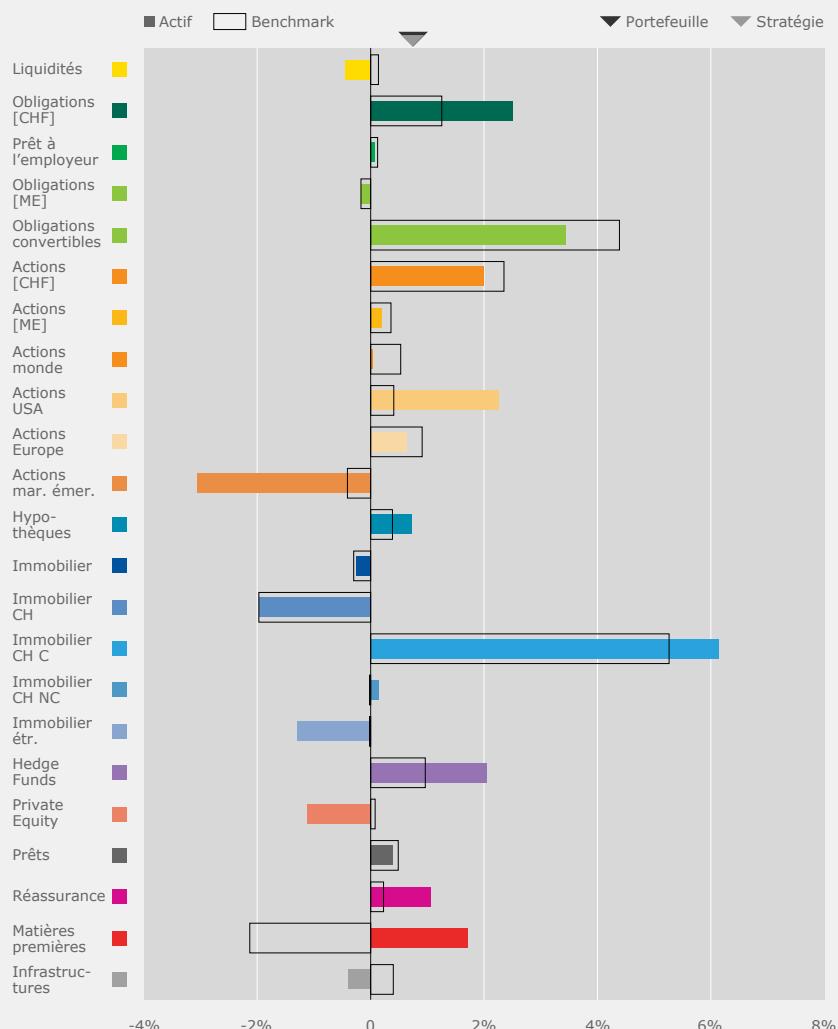


6

Représentation graphique des performances mensuelles, globales et catégorielles, du portefeuille. Les curseurs qui occupent la partie supérieure du graphique mesurent les performances mensuelles du portefeuille et de son «benchmark». Les performances propres à chacune des catégories d'actifs ainsi que celles de leurs «benchmarks» représentatifs sont détaillées dans le corps du graphique.

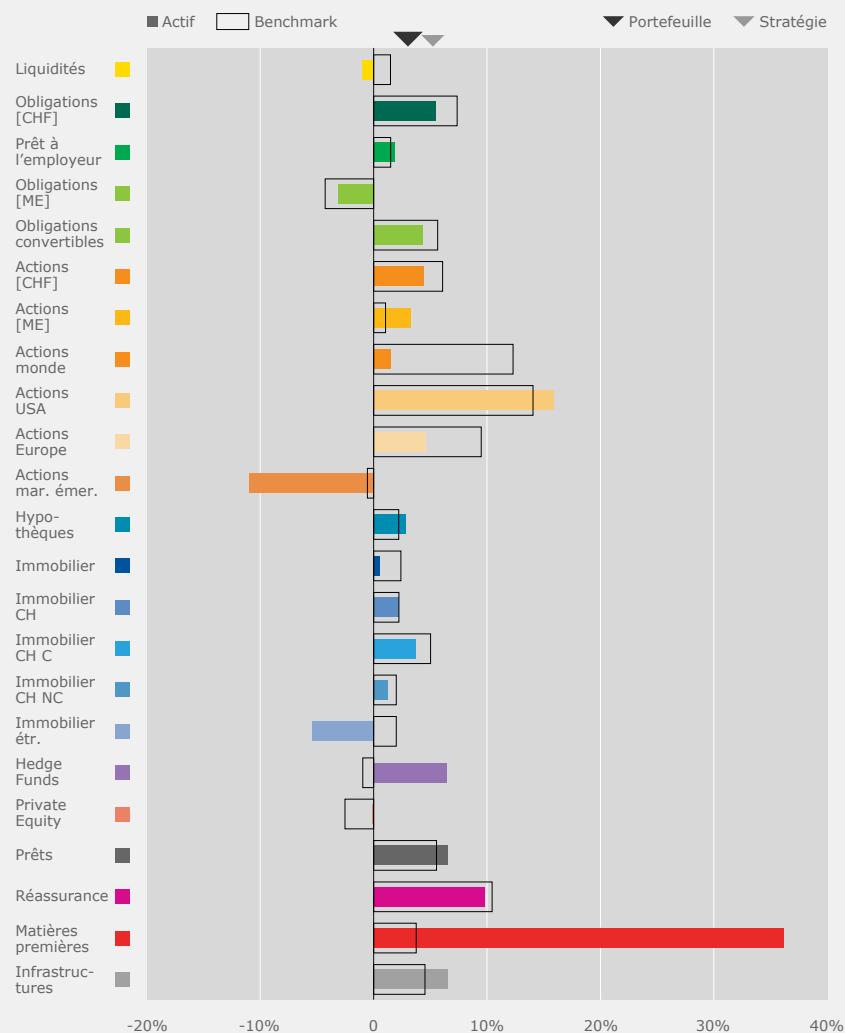
05

Performances décembre 2023 par catégorie d'actifs





Performances Year to Date par catégorie d'actifs



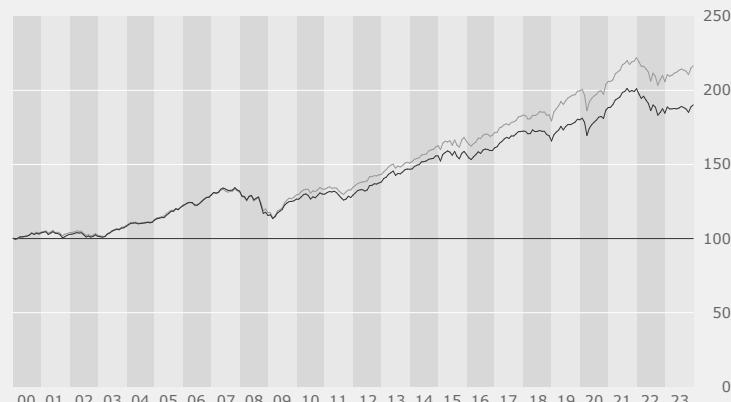


8

Evolution de la performance cumulée du portefeuille depuis l'origine et comparaison avec un indice synthétique représentatif des options stratégiques arrêtées en matière de répartition par catégorie d'actifs. Ces options sont susceptibles d'être revues d'année en année avec pour conséquence la modification au cours du temps des poids relatifs des composantes de l'indice synthétique.

Performance cumulée du portefeuille (31.12.1999 = 100)

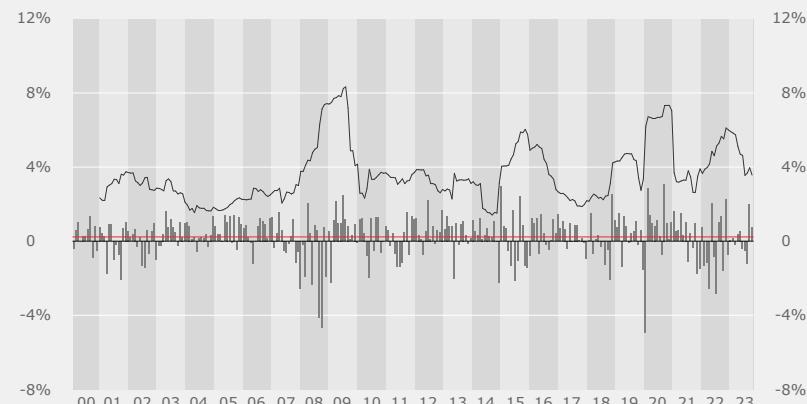
— Portefeuille — Stratégie



07

Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité

↔ ■ Perf. mensuelle — Perf. mensuelle moyenne — Volat. (12 mois) annualisée ↔



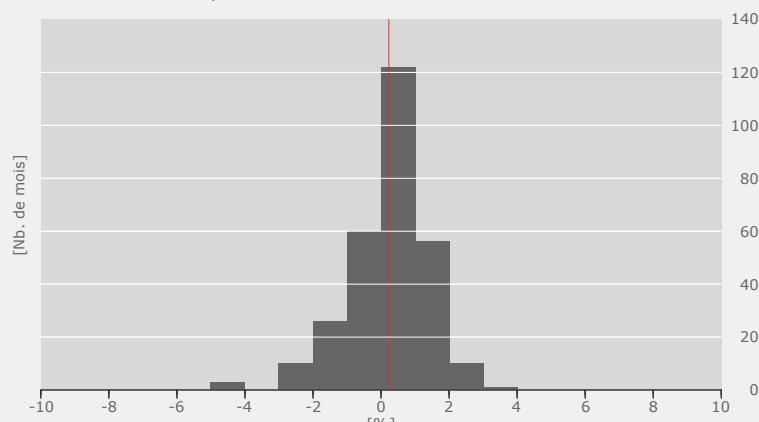
08

Représentation des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine (mesurées sur l'axe de gauche). La droite rouge dénote la hauteur du rendement mensuel moyen.

Sur l'axe de droite est mesurée la volatilité annualisée du portefeuille. Une fenêtre mobile de 12 mois a été retenue pour effectuer cette mesure. Une volatilité élevée traduit des variations de forte amplitude d'une performance mensuelle à l'autre lors des 12 mois qui précédent la mesure.

Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine

— Perf. mensuelle moyenne



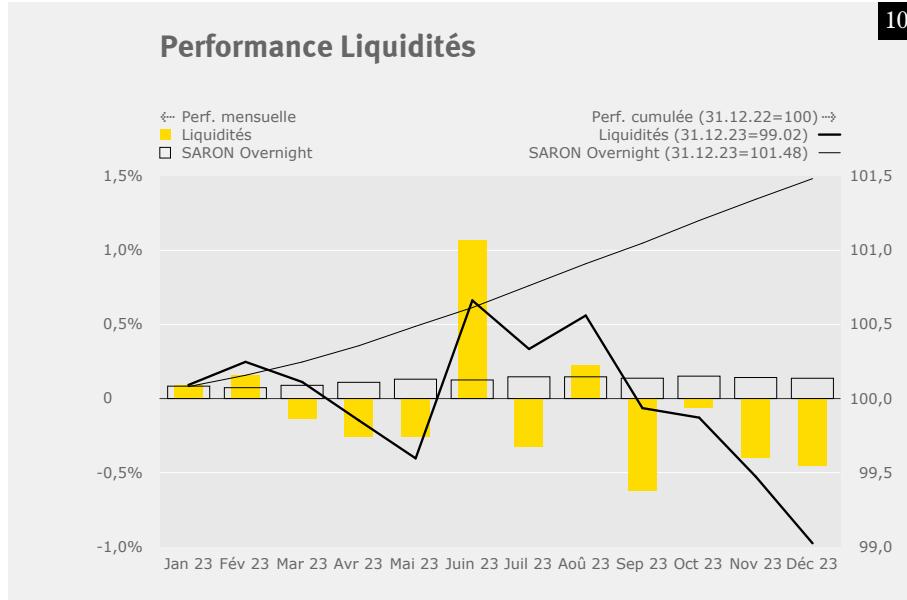
09

L'histogramme ci-contre permet de mettre en évidence la répartition des rendements mensuels depuis l'origine. En abscisse figure la performance, alors qu'en ordonnée est mesuré le nombre de mois durant lesquels la performance se situe dans un intervalle donné. Il est aisé de déterminer quelles sont les valeurs extrêmes ainsi que les intervalles pour lesquels on enregistre le plus grand nombre d'observations.



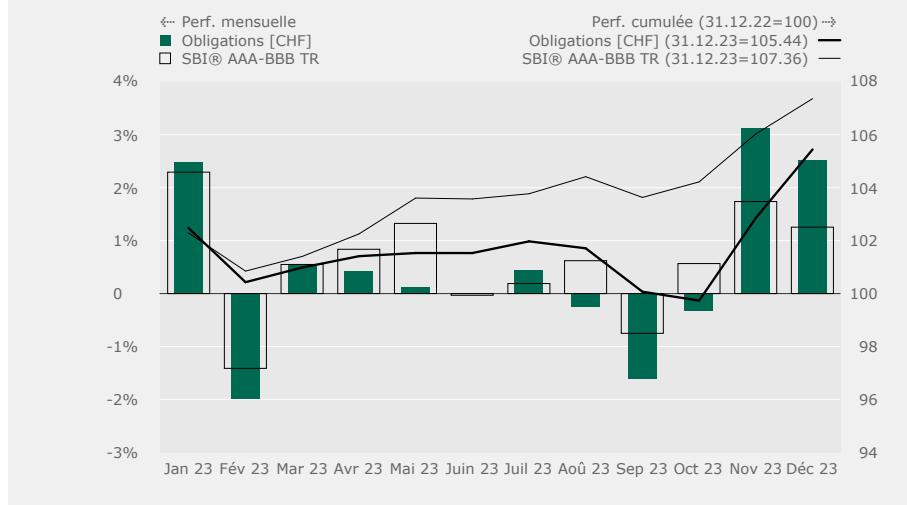
9

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en liquidités. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Average Index Overnight, calculé en francs suisses.



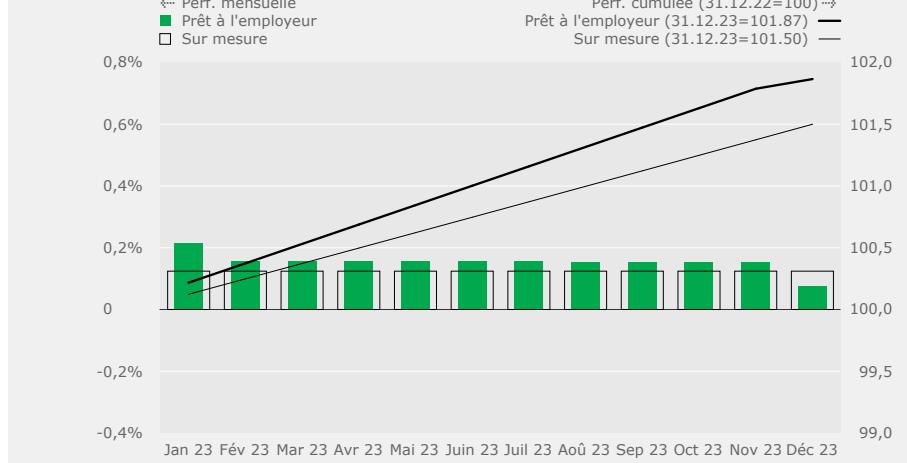
10

Performance Obligations en francs suisses



11

Performance Prêt à l'employeur



12

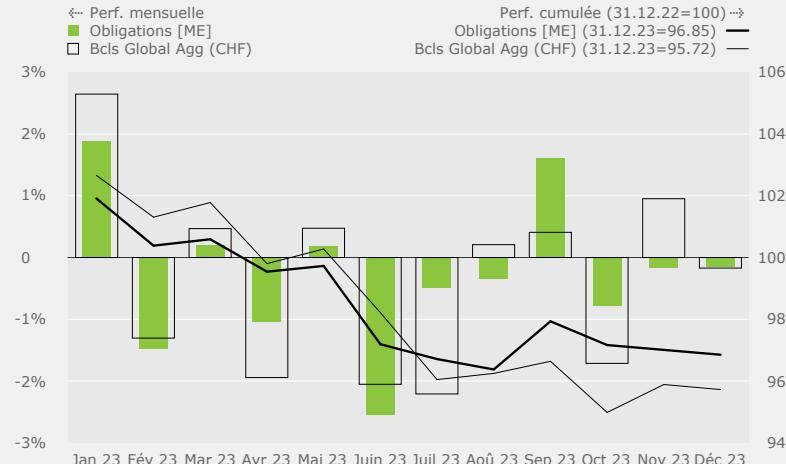
Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en prêt à l'employeur. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.



10

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en obligations en monnaies étrangères. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Barclays Global Aggregate Index (Total Return), calculé en francs suisses.

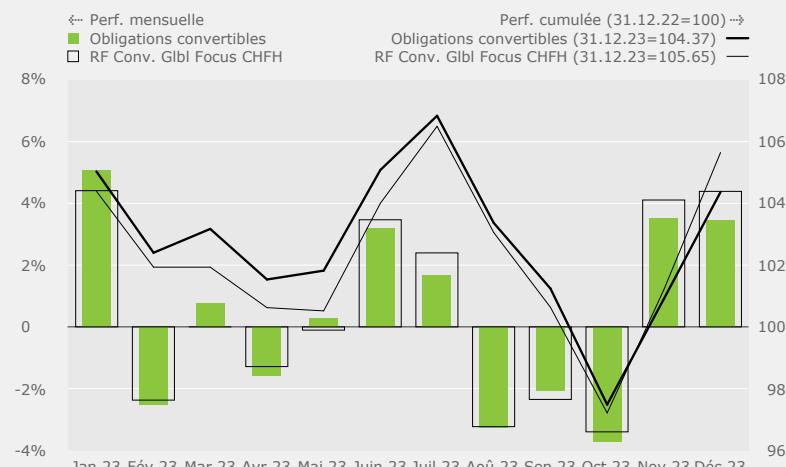
Performance Obligations en monnaies étrangères



13

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en obligations convertibles. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le RF Convertible Global Focus (Total Return), hedgé en franc suisses.

