



Avenue du Marché 5  
Case postale  
CH- 3960 Sierre

Internet  
E-mail  
Téléphone

[www.presv.ch](http://www.presv.ch)  
[admin@presv.ch](mailto:admin@presv.ch)  
+41 (0)27 452 35 50

# 40<sup>e</sup> rapport et comptes annuels

\* \* \*

# 40. Jahresbericht und Jahresrechnung

*Edition 2024*

*[www.presv.ch](http://www.presv.ch)*



## Table des matières

Table des matières	1
Organes de la caisse et expert	2
Vue d'ensemble	4
Revue 2024 et perspectives 2025 – BCVs	5
Rapport autorisé pour la publication par FUNDO Research	9
Introduction	26
Bilan au 31 décembre 2024	27
Compte d'exploitation au 31 décembre 2024	28
Annexe aux comptes	30
Rapport sur l'audit des comptes annuels	58



## Organes de la caisse et expert

### Conseil de Fondation

#### Représentants des employeurs

##### Président

De Preux Alain	Hôpital du Valais	jusqu'au 31.12.2024	Employeurs
Fragnière Frédéric	Hôpital du Valais	dès le 01.01.2025	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
Bétrisey Virginie	Hôpital du Valais	4 ans	Employeurs
Venez Reinhard	Représentant EMS	jusqu'au 31.12.2024	Employeurs

#### Représentants des employés

##### Vice-Président

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

##### Membres

Barras Gervaise	Hôpital du Valais	jusqu'au 12.06.2024	Employés
Charbonnet-L. Séverine	Hôpital du Valais	dès le 13.06.2024	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 – jusqu'au 31.12.2024
Fragnière Frédéric	Président – dès 01.01.2025
Jacquemet