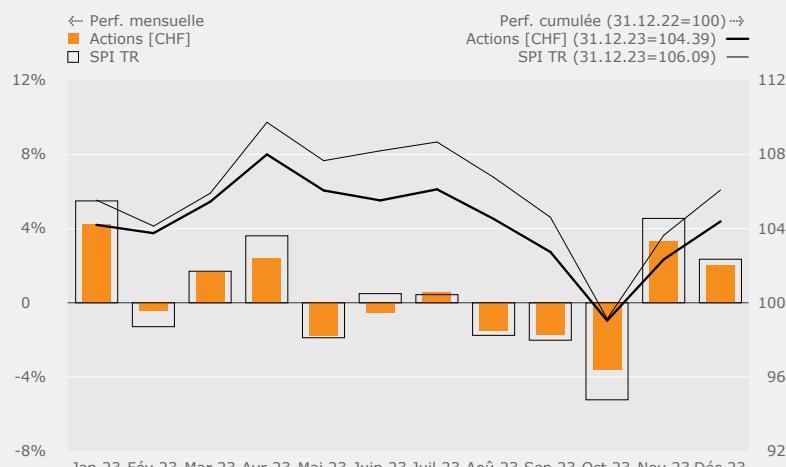
Performance Obligations convertibles



14

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en francs suisses. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Performance Index (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.

Performance Actions en francs suisses

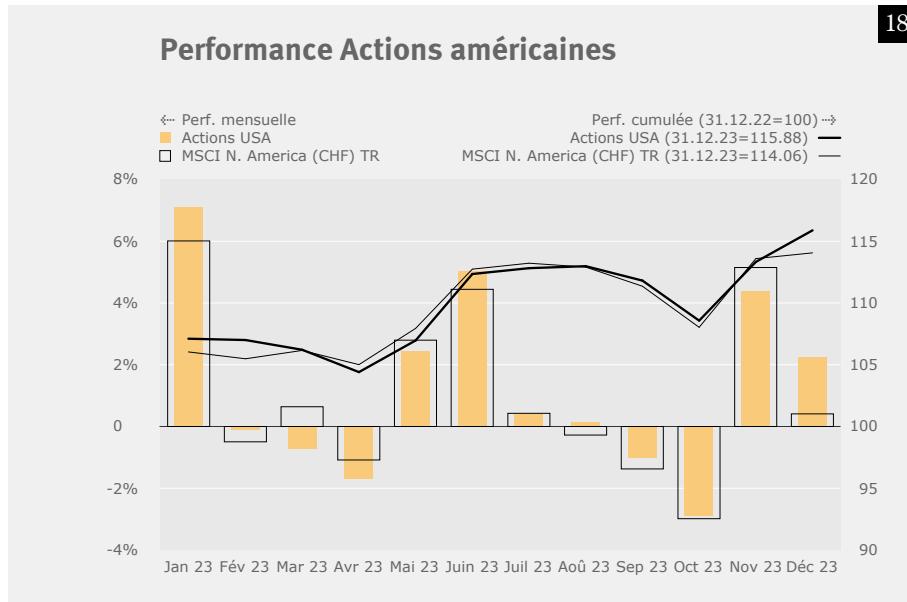
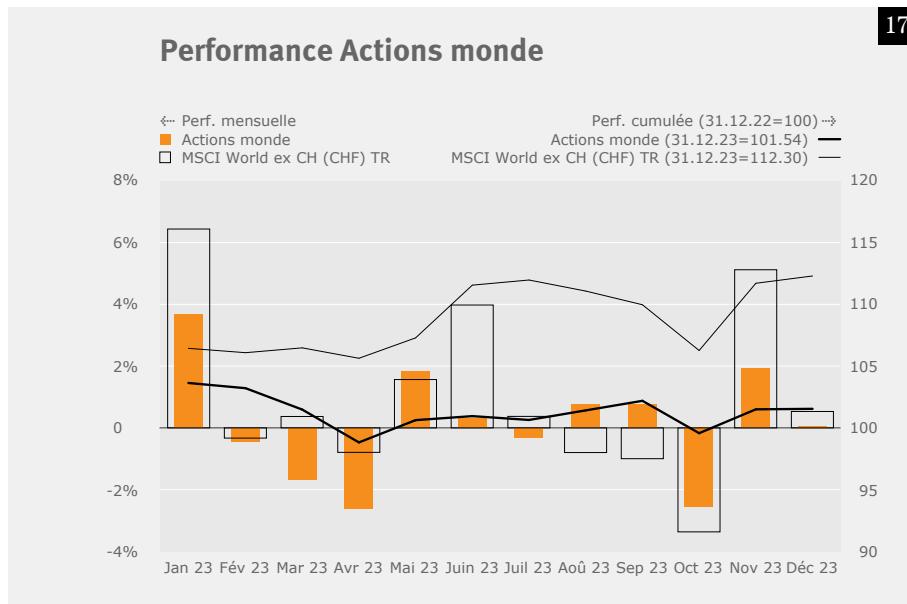
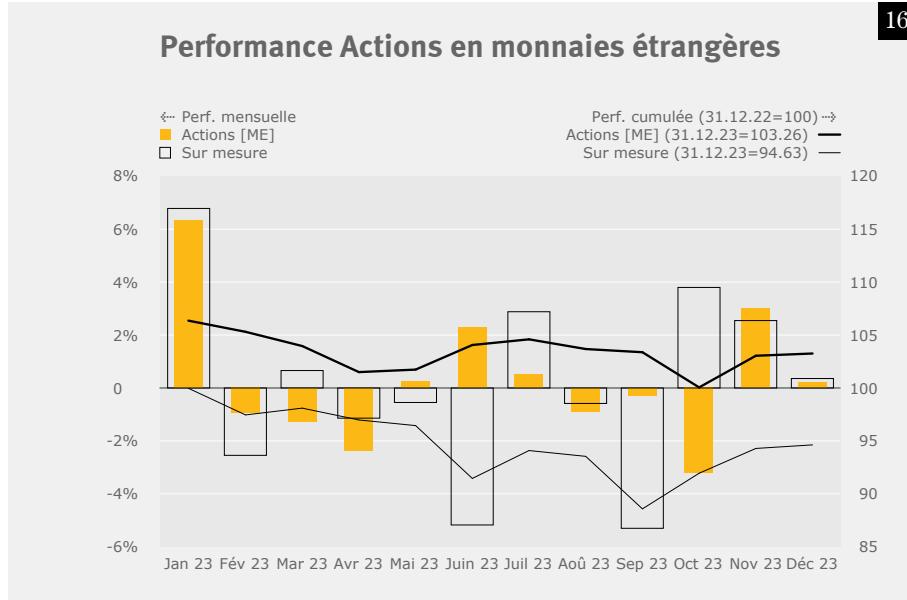


15



11

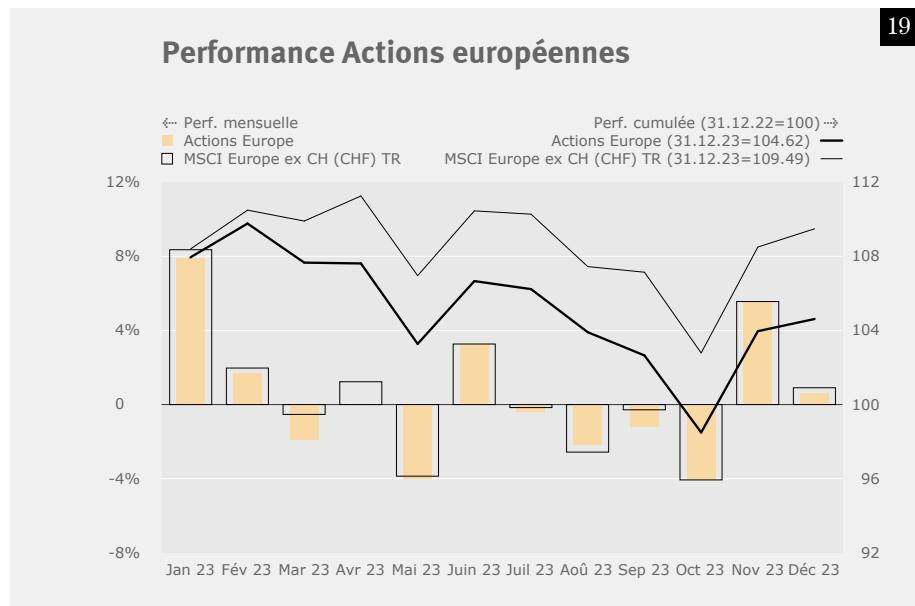
Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en monnaies étrangères. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.





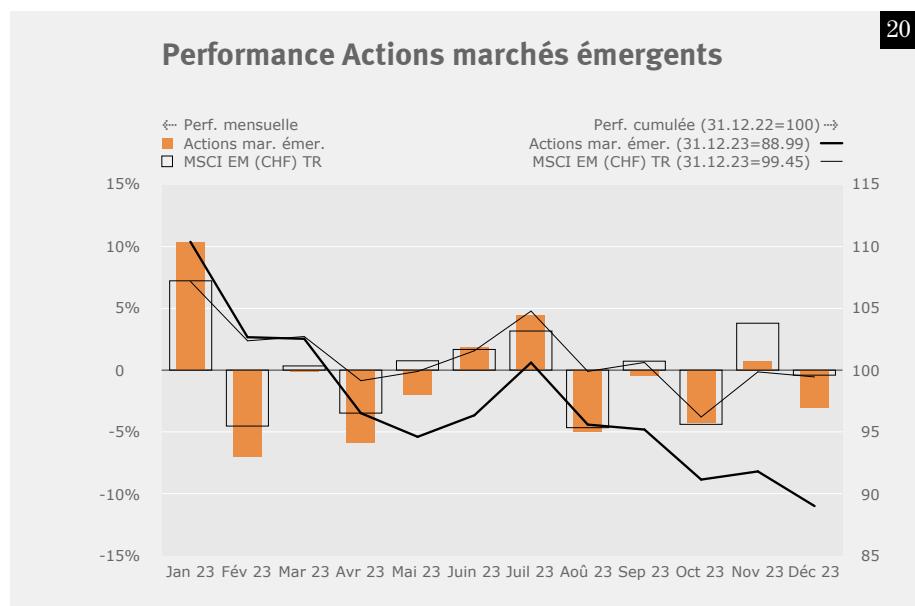
12

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en Euros. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI Europe ex Switzerland Total Return, calculé en francs suisses.



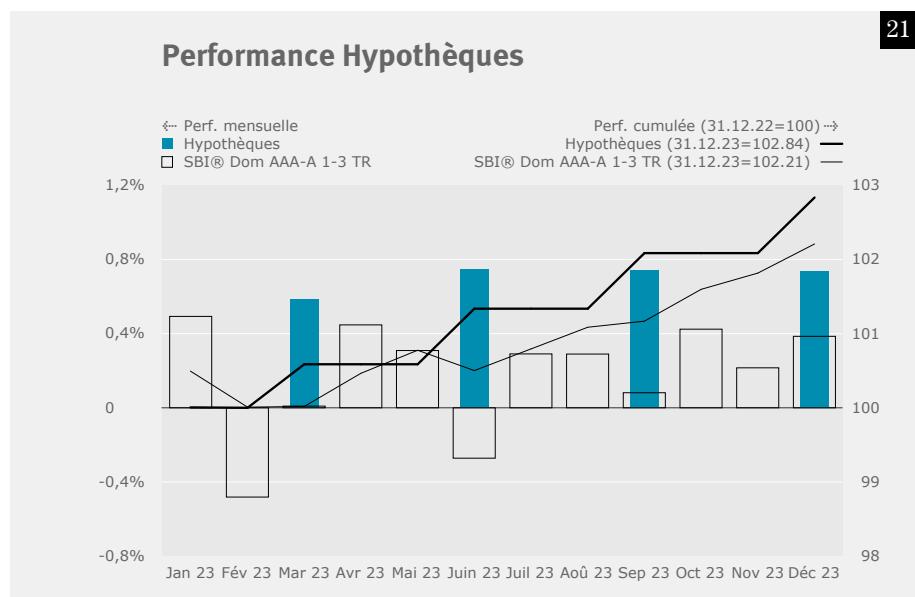
19

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions dans les marchés émergents. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI Emerging Markets Total Return, calculé en francs suisses.



20

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans les hypothèques. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Bond Index Domestic AAA-A 1 à 3 ans (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.

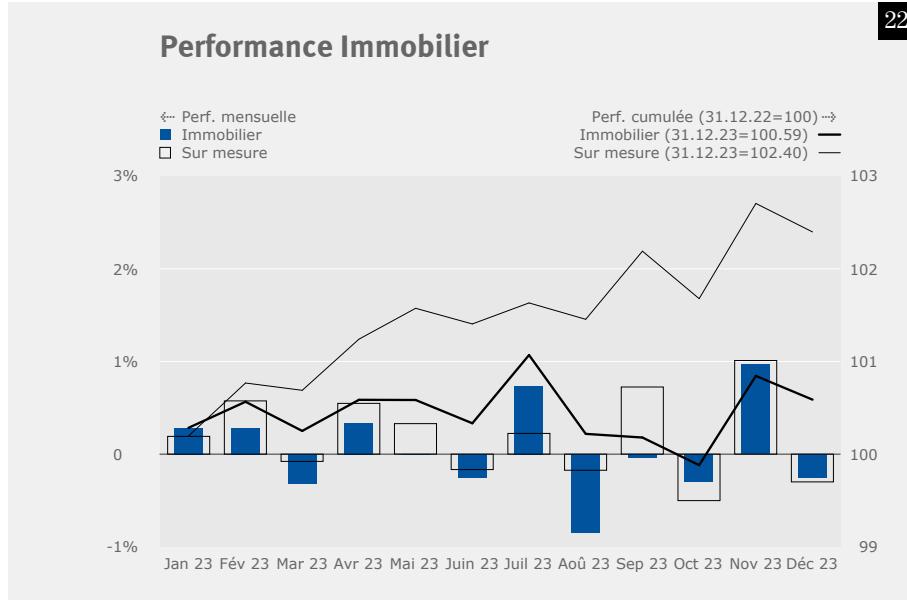


21



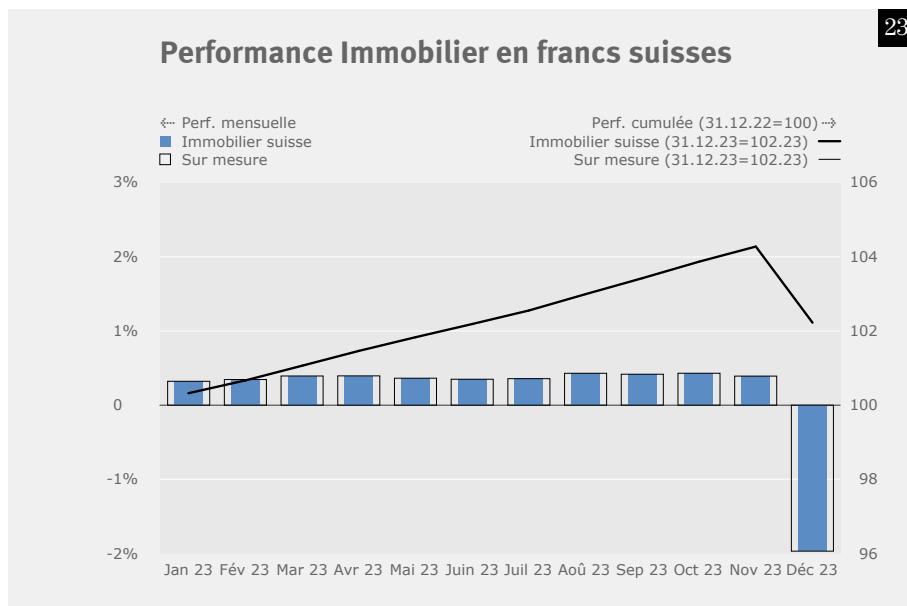
13

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.



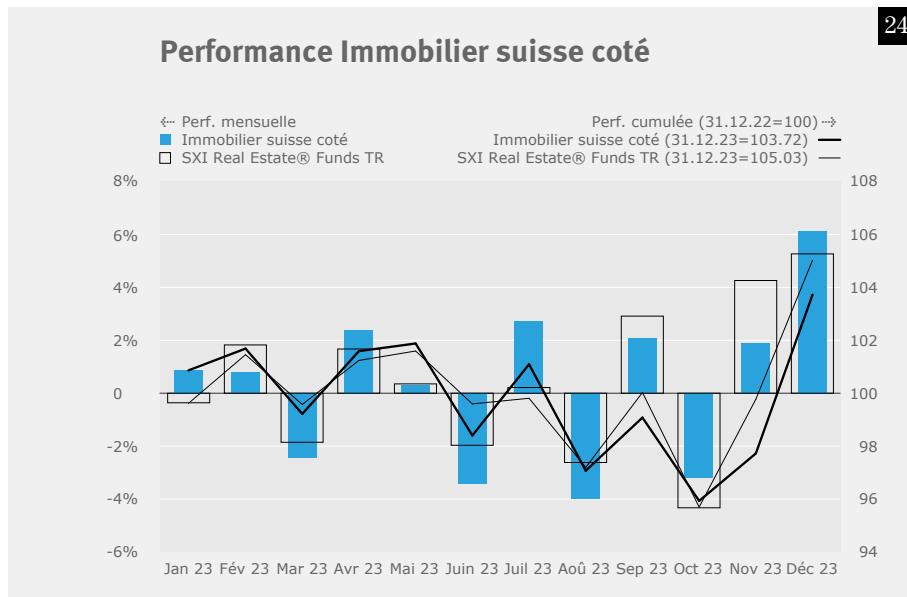
22

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier en francs suisses. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.



23

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier suisse coté. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le SXI Real Estate® Funds (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.



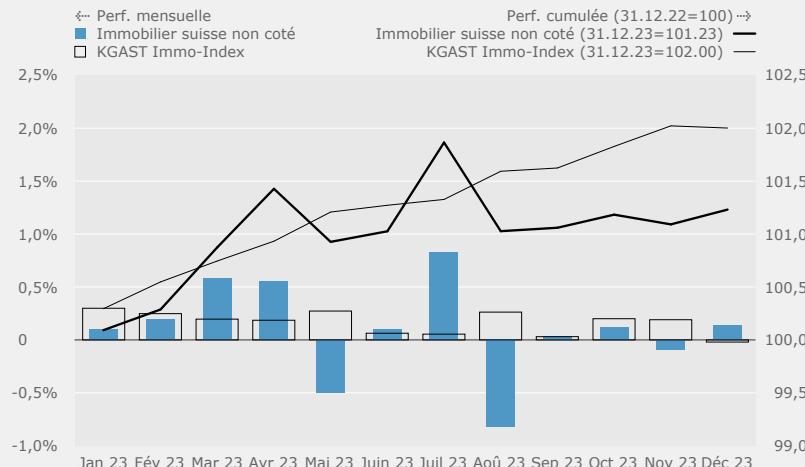
24



14

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier suisse non coté. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le KGAST Immo-Index, calculé en francs suisses.

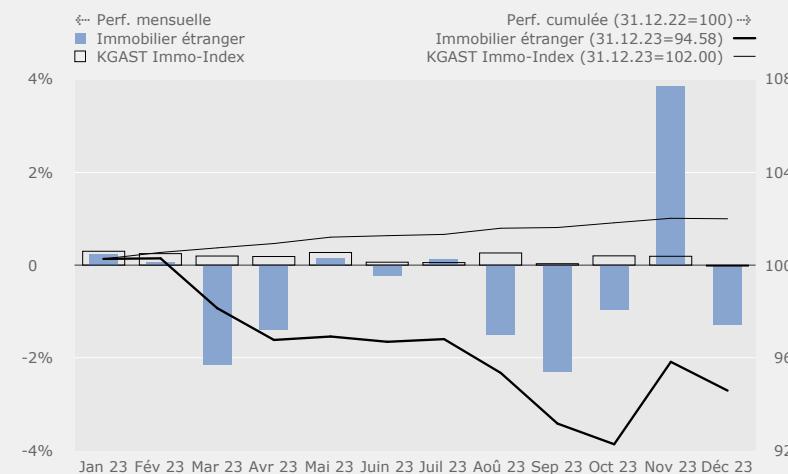
Performance Immobilier suisse non coté



25

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans l'immobilier à l'étranger. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le KGAST Immo-Index, calculé en francs suisses.

Performance Immobilier étranger

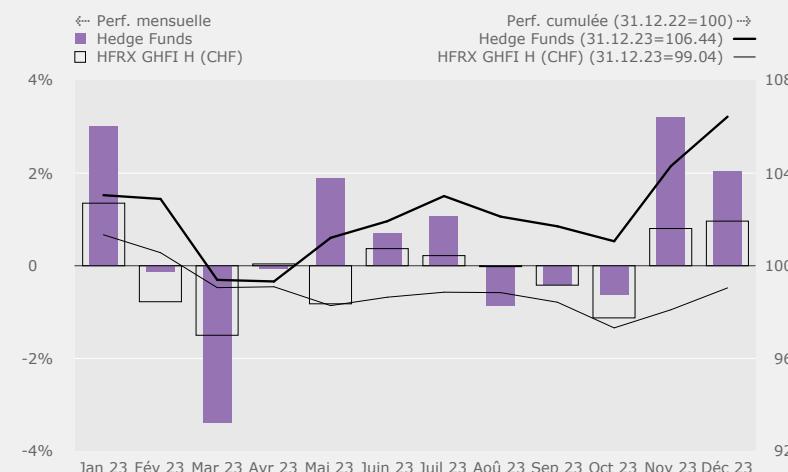


26

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en Hedge Funds. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le HFRX Global Hedge Fund Index, hedgé en francs suisses.

Performance Hedge Funds



27



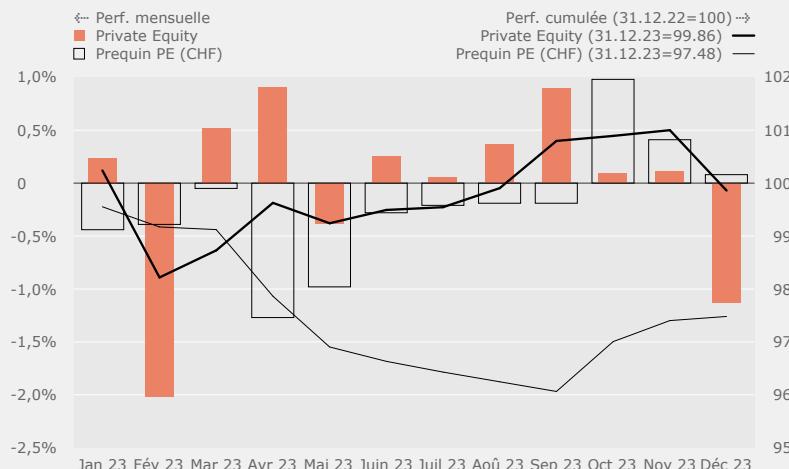
15

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en Private Equity. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Prequin PE Quarterly Index, calculé en francs suisses.

28

Performance Private Equity

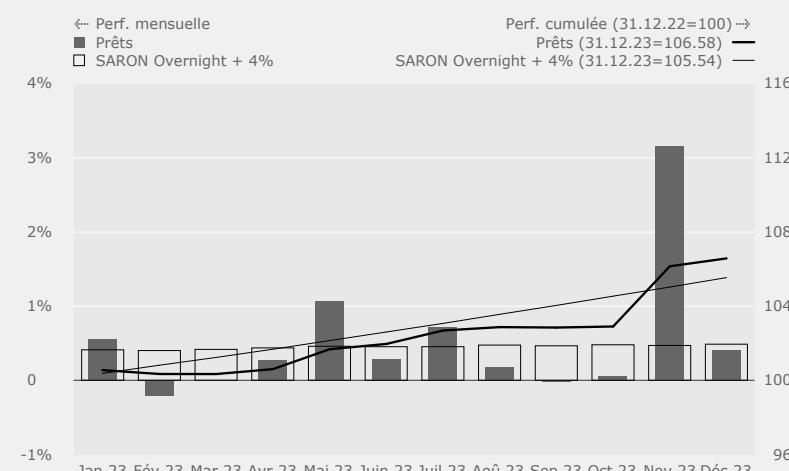


Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des prêts. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Average Index Overnight + 4%, calculé en francs suisses.

29

Performance Prêts

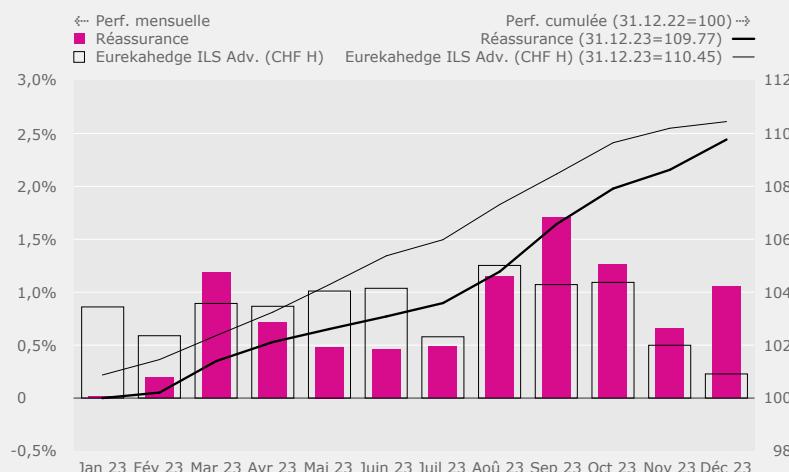


Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans la réassurance. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Eurekahedge ILS Advisers, hedgé en francs suisses.

30

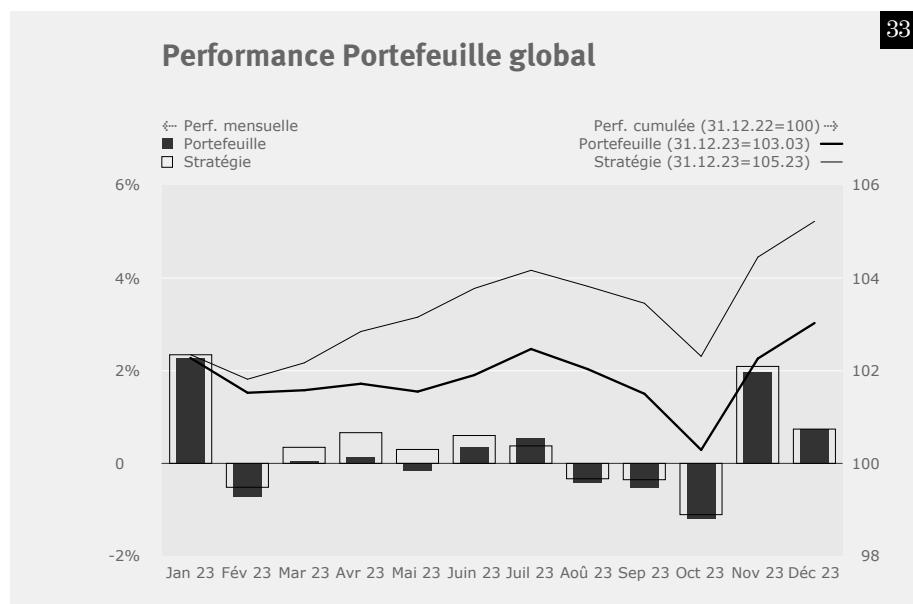
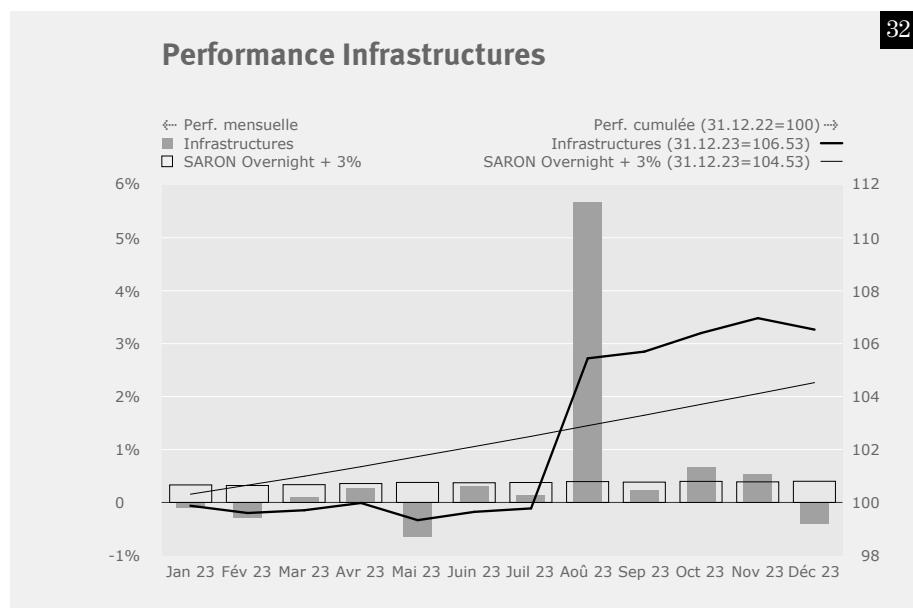
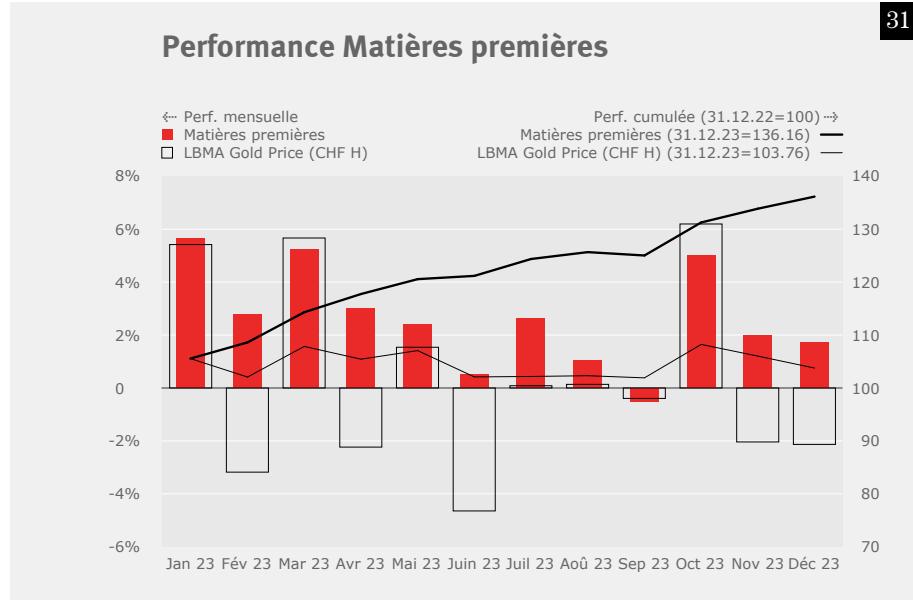
Performance Réassurance





16

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en matières premières. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le London Gold Market Fixing, hedgé en francs suisses.



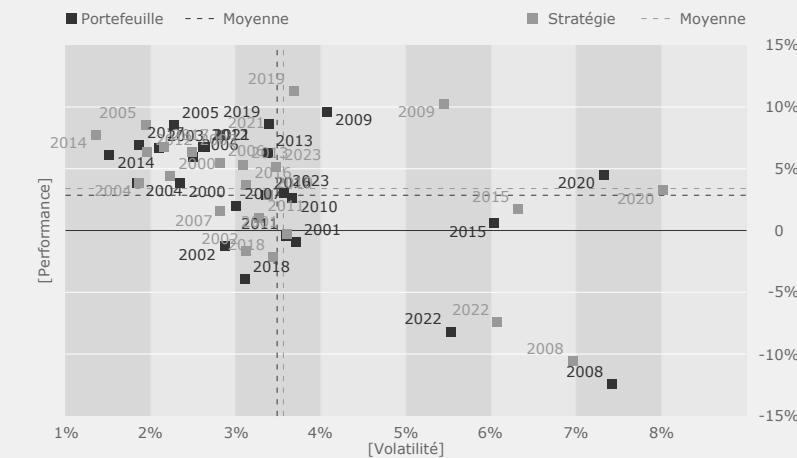


17

Graphiques récapitulatifs des performances annuelles du portefeuille depuis sa constitution. Pour chaque performance réalisée, mesurée en ordonnée, figure, pour la période correspondante, le risque associé, mesuré en abscisse. Aux données propres au portefeuille sont juxtaposées, dans le graphique [34], celles relatives au «benchmark» représentatif des options stratégiques. Les couples rendement/risque peuvent être comparés d'une année à l'autre au sein d'une même série ou, alternativement, ceux des deux séries peuvent l'être pour une même année. Une vision agrégée est en outre disponible grâce aux deux «croix» représentatives de la performance et du risque moyens associés aux deux séries de points. Les graphiques [35] et [36] permettent d'établir le même type de comparaison avec les références obligées que sont les indices LPP-25 et LPP-40 publiés par la banque Pictet.

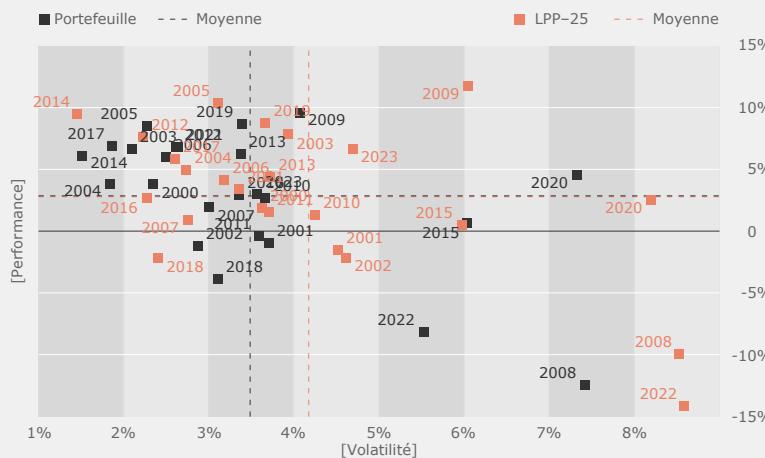
34

Performance vs risque annuels (2000-2023) Portefeuille vs Stratégie



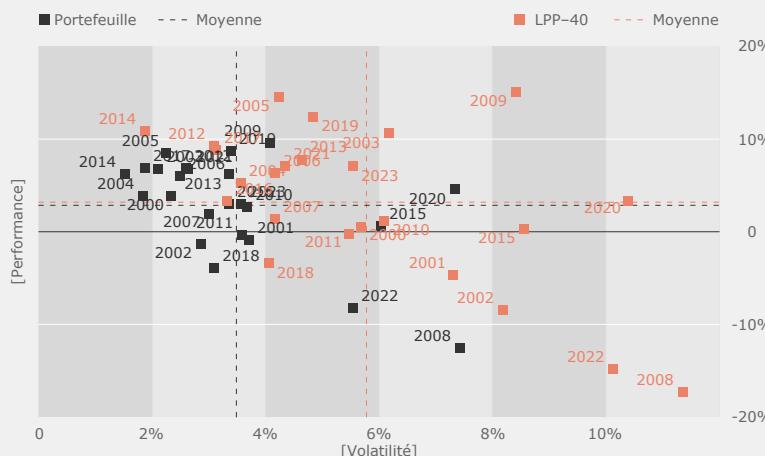
35

Performance vs risque annuels (2000-2023) Portefeuille vs LPP-25



36

Performance vs risque annuels (2000-2023) Portefeuille vs LPP-40





Vorwort

Widerstandsfähigkeit gegen verschiedene Bedrohungen

Das Jahr 2023 war geprägt von zwei bedeutenden Ereignissen :

Die Intensivierung des Kriegs in der Ukraine : dieser Konflikt hat zu einer grossen geopolitischen und wirtschaftlichen Unstabilität geführt, mit Auswirkungen auf die Finanzmärkte.

Das Debakel der Credit Suisse : die zweitgrösste Schweizer Bank stand kurz vor dem Bankrott. Dies hat das Eingreifen von Bund und SNB sowie die Übernahme durch die UBS erfordert.

Trotz dieser besorgniserregenden Ereignisse haben sich die Aktienmärkte widerstandsfähig oder sogar unbekümmert gezeigt. Das Jahr war geprägt durch eine wechselhafte Entwicklung, wobei der Trend aufwärts zeigte. Eine starke Rallye am Jahresende hat den Indizes erlaubt, das Jahr mit erheblichen Gewinnen zu beenden.

Anlageresultate

Unter diesen Bedingungen war unser vorsichtiger Ansatz mit einer teilweisen Absicherung der Aktien für den Fall bedeutender Kursrückgänge in diesem Jahr nicht vorteilhaft; die Performance betrug Ende Jahr 3.02%.

Verzinsung der Altersguthaben

An seiner Sitzung im Dezember hat der PRESV-Stiftungsrat daher beschlossen, Wertschwankungsreserven zu bilden und keine Gewinnbeteiligung für 2023 auszuschütten.

Trotzdem hat er entschieden, den Zinssatz für 2024 bei 1.5% zu belassen, statt den vom BVG vorgeschriebenen Mindestzinssatz von 1.25% anzuwenden.

Verantwortungsbewusste ESG-Anlagepolitik

Wir sind überzeugt, dass ein nachhaltiger und verantwortlicher Ansatz in der Anlagepolitik langfristig vorteilhaft ist. Wir bevorzugen einen pragmatischen Ansatz, der uns erlauben sollte, unsere Altersguthaben in den nächsten Jahren zufriedenstellend verzinsen zu können.

Unser zweiter Nachhaltigkeitsbericht ist auf unserer Internetseite verfügbar. Er zeigt die Grundzüge der Positionierung unseres Portfolios in Bezug auf ESG auf.

Wir stellen fest, dass die Kommunikation bezüglich ESG eine grosse Bedeutung hat, da der Druck durch Aktivisten, die Ratings von Pensionskassen über ihre Anlagen und auch ihre Immobilieninvestitionen erstellen, ständig steigt.

Strategie zur Erhaltung guter Altersleistungen

Die Einführung der im Jahr 2022 beschlossenen neuen Vorsorgepläne, die zum Ziel haben, die Senkung des Umwandlungssatzes und der Renditen auszugleichen, ist reibungslos verlaufen. 28 kleine Arbeitgeber mit 104 Versicherten haben sich sofort für den Hauptvorsorgeplan Principal entschieden, 2 Selbständigerwerbende haben den Plan Medium gewählt. Das Spital Wallis, unser Hauptarbeitgeber mit fast 6'000 Versicherten, wechselt 2024 zum Plan Medium und 2025 zum Hauptplan Principal.

Verwaltung der Kasse

Im Jahr 2023 hat unser Stiftungsrat zweimal getagt, die Anlagekommission zwölftmal und die Immobilienkommission einmal für den Kauf einer Liegenschaft in Siders. Die Organisationskommission hatte keinen Anlass für eine Sitzung.

Wir danken unserem motivierten und treuen Büroteam, das sich das ganze Jahr über für den reibungslosen Ablauf der Geschäfte einsetzt.

Die Direktion

PRESV



Bilanz per 31. Dezember 2023

AKTIVEN

		31.12.2023	31.12.2022
		CHF	CHF
Vermögensanlagen		1'797'451'502.69	1'710'707'112.17
Flüssige Mittel und Bankguthaben	6	42'189'320.01	39'040'438.26
Debitoren	7.1	4'015'579.96	3'399'573.46
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF	6	302'221'324.65	260'811'506.27
Obligationen in Fremdwährung	6	32'084'942.74	39'139'151.96
Wandelobligationen	6	89'305'316.35	85'455'006.86
Aktien Schweiz	6	249'444'358.84	214'504'705.47
Aktien Ausland	6	249'926'446.62	227'906'730.05
Direkte Immobilienanlagen	6	178'287'000.00	168'160'000.00
Immobilienfonds CH	6	242'016'770.68	241'119'243.87
Immobilienfonds Ausland	6	88'544'703.27	95'066'514.95
Infrastruktur	6	114'404'154.96	93'659'492.62
Alternativanlagen	6	199'169'481.28	234'603'681.88
Hypotheken	6	140'000.66	140'000.66
Anlagen und Darlehen beim Arbeitgeber	6	5'696'901.67	7'690'666.86
Mobiliar und Einrichtung	6	5'201.00	10'399.00
Aktive Rechnungsabgrenzung	7	11'171'170.61	9'669'651.71
Total Aktiven		1'808'622'673.30	1'720'376'763.88

PASSIVEN

		31.12.2023	31.12.2022
		CHF	CHF
Verbindlichkeiten		55'356'071.82	75'161'192.39
Freizügigkeitsleistungen und Renten	7.3	9'426'109.84	24'923'091.48
Andere Verbindlichkeiten	7.3	45'929'961.98	50'238'100.91
Passive Rechnungsabgrenzung	7.4	1'845'867.79	2'159'378.43
Arbeitgeber-Beitragsreserve		195'000.00	150'000.00
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	6.5	195'000.00	150'000.00
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		1'607'816'079.79	1'522'898'847.38
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.2	1'061'102'422.74	1'014'388'306.48
Zusätzliches Vorsorgekapital (höchste FZL)	5.3	-	-
Vorsorgekapital Rentner	5.4	518'042'657.05	482'784'540.90
Technische Rückstellungen	5.5	28'671'000.00	25'726'000.00
Wertschwankungsreserve	6	143'409'653.90	119'997'345.68
Stiftungskapital / Freie Mittel	5.6	0.00	10'000.00
Stand zu Beginn der Periode		10'000.00	54'673'657.31
Aufwandüberschuss / Ertragsüberschuss		-10'000.00	-54'663'657.31
Total Passiven		1'808'622'673.30	1'720'376'763.88



Betriebsrechnung per 31. Dezember 2023

		31.12.2023	31.12.2022
		CHF	CHF
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen		111'988'801.18	104'952'158.25
Beiträge Arbeitnehmer (Sparbeiträge)	5.2	35'287'696.20	32'591'490.80
Beiträge Arbeitgeber (Sparbeiträge)	5.2	46'301'866.55	43'009'568.05
Beiträge von Dritten (Sparbeiträge)	5.2	3'096'451.25	3'404'045.80
Zusätzliche Beiträge Arbeitnehmer (Risiko)		10'120'350.00	9'441'437.15
Zusätzliche Beiträge Arbeitgeber (Risiko und Spesen)		10'120'350.00	9'441'437.15
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	5.2	7'017'087.18	7'024'179.30
Einlage für Arbeitgeberbeitragsreserve	6.5	45'000.00	40'000.00
Eintrittsleistungen		64'174'153.02	60'239'475.93
Freizügigkeitseinlagen	5.2	61'247'964.60	55'864'105.23
Einlagen für Reserven von Rentnerübernahmen		-	-
Rückzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidung	5.2	2'926'188.42	4'375'370.70
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen		176'162'954.20	165'191'634.18
Reglementarische Leistungen		-48'858'705.71	-49'973'625.76
Altersrenten		-28'281'331.80	-25'368'982.00
Hinterlassenenrenten		-2'054'550.25	-2'094'679.25
Invalidenrenten		-4'688'452.45	-4'803'699.75
Renten geschiedener Ehegatten		-30'263.10	-4'020.00
Übrige reglementarische Leistungen		-1'385'709.75	-1'412'267.05
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-11'464'259.60	-14'777'948.22
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-954'138.76	-1'512'029.49
Austrittsleistungen		-66'977'057.06	-84'920'545.60
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	5.2	-61'778'956.01	-79'416'748.83
Vorbezüge WEF / Scheidung	5.2	-5'198'101.05	-5'503'796.77
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge		-115'835'762.77	-134'894'171.36
Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven		-84'962'232.41	-59'289'908.47
Bildung Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.2	-31'804'505.56	-4'045'643.62
Bildung Vorsorgekapital Rentner	5.4	-35'258'116.15	-36'319'486.20
Auflösung/Bildung technische Rückstellungen	5.5	-2'945'000.00	-4'377'000.00
Verzinsung der Sparkapitalien	5.2	-14'909'610.70	-14'507'778.65
Auflösung/Bildung von Beitragsreserven	6.5	-45'000.00	-40'000.00
Ertrag aus Versicherungsleistungen		4'498'634.85	4'069'015.20
Versicherungsleistungen		4'498'634.85	4'069'015.20
Versicherungsaufwand		-7'344'572.21	-6'963'909.12
Versicherungsprämien		-6'965'148.34	-6'587'400.30
Beiträge an Sicherheitsfonds		-379'423.87	-376'508.82
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		-27'480'978.34	-31'887'339.57



		31.12.2023	31.12.2022
		CHF	CHF
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	6.4	52'546'525.57	-152'858'995.65
Flüssige Mittel und Bankguthaben		-295'183.76	-417'591.36
Verträge auf Terminwährungen		98'204.71	71'270.17
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF		16'645'111.80	-35'906'008.27
Obligationen in Fremdwährung		-972'834.00	-5'130'855.57
Wandelobligationen		4'337'117.65	-19'790'788.01
Aktien Schweiz		10'774'558.50	-33'222'655.30
Aktien Ausland		9'074'502.31	-49'577'527.90
Direkte Immobilienanlagen		4'340'421.87	3'532'000.59
Immobilienfonds CH und Ausland		2'547'112.31	-4'864'424.15
Infrastruktur		8'555'971.04	7'928'749.10
Alternativanlagen		12'654'577.42	1'468'708.79
Hypotheken		3'972.50	177'967.24
Darlehen an Mitglieder (Arbeitgeber)		72'770.83	74'229.17
Verwaltungsaufwand des Vermögens (inkl. TER der Fonds)		-15'289'777.61	-17'202'070.15
Sonstiger Ertrag	7.6	24'331.68	80'708.43
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen		24'331.68	80'708.43
Sonstiger Aufwand	7.7	-517'503.50	-630'974.95
Zinsen der RETASV-Anlage		-410'014.00	-469'231.00
Verzugszinsen auf Leistungen		-107'489.50	-161'743.95
Verwaltungsaufwand	7.5	-1'170'067.19	-1'117'327.39
Verwaltungsaufwand		-1'170'067.19	-1'117'327.39
Ertragsüberschuss vor Auflösung / Bildung Wertschwankungsreserve		23'402'308.22	-186'413'929.13
Auflösung/Bildung (-) Wertschwankungsreserve	6.2	-23'412'308.22	131'750'271.82
Aufwandüberschuss (-) / Ertragsüberschuss		-10'000.00	-54'663'657.31



Anhang gemäss FER-Richtlinien

1. Grundlagen und Organisation

1.1. Rechtsform und Zweck

PRESV ist eine teilautonome, privatrechtliche Stiftung. Ihr Ziel ist es, die berufliche Vorsorge sämtlicher Akteure des Walliser Gesundheitssektors durchzuführen.

1.2. Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

Die Stiftung ist im Register der beruflichen Vorsorge bei der Westschweizer Aufsichtsbehörde eingetragen, gemäss Artikel 48 BVG (Ref. 304018). Sie ist dem BVG und dem FZG (Freizügigkeitsgesetz) unterstellt. Deshalb ist sie auch dem nationalen Sicherheitsfonds angeschlossen und leistet diesem einen jährlichen Beitrag.

1.3. Angabe der Urkunde und Reglemente

- Stiftungsurkunde und Statuten, verabschiedet am 13.04.1984, letzte Revision am 07.11.2014
- Vorsorgereglement vom 01.01.1985, letzte Revision am 15.12.2022
- Anlagereglement vom 16.12.1996, revisiert am 14.12.2023
- ESG-Charta vom 10.12.2020
- Asset Allocation, verabschiedet am 16.12.1999, letzte Revision am 14.12.2023
- Reglement Teilliquidation vom 07.11.2007, letzte Revision am 10.12.2020
- Reglement für die versicherungstechnischen Passiven vom 01.01.2005, letzte Revision am 14.12.2017
- Reglement Gewährung von Hypothekendarlehen vom 10.05.2007, letzte Revision am 14.06.2018
- Organisationsreglement vom 09.05.2012, letzte Revision am 14.12.2023
- Letzte versicherungstechnische Expertise am 31.12.2022

1.4. Paritätisches Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung

Präsident

De Preux Alain, Spital Wallis, Mitglied seit 16.05.2013, Arbeitgebervertreter, zeichnungsberechtigt zu zweien

Vizepräsident

Tissières Bernard, Sozial-Christliche Gewerkschaft SCIV, Mitglied seit 16.05.2013, Arbeitnehmervertreter, zeichnungsberechtigt zu zweien

Mitglieder Arbeitgebervertreter

- Frasnelli Andreas, Spital Wallis, Mitglied seit 01.01.2017
- Brendel Roger, Spital Wallis, Mitglied seit 15.12.2022
- Schwery Nathalie, Spital Wallis, Mitglied von 13.12.2012 bis 14.12.2023
- Bétrisey Virginie, Spital Wallis, Mitglied seit 14.12.2023
- Chambovay Olivier, Spital Wallis, Mitglied seit 11.06.2015
- Venetz Reinhard, Seniorencentrum Naters, Mitglied seit 16.05.2013
- Lugon Jean-Pierre, SMZ Siders, Mitglied seit 09.06.2022
- Jacquemet Cédric, Spital Wallis, Mitglied seit 15.12.2022



Mitglieder Arbeitnehmervertreter

- Barras-Pralong Gervaise, Spital Wallis, Mitglied seit 16.12.2021
- Buchard Samuel, Spital Wallis, Mitglied seit 01.01.2017
- Amherd Steve, Spital Wallis, Mitglied seit 15.12.2022
- Lamon-Maier Stéphanie, Spital Wallis, Mitglied seit 15.12.2022
- Borter Ernst, Spital Wallis, Mitglied seit 16.05.2013
- Monod Marie Joëlle, SMZ Martinach, Mitglied seit 14.12.2018
- Roh Marie-Noëlle, Les Périgrines SA, Mitglied seit 01.01.2017

1.5. Experten, Revisionsstelle, Kommissionen und Aufsichtsbehörde

Expertenmandat erteilt an

- ALLEA SA

Ausführender Experte

- Herr Steiger Christophe

Revisionsstelle

- Widar Treuhand AG, Brig-Glis, Herr Stucky Yann, Leitender Revisor

Anlagekommission

- De Preux Alain, Präsident, Spital Wallis
- Jacquemet Cédric, Spital Wallis
- Buchard Samuel, Spital Wallis
- Amherd Steve, Spital Wallis

Verwaltung

- Zufferey Christian, PRESV Direktor
- Roh Lionel, Berichterstatter

Berater

- Bolliger-Pietri Laure, UBS Asset Management
- Waser Christian, CS Asset Management
- Zufferey Cédric, BCVs Asset Management
- Wuthrich William, Key Investment Services
- Seiler Robert, Key Investment Services

Liegenschaftskommission

- De Preux Alain, Präsident, Spital Wallis
- Borter Ernst, Spital Wallis
- Venetz Reinhard, Seniorenenzentrum Naters
- Monod Marie Joëlle, SMZ Martinach
- Papon Eric, beratender Architekt
- Zufferey Christian, PRESV Direktor
- Lambrigger Sandra, PRESV Stv. Direktorin

Personalkommission

- Tissières Bernard, Präsident, Sozial-Christliche Gewerkschaft, SCIV
- Chambovay Olivier, Spital Wallis
- Roh Marie-Noëlle, Les Périgrines SA
- Lugon Jean-Pierre, SMZ Siders
- Zufferey Christian, PRESV Direktor

Aufsichtsbehörde

- Westschweizer Aufsichtsbehörde, Ref. 304018



1.6. Angeschlossene Arbeitgeber und Anzahl Versicherte Mitglieder, Versicherte und Lohnsumme

	Mitglied. 31.12.2022	Versich. Löhne 2022	Versicherte per 31.12.2022	Altersleistungen per 31.12.2022	Austritte Mitglieder	Eintritte Mitglieder	Individ. Austritte	Individ. Eintritte	Gruppierte Austritte	Gruppierte Eintritte	Mitgl. 31.12.2023	Versicherte Löhne 2023	Aktive Versicherte per 31.12.2023	Altersguthaben
Spital Wallis	1	451.9	5'707	695.8	0	0	-804	1030		1	485.1	5'933	726.6	
SMZ	3	64.4	1'070	83.1	0	0	-172	275		3	63.0	1'173	88.2	
Alters- und Pflegeheime	12	81.2	1'610	112.0	-1	0	-350	446		11	89.6	1'706	116.8	
Praxen und Selbst.erwerb.	62	36.9	679	71.7	0	10	-103	175		72	41.4	751	78.5	
Andere	4	2.2	24	5.7	0	1	-22	25		5	2.5	27	6.5	
Total	82	636.6	9'090	968.2	-1	11	-1451	1951	0	0	92	681.6	9'590	1016.6
Invalide	12.5	279	22.6				-26	15			12.2	268	21.8	
Nicht Aktive	-	177	23.5				-26	24			-	175	22.8	
Total	649.1	9'546	1014.4				-1503	1990			693.8	10'033	1061.1	

Die Anzahl der versicherten Mitglieder wächst weiter durch die Aufnahme von neuen Selbständigerwerbenden. Der Gesamtbestand der Kasse hat sich um 5.1% erhöht und steht im Einklang mit der Erhöhung von 5.33% im Jahr 2022. Was die Beschäftigten pro Arbeitgeber betrifft stellt das Spital Wallis mit ~62% weiterhin die Mehrheit, gefolgt von den Alters- und Pflegeheimen mit ~18% und den SMZ mit ~12%. Die verbleibenden ~8% setzen sich aus verschiedenen Einrichtungen und Verbänden des Gesundheitssektors, Arztpraxen sowie Selbständigerwerbenden zusammen.

	Mitglied. 31.12.2022	Versich. Löhne 2022	Versicherte per 31.12.2022	Altersleistungen per 31.12.2022	Bewegung Versicherte	Sparbeiträge 2023	Einzahlungen 2023	Zinsen 2023	Überträge	Austritte	Mitgl. 31.12.2023	Versicherte Löhne 2023	Versicherte per 31.12.2023	Altersguthaben
Aktive Versicherte	636.6	9'090	968.2	500.0	81.6	72.3	14.2	-13.5	-106.3	681.6	9'590	1016.6		
davon Männer	189.6	1'939	307.9	118.0	24.8	19.5	4.51	-2.7	-33.5	201.6	2'057	320.5		
davon Frauen	446.9	7'151	660.3	382.0	56.8	52.9	9.67	-10.8	-72.8	480.0	7'533	696.0		
Invalide Versicherte	12.5	279	22.6	-11.0	1.4	0.0	0.3	1.9	-4.4	12.2	268	21.8		
davon Männer	2.9	45	5.0	-5.0	0.3	-	0.1	0.0	-1.3	2.3	40	4.1		
davon Frauen	9.6	234	17.6	-6.0	1.1	-	0.3	1.9	-3.2	9.9	228	17.7		
Inaktive Versicherte	-	177	23.5	-2.0	0.0	0.6	0.4	11.6	-13.3	-	175	22.8		
davon Männer	-	26	4.9	-	0.0	0.0	0.1	2.7	-3.3	-	26	4.4		
davon Frauen	-	151	18.6	-2.0	0.0	0.5	0.3	8.9	-10.1	-	149	18.3		
Total	649.1	9'546	1014.4	487.0	83.0	72.9	14.9	0.0	-124.1	693.8	10'033	1061.1		
davon Männer	-	2'010	317.9	113.0	25.1	19.5	4.7	0.0	-38.1	203.9	2'123	329.0		
davon Frauen	-	7'536	696.5	374.0	57.9	53.4	10.3	0.0	-86.0	489.9	7'910	732.1		

Die Versicherten sind aufgeteilt in 95.6% Aktive, 2.7% Invalide und 1.7% Inaktive. Die Inaktiven sind hauptsächlich durch RETASV-Rentner vertreten, die ihre PRESV-Rente um 2 Jahre aufgeschoben haben.

78.8% der Versicherten mit 69% der Altersguthaben und 70.6% der Lohnsumme sind weiblich. 21.2% der Versicherten mit 31% der Altersguthaben und 29.4% der Lohnsumme sind männlich.



2. Aktive Mitglieder und Rentner

2.1. Aktive Versicherte

	Mitglied. 31.12.2022	Versich. Löhne 2022	Versicherte per 31.12.2022	Altersleistungen per 31.12.2022	Bewegung Versicherte	Sparbeiträge 2023	Einzahlungen 2023	Zinsen 2023	Überträge	Austritte	Mitgl. 31.12.2023	Versicherte Löhne 2023	Versicherte per 31.12.2023	Altersguthaben
PRESV-Basic - ehemalige PRESV-Pläne														
Spital Wallis	1	451.9	5'707	695.8	226.0	58.5	45.0	10.1	-15.2	-67.7	1	485.1	5'933	726.6
SMZ	3	64.4	1'070	83.1	103.0	7.3	8.9	1.2	0.0	-12.4	3	63.0	1'173	88.2
Alters- und Pflegeheime	12	81.2	1'610	112.0	96.0	10.2	12.4	1.6	-2.2	-17.3	11	89.6	1'706	116.8
Praxen und Selbst.erwerb.	62	36.9	679	71.7	-16.0	4.4	5.3	0.9	-12.4	-7.5	45	35.9	663	62.4
Andere	4	2.2	24	5.7	-16.0	0.1	0.1	0.0	-3.9	-0.7	2	0.6	8	1.3
Total	82	636.6	9'090	968.2	393.0	80.5	71.7	13.9	-33.6	-105.5	62	674.2	9'483	995.3
davon Männer		189.6	1'939	307.9	79.0	24.2	19.4	4.3	-16.7	-32.8		197.5	2'018	306.3
davon Frauen		446.9	7'151	660.3	314.0	56.3	52.3	9.6	-16.9	-72.7		476.7	7'465	688.9
davon Variante Basis		443.8	6'757	539.2	140.0	50.3	37.1	7.7	-17.0	-61.2		458.0	6'897	556.1
davon Variante Maxi		192.7	2'333	429.0	253.0	30.2	34.7	6.2	-16.6	-44.3		216.1	2'586	439.1
Männer nur risikoversichert		2.2	97	0.0	31.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		3.3	128	0.0
Frauen nur risikoversichert		15.1	472	0.0	-36.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		14.5	436	0.0
PRESV-Medium														
Spital Wallis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SMZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alters- und Pflegeheime	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Praxen und Selbst.erwerb.	-	-	-	-	3.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.0	2	0.2	3	0.2
Andere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.2	-0.0	2	0.2	3	0.2
davon Männer		0.0	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0
davon Frauen		0.0	-	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0		0.2	3.0	0.2
davon Variante Basis		0.0	-	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0		0.1	2.0	0.2
davon Variante Maxi		0.0	-	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	1.0	0.1
PRESV-Principal														
Spital Wallis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SMZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alters- und Pflegeheime	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Praxen und Selbst.erwerb.	-	-	-	-	85.0	0.8	0.5	0.2	14.5	-0.1	25	5.3	85	15.9
Andere	-	-	-	-	19.0	0.3	0.1	0.1	5.4	-0.7	3	1.9	19	5.2
Total	-	-	-	0.0	104.0	1.1	0.6	0.3	20.0	-0.8	28	7.2	104	21.1
davon Männer		0.0	-	0.0	39.0	0.6	0.1	0.2	14.0	-0.7		4.1	39.0	14.2
davon Frauen		0.0	-	0.0	65.0	0.5	0.5	0.1	5.9	-0.1		3.1	65.0	6.9
davon Variante Basis		0.0	-	0.0	59.0	0.4	0.0	0.1	5.8	-0.1		2.9	59.0	6.2
davon Variante Maxi		0.0	-	0.0	45.0	0.7	0.5	0.2	14.2	-0.7		4.4	45.0	14.9

Ende 2022 haben wir neue Sparpläne eingeführt, die den Arbeitgebern ermöglichen, einen Plan zu wählen, der die in der Vergangenheit erfolgten Senkungen des Umwandlungssatzes ausgleicht und die ab 2030 beschlossenen zukünftigen Senkungen abfedert.

Für den Basisplan wurden der vorgängige Haupt- und Vorstufenplan zusammengelegt, während der Hauptplan Principal dem Ziel entspricht, das wir mit unseren Versicherten erreichen möchten. Der Medium-Plan erlaubt den Arbeitgebern, den Übergang schrittweise vorzunehmen. 2023 haben nur 30 Mitglieder mit 107 Versicherten begonnen, das Angebot zu nutzen. Zahlreiche Arbeitgeber haben die Finanzierung für den Übergang zum Mediumplan für 2024 vorgesehen.



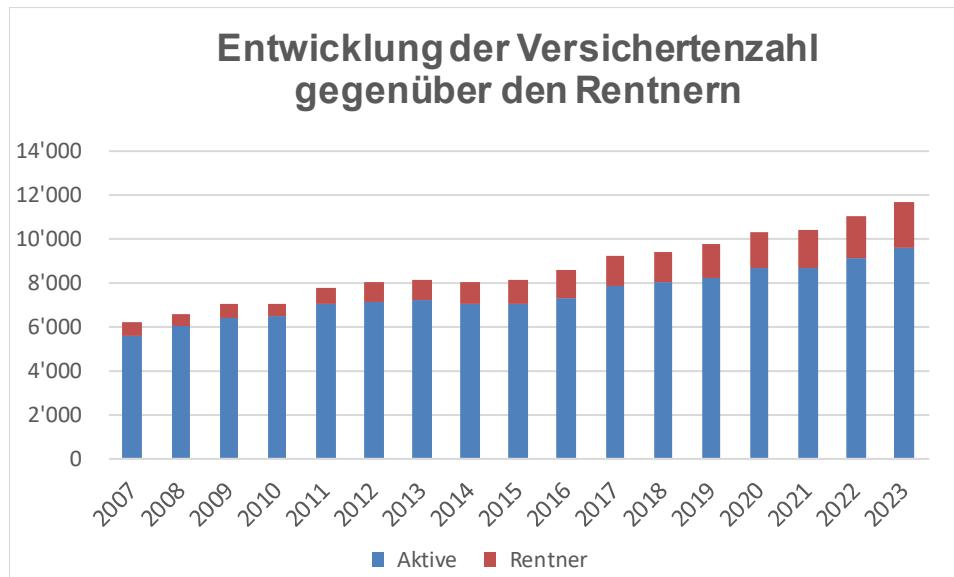
2.2. Rentenbezüger

	31.12.2023	31.12.2022
Rentner		Rentner
Altersrentner	1'584	1'454
Pensionierten-Kinderrenten	14	13
Invalidenrentner	253	265
Invaliden-Kinderrenten	65	70
Witwen-/Witwerrenten	128	122
Waisenrenten	21	28
Rente geschiedener Ehegatten	3	1
Total	2'068	1'953

Gesamtbetrag der obigen Renten 35'054'597.60 32'271'381.00

Im Jahr 2023 stellen wir eine Zunahme der Rentenbezüger von 8.94% fest. Die Anzahl der invaliden Versicherten hat sich um 4.53% verringert. Die Renten für überlebende Ehegatten sind um 4.92% gestiegen, während die Kinder- und Waisenrenten um 9.91% gesunken sind.

Das Verhältnis von Aktiven zu Rentnern vermindert sich jedes Jahr leicht und ist von 4.65 auf 4.64 gesunken.



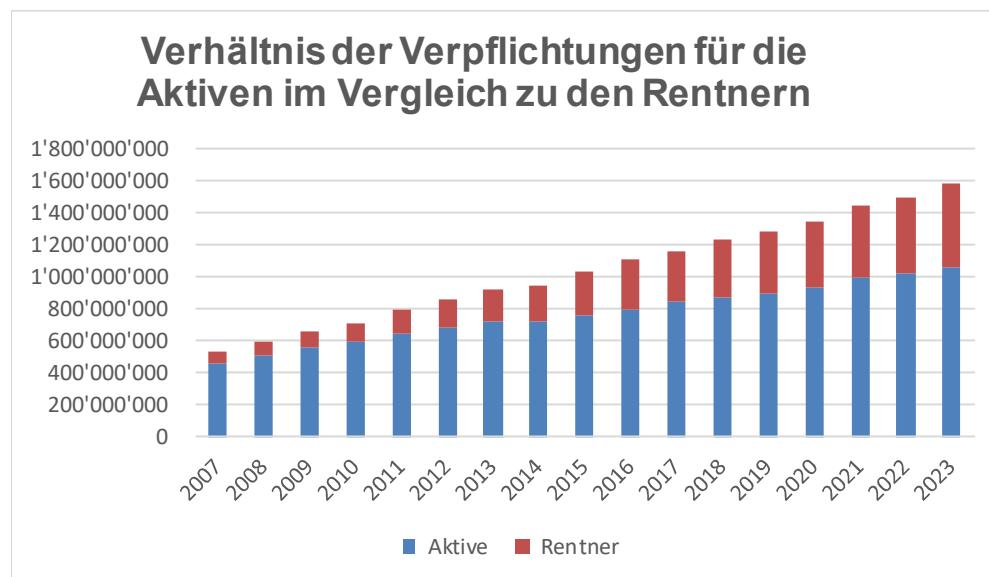
Dieses Verhältnis ist immer noch sehr gut, dürfte sich aber verschlechtern, da die Anzahl Rentner mit jeder neuen Pensionierung weiter ansteigt. Die Auswirkungen der Babyboomer, die in den Ruhestand treten, wird die Anzahl Rentner in den kommenden Jahren stark erhöhen.



Abbildung E-1: Entwicklung des durchschnittlichen technischen Zinssatzes im Beitragsprimat seit 2013



Dank einem vorsichtigen technischen Zinssatz von 1.5% befindet sich unsere Stiftung in einer guten Situation bezüglich der aktuellen Unsicherheiten auf den Finanzmärkten.



Das Verhältnis der Guthaben der aktiven Versicherten zu denjenigen der Rentner bleibt sehr gut; es liegt bei 2.05.



3. Art der Umsetzung des Zwecks

3.1. Erläuterung des Vorsorgeplans

Das Leistungsprimat wird für die Risikoleistungen Tod und Invalidität angewendet; für die Altersleistungen kommt das Beitragsprimat zur Anwendung.

3.2. Finanzierung, Finanzierungsmethoden

Die Gesamtbeiträge belaufen sich auf 14.5%, wovon 6% vom Arbeitnehmer und 8.5% vom Arbeitgeber übernommen werden. Der Arbeitgeber bezahlt 7% Sparbeiträge sowie 1.5% Risiko- und Spesenanteil, der Arbeitnehmer bezahlt 4.5% Spar- und 1.5% Risikobeuräge.

Seit 1. Januar 2023 bieten wir zwei neue Sparpläne an, den PRESV-Medium mit Beiträgen von 15.4% (6.4% Arbeitnehmer und 9% Arbeitgeber) und den PRESV-Hauptplan Principal mit 16.25% (6.75% Arbeitnehmer und 9.5% Arbeitgeber). Der Risikobeuräge bleibt bei 3%.

Die Versicherten können zwischen dem Basisplan und dem Maxiplan wählen. Beim Maxiplan leisten sie dieselben Beiträge wie der Arbeitgeber (zusätzlicher Beitrag von 2.5% im Basisplan, 2.6% im PRESV-Medium und 2.75% im PRESV-Hauptplan Principal).

Der angewendete technische Zinssatz für die Rentenreserven beträgt 1.5%.

3.3. Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

Seit dem 1. Januar 2005 verwaltet PRESV die RETASV (Stiftung für die Vorpensionierung des Walliser Gesundheitssektors).

4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

Die Liegenschaftsbewertung basiert auf dem Ertragswert, unter Berücksichtigung des Alters der Liegenschaft. Die übrigen Aktiven werden zum Marktwert bewertet.

Für die Kontoführung wendet PRESV die FER26-Richtlinien an.

5. Risikodeckung / technische Regeln / Deckungsgrad

5.1. Art der Risikodeckung, Rückversicherung

Mit Ausnahme des Todesfallkapitals, das dem Altersguthaben entspricht, werden die Risiken Tod und Invalidität bei der Zürich Versicherung rückversichert. Die Prämie figuriert im Posten « Versicherungsprämien » der Betriebsrechnung.



5.2. Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Stand der Sparguthaben am 1.1.		
Sparbeiträge Arbeitnehmer	35'287'696.20	32'591'490.80
Sparbeiträge Arbeitgeber	46'301'866.55	43'009'568.05
Korrektur Beiträge 2022	-2'978.30	-
Beitragbefreiung (Invalide)	1'385'709.75	1'411'681.15
Weitere Beiträge und Beitragbefreiung (RETASV)	1'710'741.50	1'992'364.65
Einmaleinlagen und Einkäufe	7'017'087.18	7'024'179.30
Freizügigkeitseinlagen	61'247'964.60	55'864'105.23
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	2'926'188.42	4'375'370.70
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-61'778'956.05	-79'416'748.81
WEF-Vorbezüge / Scheidung	-5'198'101.05	-5'503'796.77
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-11'464'259.60	-14'777'948.22
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-954'138.76	-1'512'029.49
Auflösung infolge Pensionierung, Tod und Invalidität	-44'674'314.88	-41'012'592.97
Verzinsung des Sparkapitals	14'909'610.70	14'507'778.65
Bewegung während des Zeitraums	46'714'116.26	18'553'422.27
Total Vorsorgekapital aktive Versicherte	1'061'102'422.74	1'014'388'306.48
Summe der Sparkonten der aktiven Mitarbeiter	1'016'568'544.85	968'244'247.16
Summe der Sparkonten der inaktiven Mitarbeiter	22'755'316.25	23'009'154.73
Summe der Sparkonten der Invaliden	21'778'561.64	23'134'904.59
Total Vorsorgekapital aktive Versicherte	1'061'102'422.74	1'014'388'306.48
Anzahl aktive Versicherte	9'590	9'090
Anzahl inaktive Versicherte	175	177
Anzahl Invalide	268	279
Anzahl Versicherte	10'033	9'546
Anzahl Versicherte welche nur Risikobetrag leisten	564	578
Anzahl Sparkonti	9'469	8'968

2023 sind die Altersguthaben um 4.61% gegenüber 1.86% im Jahr 2022 angestiegen. Das Verhältnis der Freizügigkeitsleistungen der Austritte zu denjenigen der Eintritte ist von 142.16% auf 100.87% gesunken und liegt damit erneut näher beim Verhältnis im Jahr 2021 (112.21%). Dies erklärt sich hauptsächlich mit dem Anstieg der Austritte im Jahr 2022, die auf den Zusammenschluss der SMZ der Region von Sion zurückzuführen ist.

5.3. Summe der Altersguthaben gemäss BVG

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Altersguthaben nach BVG		
(Schattenrechnung)	471'604'495.74	450'904'531.02
BVG Mindestzinssatz, vom Bundesrat festgelegt	1.00%	1.00%

Der BVG-Mindestanteil der Vorsorgeguthaben ist stabil geblieben mit 44.44% der reglementarischen Vorsorgeguthaben.



5.4. Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Stand am 1.1.		
Überweisung an Rückversicherung	482'784'540.90	446'465'054.70
Sparkonti Neurentner	-	-1'826'955.80
Einmaliger Bonus der Rückversicherung	44'674'314.88	41'012'592.97
Zinsgutschriften	519'815.15	-
Auflösung der Rückstellung für die Rentenzahlung	7'266'456.10	6'669'627.60
Gewinn aus Überversicherung	-32'691'068.65	-29'799'044.10
Kosten(+) Gewinn(-) der Rückstellung am 31.12.	259'806.75	197'305.00
	15'228'791.92	20'065'960.53
Bewegung während des Zeitraums	35'258'116.15	36'319'486.20
Total mathematische Rückstellungen	518'042'657.05	482'784'540.90

Der Anteil unserer Verpflichtungen für Rentenbezüger im Vergleich zu den Gesamtverpflichtungen ist von 31.70% auf 32.22% gestiegen. Diese Erhöhung ist geringer als im vergangenen Jahr mit einer Zunahme von 0.52% gegenüber 1.2% im Jahr 2022. Das Verhältnis von den Verpflichtungen für die Aktiven und derjenigen der Rentner bleibt sehr gut und trägt zur guten Widerstandsfähigkeit unserer Stiftung bei.

5.5. Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Rückstellung Änderung techn. Grundlagen per 1.1.		
Auflösung Reserve Änderung der techn. Grundlagen	4'804'000.00	2'220'000.00
Zuteilung des Jahres	-	-
Rückstellung Änderung techn. Grundlagen	7'740'000.00	4'804'000.00
Rückstellung zukünftige Rentenverluste per 1.1.		
Zuteilung an Rückstellung	20'900'000.00	19'100'000.00
Rückstellung zukünftige Rentenverluste	20'900'000.00	19'100'000.00
Rückstellung verbesserte BVG-Rente per 1.1.		
Zuteilung an Rückstellung	9'000.00	-7'000.00
Rückstellung verbesserte BVG-Rente	31'000.00	22'000.00
Gesamttotal technische Rückstellung per 31.12.	28'671'000.00	25'726'000.00

Für die Bewertung unserer Verpflichtungen wenden wir die technische Grundlage BVG2020 mit einem technischen Zinssatz von 1.5% an. Wie bisher werden wir diese Rückstellungen jährlich mit 0.5% der Altersguthaben der Rentner ändern, um den nächsten Grundlagenwechsel in 5 Jahren abzudecken.

Der Umwandlungssatz unserer Kasse liegt im Jahr 2023 bei 6.5%. Aufgrund dieses vorteilhaften Umwandlungssatzes im Vergleich zum technischen Zinssatz der Kasse müssen wir eine Rückstellung für künftige Rentenverluste bilden, die 2023 keiner Anpassung bedurfte. Der Stiftungsrat hat beschlossen, den Umwandlungssatz von 2030 bis 2039 schrittweise von 6.5% auf 6% anzupassen.



5.6. Deckungsgrad gemäss Artikel 44 BVV2

	31.12.2023	31.12.2022
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	CHF	CHF
Wertschwankungsreserve	1'607'816'079.79	1'522'898'847.38
Stiftungskapital, Freie Mittel	143'409'653.90	119'997'345.68
Mittel zur Deckung der reglementar. Verpflichtungen	0.00	10'000.00
Mathematische Rentenreserven Rückversicherung Zürich	1'751'225'733.69	1'642'906'193.06
	42'497'610.05	35'612'188.59
Deckungsgrad (Vermögen / zugteilte Kapitalien)	108.92%	107.88%

Nach der beträchtlichen Verschlechterung des Deckungsgrads im Jahr 2022 (von 120.94% auf 107.88%) hat das positive Börsenjahr 2023 dazu beigetragen, diesen Trend zu wenden. Der Deckungsgrad ist um ca. 1 Prozentpunkt gestiegen. Es kann festgehalten werden, dass mehrere Jahre notwendig sein werden, um das Reserveziel von 117.2% zu erreichen.

Dank unserem vorsichtigen Anlageansatz leiden wir bei schrumpfenden Märkten weniger, sind hingegen benachteiligt bei wachsenden Märkten.



6. Erläuterung der Vermögensanlage und des Netto-Ergebnisses aus Vermögensanlage

Anlagekategorie	Bilanzwert CHF	% des Vermögens	Bandbreiten		Limite BVV2
			Min %	Max %	
Geldmarkt / Flüssige Mittel	42'189'320.01	2.33%	0%	20%	100%
Anlagen und Forderungen beim Arbeitgeber	5'696'901.67	0.31%	0%	5%	
Hypotheken CHF	140'000.66	0.01%	0%	7%	50%
Obligationen	423'611'583.74	23.42%	15%	55%	100%
Obligationen CHF	126'707'673.95	7.01%	15%	35%	
Obligationen FW hgd vs. CHF	175'513'650.70	9.70%	0%	5%	
Obligationen FW	32'084'942.74	1.77%	0%	5%	
entwickelte Märkte	5'034'907.11	0.28%	0%	5%	
aufstrebende Märkte	27'050'035.63	1.50%	0%	5%	
Wandelobligationen	89'305'316.35	4.94%	0%	8%	
Aktien	499'370'805.46	27.61%	10%	40%	50%
Aktien Schweiz	249'444'358.84	13.79%	5%	20%	
Aktien Ausland	249'926'446.62	13.82%	5%	20%	
Aktien Welt	126'872'935.76	7.01%	0%	15%	
Aktien Europa	46'908'936.43	2.59%	0%	15%	
Aktien Nordamerika	45'519'223.12	2.52%	0%	15%	
Aktien aufstrebende Märkte	30'625'351.31	1.69%	0%	5%	
Immobilien	508'848'473.95	28.13%	10%	35%	30%
Immobilien CHF	420'303'770.68	23.24%	10%	33%	
Immobilien CH direkt	178'287'000.00	9.86%	8%	28%	
Immobilien CH (nicht kotiert)	184'957'233.16	10.23%	2%		
Immobilien CH (kotiert)	57'059'537.52	3.15%	0%	5%	
Immobilien Ausland	88'544'703.27	4.90%	0%	7%	
Infrastruktur Welt	114'404'154.96	6.33%	0%	10%	10%
Alternative Anlagen	199'169'481.28	11.01%	0%	15%	15%
Insurance linked sec.	40'102'188.17	2.22%	0%	3%	
Private equity	109'528'274.74	6.06%	0%	9%	
Hedge funds	11'725'156.34	0.65%	0%	5%	
Private Debt	36'902'812.90	2.04%	0%	6%	
Gold	911'049.13	0.05%	0%	2%	
Debitoren	4'015'579.96	0.22%			
Mobiliar und Einrichtung	5'201.00	0.00%			
Total Vermögensanlagen	1'797'451'502.69	99.38%			
Aktive Rechnungsabgrenzung	11'171'170.61	0.62%			
Total Aktiven	1'808'622'673.30	100.00%			
davon Direktanlagen	233'526'866.66	12.91%			
Ausländische Währungen vor hedge	578'762'031.50	32.00%			
Ausländische Währungen nach hedge	375'428'563.50	20.76%	5%	27%	30%



Im Jahr 2023 wurde eine neue ALM-Studie durchgeführt. Die wichtigsten Änderungen sind folgende :

- Senkung der Nominalwerte um 3% zugunsten der Aktien. Diese Erhöhung des Aktienanteils bezweckt, der dynamischen Absicherung dieser Anlageklasse besser Rechnung zu tragen, was einen leichten Rückgang des Engagements bedeutet.
- Rückgang des Immobilienmarkts um 1%.
- Erhöhung der Infrastruktur um 1%.
- Erhöhung der Private Equity um 3%.
- Rückgang der Hedge Funds um 2%.
- Rückgang der Private Debt um 1%.

Per 31.12.2023 beträgt das Fremdwährungsexposure vor der vorgenommenen Absicherung 32.08% und reduziert sich mit dieser Absicherung auf 20.81%. Das Exposure übersteigt die 16.54% des Jahres 2022 aufgrund des Entscheids der Anlagekommission, nur einen Teil der USD abzusichern (siehe Punkt 6.3).

6.1. Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

Ende jedes Monats wird ein konsolidierter Bericht über die Limiten und die erzielten Performances der verschiedenen Anlagekategorien erstellt und den Mitgliedern der Anlagekommission übermittelt. Bei jeder Sitzung wird ein Beschlussprotokoll geführt. Der Berichterstatter führt eine systematische Kontrolle bezüglich der Einhaltung der vom Stiftungsrat beschlossenen Limiten durch.

Sämtliche Dokumente stehen der Anlagekommission sowie den Mitgliedern des Stiftungsrats passwortgeschützt zur Verfügung.

6.2. Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

	31.12.2023	31.12.2022
Stand der Wertschwankungsreserve am 1. Januar	CHF 119'997'345.68	CHF 251'747'617.50
Veränderung zulasten der Betriebsrechnung	23'412'308.22	-131'750'271.82
Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz	143'409'653.90	119'997'345.68
 Zielgröße der Wertschwankungsreserve		
17.2% der Vorsorgeverpflichtungen	276'544'365.70	261'938'601.70
Defizit / Reserve bei der Wertschwankungsreserve	133'134'711.80	141'941'256.02

Die Höhe der Reserve wird gemäss dem neuen ALM bestimmt, den der Stiftungsrat an seiner Sitzung im Dezember 2023 verabschiedet hat. Diese Studie berechnet den dem Risiko ausgesetzten Wert (VaR) und zielt darauf ab, das finanzielle Gleichgewicht der Kasse mit einer Wahrscheinlichkeit von 98.3% über den Zeithorizont eines Jahres zu garantieren. Das Reserveziel ist auf 17.2% festgelegt und basiert auf dieser Wahrscheinlichkeit.



6.3. Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

	Exponierung 31.12.2023	Exponierung 31.12.2022
Fälligkeit Verträge (Mandat Deckung der Aktien)		CHF
Verkauf 750 OSMI DEC/24-C-10500	-78'750'000.00	-
Kauf 1500 OSMI DEC/24-C-11200	168'000'000.00	-
Kauf 1450 OSMI DEC/24-C-11800	171'100'000.00	-
Verkauf 1450 OSMI DEC/24-C-12200	-176'900'000.00	-
Verkauf 1450 OSMI DEC/24-C-12300	-178'350'000.00	-
Kauf 1960 OSMI DEC/24-P-10600	207'760'000.00	-
Verkauf 1960 OSMI DEC/24-P-9500	-186'200'000.00	-
Verkauf 450 OSMI JAN/24-C-11000	-49'500'000.00	-
Verkauf 95 OESX DEC/24-C-4000	-3'524'120.00	-
Kauf 95 OESX DEC/24-C-4350	3'832'480.50	-
Kauf 95 OESX DEC/24-C-4400	3'876'532.00	-
Verkauf 730 OESX DEC/24-P-3950	-26'741'579.00	-
Kauf 730 OESX DEC/24-P-4400	29'788'088.00	-
Verkauf 375 OESX JAN/24-C-4450	-15'475'987.50	-
Kauf 750 OESX JUN/24-C-4950	34'429'725.00	-
Verkauf 1400 OXXP DEC/24-P-400	-25'967'200.00	-
Kauf 1400 OXXP DEC/24-P-450	29'213'100.00	-
Verkauf 278 SPX option DEC/24-P-4050	-94'282'866.00	-
Kauf 278 SPX option DEC/24-P-4500	104'758'740.00	-
Kauf 8 SPX option JAN/24-C-4600	3'081'632.00	-
Verkauf 50 SPX option JAN/24-C-4670	-19'553'290.00	-
Verkauf 16 SPX option JAN/24-C-4700	-6'297'248.00	-
Verkauf 20 SPX option JUN/24-C-4300	-7'201'640.00	-
Kauf 40 SPX option JUN/24-C-4550	15'240'680.00	-
Verkauf 95 MXEF option DEC/24-P-850	-6'762'005.00	-
Kauf 95 MXEF option DEC/24-P-950	7'557'535.00	-
Kauf 985 OSMI DEC/23-P-10200	-	100'470'000.00
Verkauf 985 OSMI DEC/23-P-8600	-	-84'710'000.00
Kauf 345 OSMI DEC/23-P-9200	-	31'740'000.00
Kauf 1535 OESX JUN/23-P-3600	-	54'569'250.00
Verkauf 1535 OESX JUN/23-P-3100	-	-46'990'187.50
Kauf 242 SPX DEC/23-P-3800	-	85'044'608.00
Verkauf 242 SPX DEC/23-P-3150	-	-70'497'504.00
Kauf 90 MXEF MAR/23-P-900	-	7'490'880.00
Verkauf 40 MXEF MAR/23-P-750	-	-2'774'400.00
Verkauf 50 MXEF MAR/23-P-800	-	-3'699'200.00
Total laufende derivative Finanzinstrumente	-96'867'423.00	70'643'446.50

Die regelmässigen Überprüfungen unserer Aktienabsicherungen sind vollständig in die Anlagekommission integriert. Sie ermöglichen uns, ihre Grössen gemäss den verfügbaren makro- und mikroökonomischen Daten anzupassen.

Wie in 2022 haben uns die geopolitischen Unsicherheiten sowie die starke Inflation dazu veranlasst, ein hohes Niveau unserer Aktienabdeckung beizubehalten mit einer durchschnittlichen Absicherung von 94% über das Jahr.



Termingeschäfte

Obligatorische Währungsabsicherung nach ALM

Total Termingeschäfte

**Verpflichtungen
31.12.2023**

CHF

203'333'468.00

**Verpflichtungen
31.12.2022**

CHF

264'352'800.00

203'333'468.00

264'352'800.00

Seit dem 01.01.2021 bezeichnet das Anlagereglement diejenigen Anlageklassen, die grundsätzlich systematisch in CHF abzusichern sind. Die nicht direkt abgesicherten Anlagefonds werden durch die monetäre Deckung abgesichert, die PRESV mittels Devisentermingeschäften in Höhe von CHF 203.33 Millionen per 31.12.2023 vorgenommen hat.

Die Anlagekommission hat taktisch beschlossen, das USD-Exposure aufgrund seiner Schwäche seit Mai 2023 nicht zu 100% abzusichern. Daher beträgt das Absicherungsniveau des USD Ende Jahr 50%.

Die übrigen Währungen, d.h. EURO, JPY und GBP sind zu 100% abgesichert.



	Verpflichtungen Total	Rest. Verpfl. per 31.12.2023	Rest. Verpfl. per 31.12.2022
Private Equity		CHF	CHF
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3'000'000.00	450'000.00	600'000.00
Renaissance Technologies 4	CHF 2'000'000.00	40'700.00	85'800.00
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10'000'000.00	3'626'000.00	4'446'000.00
UBS Private Equity Growth IV	CHF 10'000'000.00	2'800'000.00	3'950'000.00
Swiss Opportunity Real Estate	CHF 8'760'000.00	2'920'000.00	4'342'500.00
MERCER (SCM) PE Select V	USD 3'000'000.00	251'220.00	305'184.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10'000'000.00	293'173.74	323'772.48
MONTE ROSA SEC.FUND III	USD 5'000'000.00	479'341.16	529'370.32
Monte Rosa V	USD 10'000'000.00	1'349'552.43	2'758'810.66
TIERA CAPITAL S.C.A	EUR 25'000'000.00	-	3'480'937.50
IST 3 Private Equitiy 2	EUR 10'000'000.00	3'267'002.06	4'722'969.58
PG Direct Equity 2019	EUR 5'000'000.00	644'543.00	859'125.00
CS Logistic Property Partner	USD 5'000'000.00	2'286'182.96	3'166'617.68
CS Climate Innovation	USD 10'000'000.00	3'600'820.00	5'086'400.00
PRISMA ESG PE Co-Invest	USD 10'000'000.00	3'498'657.20	3'810'176.00
Patrimonium Private Equity Fund	EUR 5'000'000.00	1'940'402.41	2'168'019.18
PRESV Selection Sub-Fund II	EUR 10'000'000.00	9'274'000.00	-
Infrastruktur			
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10'000'000.00	1'133'305.00	3'413'303.00
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10'000'000.00	2'156'333.31	3'153'709.06
UBS AST 3 Infrastr. Co-Invest	CHF 15'000'000.00	1'900'611.65	5'495'015.12
CSF Infrastr. énergétiques CH	CHF 30'000'000.00	6'424'603.40	8'374'001.19
CS Energy Infrastr. Europe	EUR 10'000'000.00	156'430.69	166'568.15
UBS Archmore	USD 5'000'000.00	1'412'783.84	1'560'237.03
CA - Global Infra. Opportunities	EUR 5'000'000.00	2'434'425.00	3'629'062.50
Clean Energy Infrastructure 3	CHF 10'000'000.00	500'000.00	500'000.00
Quaero European Infra Fund II	EUR 5'000'000.00	1'947'540.00	-
Immobilien			
CSA 2 Multi-Manager RE Global	CHF 3'000'000.00	-	1'950'000.00
Private Debt			
CS Private Debt Co-Investor II	CHF 5'000'000.00	1'370'177.82	1'370'177.82
CA Global Credit Opportunities	EUR 10'000'000.00	4'544'260.00	6'310'125.00
Hermes Europ. Dir. Lending II	EUR 15'000'000.00	6'457'942.48	10'892'411.38
Restliche Verpflichtungen PE / Infrastruktur	67'160'008.14		87'450'292.64

Während dem Geschäftsjahr wurden folgende Neuverpflichtungen eingegangen :
10 Mio EUR PRESV Selection Sub-Fund II; 5 Mio EUR Quaero European Infrastructure



6.4. Erläuterung des Netto-Ergebnisses der Anlagen

6.4.1 Resultate

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Nettoertrag flüssige Mittel in CHF	38'759.47	3'083.76
Nettoertrag flüssige Mittel in Fremdwährung	-333'943.23	-420'675.12
Saldo Ertrag auf Devisenverträge	98'204.71	71'270.17
Ertrag Obligationen in CHF (TER korrigiert)	16'645'111.80	-35'906'008.27
Ertrag Obligationen in Fremdwährung	-972'834.00	-5'130'855.57
Ertrag Wandelobligationen	4'337'117.65	-19'790'788.01
Ertrag Aktien Schweiz (TER korrigiert)	10'774'558.50	-33'222'655.30
Ertrag Aktien Ausland (TER korrigiert)	9'074'502.31	-49'577'527.90
Ertrag direkte Immobilienanlagen (nach Wertanpassung)	4'340'421.87	3'532'000.59
Ertrag Anlagefonds Immobilien (TER korrigiert)	2'547'112.31	-4'864'424.15
Ertrag Infrastruktur (TER korrigiert)	8'555'971.04	7'928'749.10
Ertrag Alternativanlagen (TER korrigiert)	12'654'577.42	1'468'708.79
Ertrag Hypotheken (TER korrigiert)	3'972.50	177'967.24
Ertrag Darlehen an Mitglieder (Zinsen)	72'770.83	74'229.17
Bruttoertrag der Anlagen vor Spesen	67'836'303.18	-135'656'925.50
Verwaltungskosten Anlagen		
Total TER-Kosten (Verwaltungs- & Depotgebühren)	-2'553'032.52	-2'783'183.90
Total TTC-Kosten (Courtage, Taxen & Stempelgebühren)	-713'411.62	-743'900.38
Total SC-Kosten (Komitee,)	-	-
1. Ebene	-3'266'444.14	-3'527'084.28
2. Ebene TER (Anlagefonds)	-12'023'333.47	-13'674'985.87
Verwaltungskosten des Vermögens	-15'289'777.61	-17'202'070.15
Nettoertrag der Anlagen	52'546'525.57	-152'858'995.65

Das Jahr 2023 zeigt sich für alle Anlageklassen mit Ausnahme der Obligationen in Fremdwährung von der positiven Seite. Der Teil der Allokation, der in CHF abzusichern ist, hat von der Stärke des CHF profitiert.

Der Beitrag der Diversifizierung der Allokation ist sichtbar, wenn diese nach Aktivklassen aufgeteilt wird :

Aktivklasse	% der Performance	% der Allokation	Beitrag an die Performance in %
Obligationen	29.50%	23.42%	0.89%
Aktien	29.26%	27.61%	0.88%
Immobilien	10.15%	28.13%	0.31%
Infrastr. und Alternativanl.	31.27%	17.34%	0.95%
Andere	-0.18%	3.50%	-0.01%
Total	100%	100%	3.02%



6.4.2 Verwaltungskosten des Vermögens

1. Ebene - Einrichtung

Verwaltungskosten inkl. Liegenschaftsverwaltung
Depotgebühren
Kontokorrentkosten
Total TER-Kosten

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Verwaltungskosten inkl. Liegenschaftsverwaltung	2'498'818.68	2'742'992.74
Depotgebühren	27'199.78	20'987.78
Kontokorrentkosten	27'014.06	19'203.38
Total TER-Kosten	2'553'032.52	2'783'183.90
Courage	528'005.92	627'059.81
Gebühren	95'143.55	9'509.89
Stempelgebühren	90'262.15	107'330.68
Total TTC-Kosten	713'411.62	743'900.38
Übrige Kosten	-	-
Total SC-Kosten	-	-
Total 1. Kostenebene	3'266'444.14	3'527'084.28

2. Ebene - Kollektivanlagen

TER auf Anlagefonds in Obligationen
TER auf Anlagefonds in Aktien
TER auf Anlagefonds in Liegenschaften
TER auf Anlagefonds in Hypotheken
TER auf Hedge Fonds
TER auf Commodity Fonds
TER auf Private Equity
TER auf Private Debt
TER auf ILS
TER auf Infrastruktur
Total 2. Kostenebene

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
TER auf Anlagefonds in Obligationen	0.33% 1'366'677.98	0.39% 1'731'787.06
TER auf Anlagefonds in Aktien	0.32% 1'448'378.80	0.31% 1'677'350.09
TER auf Anlagefonds in Liegenschaften	0.65% 3'359'710.49	0.70% 3'595'883.52
TER auf Anlagefonds in Hypotheken	0.00% -	0.31% 2'192.14
TER auf Hedge Fonds	1.02% 278'851.32	0.99% 568'611.87
TER auf Commodity Fonds	0.27% 3'400.57	0.14% 12'826.68
TER auf Private Equity	2.77% 2'997'185.69	4.45% 3'891'742.82
TER auf Private Debt	1.35% 567'209.73	1.47% 611'476.09
TER auf ILS	0.86% 318'490.50	0.87% 331'430.56
TER auf Infrastruktur	1.66% 1'683'428.39	1.69% 1'251'685.04
Total 2. Kostenebene	12'023'333.47	13'674'985.87

Verbuchte Vermögensverwaltungskosten (transparente Anlagen)

Anlagekosten 1. Ebene
Anlagekosten 2. Ebene
Total Vermögensverwaltungskosten

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Anlagekosten 1. Ebene	0.19% 3'266'444.14	0.19% 3'527'084.28
Anlagekosten 2. Ebene	0.69% 12'023'333.47	0.73% 13'674'985.87
Total Vermögensverwaltungskosten	15'289'777.61	17'202'070.15

in % des durchschnittlichen Kapitals der Aktiven

Wir stellen fest, dass sich die Vermögensverwaltungskosten trotz der rückläufigen TER der traditionellen Aktivklassen um 0.90% stabilisieren. Die Allokation in Alternativanlagen, die grundsätzlich höhere Kosten aufweisen, hat einen beträchtlichen Einfluss. Die Alternativanlagen entsprechen nämlich nur 17.38% der Allokation, aber ca. 49% des Totals der 2. Kostenebene. Aufgrund der erzielten Diversifizierung und den damit verbundenen Renditeerwartungen ist diese Allokation dennoch von Interesse.


Liste der nicht-transparenten Anlagen
Bezeichnung

ALPES 2005 - PRIVATE EQUITY (in Liquidation)

Mercer Private Equity Fund II (in Liquidation)

Nineteen77 Global Multi-Strategy Alpha Ltd

CS Climate Innovation Fund Distribution

Total

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
8'341.33	8'341.33	1.16
-	-	175'654.03
588'067.20	588'067.20	604'636.20
4'789'234.97	4'789'234.97	-
5'385'643.50	5'385'643.50	780'291.39

Liste der nicht-transparenten Anlagen (zu jung)
Bezeichnung

Ellipsis Disruption Convertible Fund FCP

CS Climate Innovation Fund Distribution

Gefiswiss Energy Transition Fund - SICAV-SIF

UBS AST 3 Private Equity Evergreen Secondary

Quaero European Infrastructure Fund III SCSp

PRISMA ESG Global Infrastructure

Total

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
-	-	6'641'667.20
-	-	4'208'897.21
10'214'000.00	10'214'000.00	10'000'000.00
475'756.80	475'756.80	-
2'837'528.68	2'837'528.68	-
5'504'334.88	5'504'334.88	-
19'031'620.36	19'031'620.36	20'850'564.41

Kostentransparenzquote
Verwaltungskosten in % des Vermögens

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
98.64%	1'773'034'238.83	98.74% 1'689'076'256.37
1.36%	24'417'263.86	1.26% 21'630'855.80
Total Anlagen	1'797'451'502.69	1'710'707'112.17

Die transparenten Anlagen entsprechen 98.66% unseres Vermögens und sind leicht rückläufig. Dies ist hauptsächlich auf die Investitionen in drei neue Fonds zurückzuführen, die im ersten Jahr (Einführungsphase) keine geprüften TERs veröffentlichen können.

6.4.3 Performance des Gesamtvermögens

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahres (c1)	1'720'376'763.88	1'834'960'232.67
Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahres (c2)	1'808'622'673.30	1'720'376'763.88
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage (r)	52'546'525.57	-152'858'995.65
Performance auf Gesamtvermögen (2xr)/(c1+c2-r)	3.02%	-8.24%

Nach 2022 mit einem stark negativen Ergebnis konnte im Jahr 2023 wieder eine positive Performance erzielt werden. Damit ist die notwendige Rendite in diesem Jahr wieder erreicht, und die Wertschwankungsreserve konnte geäuftnet werden.

Unter Berücksichtigung der geopolitischen Lage und der starken Schwankungen der Börse während des Jahres ist dieses Resultat befriedigend. Das beunruhigende Umfeld hat dazu geführt, dass wir unsere Aktienabsicherung während des Jahres aufrechterhalten haben. Damit konnten wir wenig vom guten Ergebnis der Börsen profitieren.



Wie in den vergangenen Jahren weisen die verschiedenen Mandate, die unsere Aktivanlagen verfolgen, sehr unterschiedliche Performances auf. Sie schwanken von 2.02% bis 6.52%. Die übrigen Mandate haben eine Performance um 3%, die der Performance von 3.02% des von unserer Anlagekommission verwalteten Portfolios entspricht.

6.4.4 Rendite der direkten Immobilienanlagen

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
A - Erstellte Immobilien		
Kaufpreis	229'057'975.25	197'929'824.76
Wertanpassung	-58'432'975.25	-50'910'824.76
Bilanzwert	170'625'000.00	147'019'000.00
Mieterträge	9'532'308.68	8'862'149.99
Unterhalts- und Reparaturkosten	-1'049'189.54	-735'589.96
Versicherungen	-125'688.40	-129'477.80
Steuern	-269'241.95	-264'784.30
Werbung	-10'668.45	-9'680.70
Verwaltungskosten	-398'247.20	-348'173.50
Debitorenverluste	-2'825.00	-1'317.75
Nettoertrag der erstellten Immobilien	7'676'448.14	7'373'125.98
	4.50%	5.02%
Wertanpassung	-3'205'583.74	-1'990'392.85
Nettoertrag nach Wertanpassung	4'470'864.40	5'382'733.13
	2.62%	3.66%

Für die Bewertung der von uns direkt verwalteten Immobilien verwenden wir eine vorgefertigte Renditetabelle. Dieser Ansatz ermöglicht im Gegensatz zum traditionellen Ansatz, der auf dem aktualisierten Wert des Cashflows basiert, die Werte je nach Zinsschwankungen anzupassen.

Vorteile der Renditetabelle :

- Wertstabilität : Zinsschwankungen ohne Einfluss auf die Bewertung der Liegenschaften.
- Einfachheit und Effizienz : vereinfachter und effizienterer Bewertungsprozess.
- Transparenz : klare und transparente Vorgehensweise.

B - Grundstücke und Immobilien im Bau

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Kaufpreis	11'105'023.20	28'366'152.70
Wertanpassung	-4'496'023.20	-8'256'152.70
Bilanzwert	6'609'000.00	20'110'000.00
Mieterträge	1'200.00	100.00
Unterhalt, Steuern und Verschiedenes	-5'137.10	-3'666.95
Nettoertrag der nicht erstellten Immobilien	-3'937.10	-3'566.95
Wertanpassung	-556'437.25	-2'206'197.25
Nettoertrag nach Wertanpassung	-560'374.35	-2'209'764.20



Die beiden Gebäude in Vissigen waren im Frühsommer fertiggestellt. Der Bilanzwert wurde daher auf den obigen Punkt A übertragen.

Die Grundstücke und die sich im Bau befindenden Objekte werden um 5% pro Jahr abgeschrieben mit einer Plafonierung der sich im Bau befindenden Liegenschaften auf 25%, damit die Aufnahme der neuen Liegenschaften in unsere Bewertungstabelle, die eine Rendite von 5% pro Jahr fordert, antizipiert werden kann. Diese kann derzeit mit neuen Objekten nicht mehr erreicht werden.

Wir stellen fest, dass die Verwaltungsprozesse für die Genehmigung von Bauprojekten ständig mehr Zeit benötigen.

C - Photovoltaikanlage

	31.12.2023	31.12.2022
Kaufpreis	CHF	CHF
Wertanpassung	939'690.24	916'015.94
Bilanzwert	-240'690.24	-202'015.94
	699'000.00	714'000.00
Produktionseinnahmen	97'172.89	69'505.97
Kosten und Unterhalt	-3'640.75	-
Nettorendite vor Wertanpassung	93'532.14	69'505.97
	13.38%	9.73%
Wertanpassung	-38'674.30	-37'705.14
Total Nettoertrag nach Wertanpassung	54'857.84	31'800.83
	7.85%	4.45%

Wir stellen erneut einen Anstieg der Erträge fest, die an die ZEV gebunden sind. Dies erklärt sich einerseits durch das Hinzufügen des ZEV unserer Liegenschaft in Vissigen und andererseits durch die Erhöhung des Strompreises. Um für unsere Mieter attraktiv zu bleiben, haben wir unsere Tarife für den selbstverbrauchten Solarstrom weniger stark erhöht als die Netztarife.

Wir bedauern die Verzögerung der Umwandlung von Visp West in ein ZEV, die aufgrund fehlender attraktiver Managementlösungen vorliegt. Wir arbeiten daran, so schnell als möglich eine zufriedenstellende Lösung zu finden.

D - Installation Ladestationen

	31.12.2023	31.12.2022
Kaufpreis	CHF	CHF
Wertanpassung	403'124.05	342'236.70
Bilanzwert	-49'124.05	-25'236.70
	354'000.00	317'000.00
Ertrag aus Ladestationbenutzung	15'747.20	10'533.83
Energie- und sonstige Kosten	-15'033.07	-6'239.80
Nettorendite vor Wertanpassung	714.13	4'294.03
	0.20%	1.35%
Wertanpassung	-23'887.35	-25'236.70
Total Nettoertrag nach Wertanpassung	-23'173.22	-20'942.67
	-6.55%	-6.61%



Trotz zunehmender Erträge weisen die Ladestationen eine negative Rendite auf.

Ursachen :

- Beträchtliche Kostenerhöhung aufgrund verspäteter Rechnungstellung für die Energie 2022, die 2023 verbucht wurde.
- Derzeitige Unterauslastung der Infrastruktur, was die Rendite negativ beeinflusst.

Positiver Punkt :

- Erhöhung der Attraktivität der Liegenschaften dank dem Angebot von Ladestationen.

Total Direktimmobilien (A+B+C+D)	31.12.2023	31.12.2022
Kaufpreis	CHF 241'505'812.74	CHF 227'554'230.10
Wertanpassung	-63'218'812.74	-59'394'230.10
Bilanzwert	178'287'000.00	168'160'000.00
Mieterträge	9'646'428.77	8'942'289.79
Kosten und Unterhalt	-1'481'424.26	-1'150'757.26
Wertanpassung	-3'824'582.64	-4'259'531.94
Rendite vor Buchung der Verwaltungskosten	4'340'421.87	3'532'000.59
Interne Verwaltungskosten in den TER verbucht	-398'247.20	-348'173.50
Total Nettoertrag der Immobilien	3'942'174.67	3'183'827.09
	2.21%	1.89%

Die Gesamtnettorendite der Liegenschaften ist im Vergleich zum Vorjahr insbesondere aufgrund der geringeren Wertberichtigung in diesem Jahr gestiegen.

6.5. Erläuterung der Anlagen beim Arbeitgeber und der Arbeitgeber-Beitragsreserve

	31.12.2023	31.12.2022
Zinsertrag (netto) auf den Kontokorrenten	CHF 1'796'901.67	CHF 3'790'666.86
Darlehen Arbeitgeber	3'900'000.00	3'900'000.00
Anlagen und Darlehen beim Arbeitgeber	5'696'901.67	7'690'666.86

Die Kontokorrentkonten (Debitoren) der Arbeitgeber entsprechen den geschuldeten Arbeitgeberbeiträgen für die 12. und 13. Periode, da die definitive Abrechnung abgewartet wird. Diese Forderung wird zu Beginn des Folgejahrs anlässlich der definitiven Rechnungsstellung beglichen.

Die Rubrik « Darlehen Arbeitgeber » enthält folgende Darlehen : CHF 2.4 Mio zu einem Zins von 1.5% und CHF 1.5 Mio zu einem Zins von 2.5%.

	31.12.2023	31.12.2022
Arbeitgeberbeitragsreserve per 1.1.	150'000.00	110'000.00
Einlagen des Jahres	45'000.00	40'000.00
Arbeitgeberbeitragsreserve per 31.12.	195'000.00	150'000.00



Es handelt sich um die Arbeitgeberbeitragsreserven von zwei Arbeitgebern, die der PRESV angegeschlossen sind. Diese Reserven können zur Finanzierung zukünftiger Beiträge verwendet werden, bringen jedoch keine Zinsen ein.

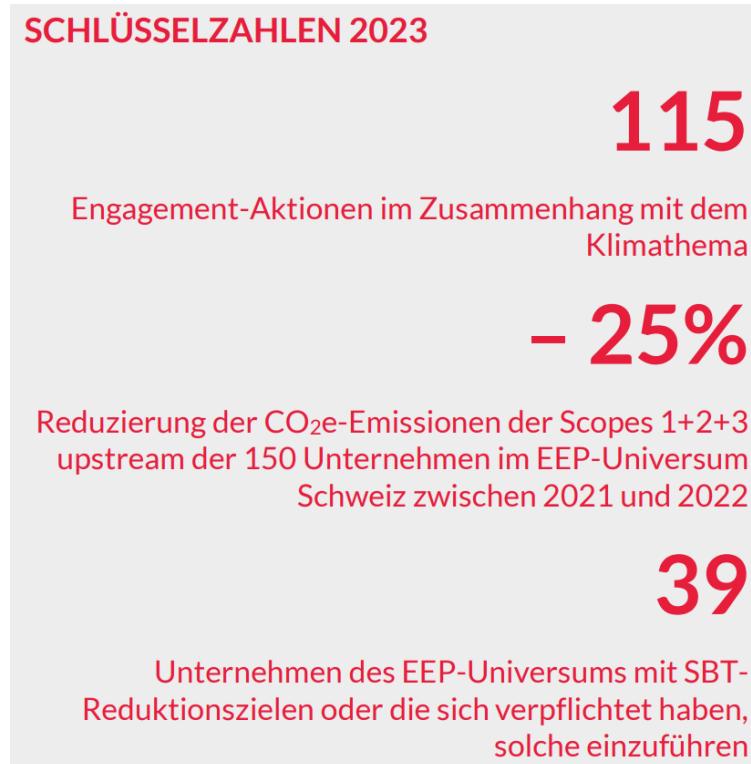
6.6. Ausübung des Stimmrechts

Seit mehreren Jahren übt PRESV ihre Stimmrechte an den Generalversammlungen direkt oder in Zusammenarbeit mit der ETHOS-Stiftung aus. Letztere konnte bereits einige Erfolge bei der Verbesserung der Ethik und Verantwortung in der Führung von Aktiengesellschaften erzielen.

Seit dem 1. Januar 2017 nehmen wir ebenfalls am Ethos Engagement POOL Schweiz und international teil. Deren Ziel ist es, in Diskussion mit Führungs- und Verwaltungspersonen von kotierten Unternehmen zu treten und sie zu animieren, ihre ESG-Praktiken zu verbessern.

Wir laden Sie ein, die Aktivitätsberichte zu lesen, die unter der Rubrik « News und Publikationen » auf der Homepage www.ethosfund.ch zu finden sind.

Beispiel der publizierten Resultate in den Berichten :



Quelle : Rapport Ethos EEP Schweiz - Zusammenfassung der Aktivitäten 2023



7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

7.1. Kurzfristige Schuldner

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
ESTV Verrechnungssteuer	3'233'100.06	2'695'039.00
Zweifelhafte Debitoren	-	-
Mieter-Debitoren (wiederverrechenbare Kosten)	917'350.07	818'098.06
Mieter-Debitoren (Mieten + Unterhalt)	-141'437.16	-128'936.38
Sonstige Debitoren	-1'554.10	6'058.50
Debitoren Hypotheken	1'050.00	455.00
Debitoren Pfarrei St. Léonard	7'071.09	8'859.28
Total kurzfristige Schuldner	4'015'579.96	3'399'573.46

Der Hauptposten bleibt die Verrechnungssteuer, die anfangs des Folgejahres fällig wird.

Mit der Pfarrei St. Léonard besteht ein laufendes Kontokorrentkonto für die Verwaltung ihrer Liegenschaft in der Überbauung Jardin de la Lienne in St. Léonard.

Das Konto Mieter-Debitoren (Mieten + Unterhalt) ist Ende des Jahres negativ, da die Mieter die Miete für Januar des nächsten Jahres zum Voraus bezahlt haben.

7.2. Aktive Rechnungsabgrenzungen

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Aufgelaufene Zinsen	35'625.29	38'891.43
Transitorische Aktiven	11'135'545.32	9'630'760.28
Total aktive Rechnungsabgrenzung	11'171'170.61	9'669'651.71

Es ist festzustellen, dass der Hauptposten das Kontokorrentkonto mit dem Rückversicherer betrifft. Es handelt sich um die Prämienvorauszahlung für das nächste Jahr.

Der zweitgrösste Posten betrifft die transitorischen Posten im Zusammenhang mit Wertpapieren, die hauptsächlich zu den Ausständen zählen.

Die transitorischen Aktiven setzen sich wie folgt zusammen :

Kontokorrent Zürich inkl. Prämie 2024	10'130'750.96
Verschiedene zum Voraus bezahlte Versicherungsprämien 2024	211'874.25
Diverse Serviceabonnemente in Zusammenhang mit den Liegenschaften	20'731.83
Verschiedene ausstehende ZEV-Gewinne	61'303.75
Verschiedene zum Voraus bezahlte Abonnemente	4'035.00
Verschiedene transitorische Posten im Zusammenhang mit Wertpapieren	706'849.53
TOTAL	11'135'545.32



7.3. Schulden

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Zu bezahlende Freizügigkeitsleistungen	9'434'733.99	24'977'254.43
Zu bezahlende oder vorausbezahlte Renten	-8'624.15	-54'162.95
Total der zu bezahlenden Leistungen	9'426'109.84	24'923'091.48
Kontokorrent RETASV	1'484.67	8'751.22
RETASV-Anlage bei der PRESV	38'680'000.00	47'520'000.00
Vorschuss Beitragszahlungen Mitglieder	4'765'761.51	-
Vorschuss NK Mieter und Andere	975'554.00	911'603.85
Lieferanten und Bauschuldner	1'243'296.85	1'496'522.70
Renovationsfonds Ovronnaz - Cascade A	263'229.45	263'229.45
Quellensteuer und Mehrwertsteuer	635.50	37'993.69
Andere Schulden	45'929'961.98	50'238'100.91
Total der Schulden	55'356'071.82	75'161'192.39

Der grösste Teil der Schulden besteht aus dem von PRESV verwalteten RETASV-Reservefond. Danach folgen die Freizügigkeitsleistungen, die per 31. Dezember verbucht wurden und anfangs des Folgejahrs bezahlt werden. Diese beiden Posten entsprechen 87% der Schulden.

Es ist zu bemerken, dass mehrere Mitglieder, darunter hauptsächlich das Spital Wallis, im Laufe des Jahres 2023 Beitragsvorauszahlungen getätigten haben. Der Gesamtbetrag von CHF 4.7 Mio ist in der Rubrik « Vorschuss Beitragszahlungen Mitglieder » aufgeführt.

7.4. Passive Rechnungsabgrenzungen

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Transitorische Passiven	1'845'867.79	2'159'378.43
Total passive Rechnungsabgrenzung	1'845'867.79	2'159'378.43

Der Hauptposten betrifft die Renten des 1. Quartals des Folgejahrs, die von der Rückversicherung am Jahresende bezahlt werden.

Das Konto der passiven Rechnungsabgrenzung setzt sich wie folgt zusammen :

Zürich, Renten der Rückversicherung für das 1. Quartal 2024	870'552.20
Rückstellung Steuern + Versicherungen, Spesen	152'389.75
Beiträge Sicherheitsfonds BVG	391'560.12
Sitzungsgelder 2023, zu bezahlender Saldo	49'808.85
Transitor. Posten bzgl. Wertschriften, geschuld. Kommissionen usw.	379'721.32
Verschiedenes	1'835.55
TOTAL	1'845'867.79



7.5. Verwaltungsaufwand

7.5.1 Löhne und Soziallasten

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Löhne	928'542.10	885'551.16
Taggelder	-	-20'997.55
Soziallasten	201'225.43	181'257.85
Total Löhne und Soziallasten	1'129'767.53	1'045'811.46

Die Löhne werden gemäss der Lohntabelle des Spitals Wallis berechnet. Der Anstieg der Löhne und Sozialabgaben ist hauptsächlich auf die neue Lohntabelle 2023 zurückzuführen, zu der sich die durch den Wechsel zum neuen PRESV-Hauptplan Principal bedingte Erhöhung der Lohnkosten hinzufügt.

7.5.2 Verwaltungsaufwand

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Bürokosten	106'650.01	101'875.18
Miet- und Ausstattungskosten	111'948.75	113'188.35
Informatikkosten MyProdis.ch SA	266'508.70	258'880.75
Amortisation Mobiliar und Ausstattung	-	-
Büro- und Ausstattungskosten	485'107.46	473'944.28

Unsere Informatik wird durch die Firma MyProdis.ch SA verwaltet, die zu 100% unserer Stiftung gehört. Diese Zusammenarbeit garantiert uns stabile Informatikkosten sowie eine kurze Anpassungszeit bei Reglements- und Gesetzesänderungen. Das Tarifsystem von MyProdis.ch basiert auf der Kostenaufteilung unter ihren Pensionskassenkunden.

7.5.3 Kosten PRESV-Organe

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Spesen Stiftungsrat	115'630.35	99'546.35
Spesen Kontroll- und Revisionsstelle	65'784.00	56'670.20
Aufsichtsbehörde	16'840.35	16'280.95
Kosten der PRESV-Organe	198'254.70	172'497.50

Die gestiegenen Beratungskosten erklären sich durch die höheren Sitzungsgelder von CHF 5'000.—, die höheren Kosten für den beratenden Architekten von CHF 4'000.— und die höheren Kosten für die Anlagekommission. Der Anstieg der Prüfungskosten resultiert aus Abklärungen, die den Aktuar benötigt haben, sowie aus der durchgeführten ALM-Studie.



7.5.4 Verwaltungskosten

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Anrechnung für Liegenschaftsverwaltung	-405'988.50	-355'798.85
Anrechnung für RETASV-Verwaltung	-237'074.00	-219'127.00
Total Anrechnungen	-643'062.50	-574'925.85
Total Verwaltungskosten Pensionskasse	1'170'067.19	1'117'327.39

Die interne Verwaltung unserer Liegenschaften wird zu 4% der verwalteten Mietzinsen verrechnet. Dieser Betrag wird vom Immobilienertrag abgezogen und reduziert die Verwaltungskosten der Pensionskasse. Die Anrechnung der Verwaltung unserer Neubauliegenschaften verringert die verbleibende Belastung für die Pensionskasse.

Die Verwaltungskosten für die Verwaltung der Versicherten unserer Stiftung beträgt 0.06% der Bilanzsumme und rund CHF 100.40 pro verwaltetes Dossier.

7.6. Andere Einnahmen

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Fakturation WEF-Vorbezüge	18'119.15	22'273.90
Gewinne / Verluste auf Leistungen	-361.32	57'465.58
Ausserord. Erträge & fakturierte Verzugszinsen	6'573.85	968.95
Total andere Einnahmen	24'331.68	80'708.43

Beim Todesfall eines ledigen Versicherten ohne Kinder verbleibt die Hälfte des Todesfallkapitals in der Pensionskasse. Da dieser Fall im Jahr 2023 nicht eingetreten ist, erklärt sich die Differenz zum Betrag im Jahr 2022.

Die ausserordentlichen Erträge stammen hauptsächlich aus fakturierten Kosten für WEF-Vorbezüge.

7.7. Andere Kosten

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Verzugszinsen auf Austritte	-107'489.50	-161'743.95
Zinsen auf RETASV-Anlage	-410'014.00	-469'231.00
Total andere Kosten	-517'503.50	-630'974.95

In den letzten Jahren wurden Anstrengungen in der Kommunikation vorgenommen, um die angeschlossenen Arbeitgeber auf die Wichtigkeit der Bearbeitungszeit der Austritte zu sensibilisieren, damit die moratorischen Zinskosten vermieden werden können. Diese sind 2023 unter die Zielvorgabe von 0.20% unserer überwiesenen Freizügigkeitsleistungen gesunken.

Die RETASV-Anlagen werden während dem Jahr zum BVG-Mindestzinssatz von 1% verzinst.



8. Anfrage der Aufsichtsbehörde

Keine.

9. Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

9.1. Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögenstransaktionen

Keine hängigen Verfahren.

9.2. Laufender Rechtsstreit

Das Verfahren gegen die ehemaligen Geschäftsführer der Hypotheka-Stiftung ist noch nicht abgeschlossen. RA Jean-Yves Rebord vertritt die Interessen der betroffenen Walliser Pensionskassen. In einem Fall warten wir noch immer auf das Ergebnis des Konkursverfahrens; dieser wurde in den vergangenen Jahren auf CHF 1.— abgeschrieben. Die Stiftung Hypotheka befindet sich zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Berichts in Liquidation.

9.3. Verpfändung von Vermögenswerten

Zu erwähnen ist die Verpfändung der Vermögenswerte der Monte Rosa Fonds in Höhe von CHF 9.1 Mio per 31.12.2023 zugunsten der Depotbank Pictet. Diese Verpfändung entspricht dem Standard für alle Kunden, die bei dieser Bank Private Equity Fonds zeichnen.

10. Ereignisse nach Bilanzstichtag

Keine.



Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Bericht der Revisionsstelle
an den Stiftungsrat der

PRESV, Prévoyance Santé Valais, Sierre

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Vorsorgestiftung PRESV, Prévoyance Santé Valais (Vorsorgeeinrichtung) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2023, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt « Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung » unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind von der Vorsorgeeinrichtung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Stiftungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen, zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Stiftungsrats für die Jahresrechnung

Der Stiftungsrat ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde und den Reglementen und für die interne Kontrolle, die der Stiftungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten des Experten für berufliche Vorsorge für die Prüfung der Jahresrechnung

Für die Prüfung bestimmt der Stiftungsrat eine Revisionsstelle sowie einen Experten für berufliche Vorsorge. Für die Bewertung der für die versicherungstechnischen Risiken notwendigen Rückstellungen, bestehend aus Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen, ist der Experte für berufliche Vorsorge verantwortlich. Eine Prüfung der Bewertung der Vorsorgekapitalien und technischen Rückstellungen gehört nicht zu den Aufgaben der Revisionsstelle nach Art. 52c Abs. 1 Bst. a BVG. Der Experte für berufliche Vorsorge prüft zudem gemäss Art. 52e Abs. 1 BVG periodisch, ob die Vorsorgeeinrichtung Sicherheit dafür bietet, dass sie ihre Verpflichtungen erfüllen kann und ob die reglementarischen versicherungstechnischen Bestimmungen über die Leistungen und die Finanzierung den gesetzlichen Vorschriften entsprechen.

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Eine weitergehende Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten für die Prüfung der Jahresrechnung befindet sich auf der Webseite von EXPERTsuisse : <http://expertsuisse.ch/wirtschaftspruefung-revisionsbericht/vorsorgeeinrichtungen>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts.

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

Der Stiftungsrat ist für die Erfüllung der gesetzlichen Aufgaben und die Umsetzung der statutarischen und reglementarischen Bestimmungen zur Organisation, zur Geschäftsführung und zur Vermögensanlage verantwortlich. In Übereinstimmung mit Art. 52c Abs. 1 BVG und Art. 35 BVV 2 haben wir die vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben geprüft, ob :

- die Organisation und die Geschäftsführung den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entsprechen und ob eine der Grösse und Komplexität angemessene interne Kontrolle existiert;
- die Vermögensanlage den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen entspricht;
- die BVG-Alterskonten den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die freien Mittel in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen verwendet wurden;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.



Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Brig-Glis, 3. Mai 2024

Widar Treuhand AG

Yann Stucky
zugelassener Revisionsexperte
leitender Revisor

Widar Treuhand AG
Furkastrasse 25
3900 Brig-Glis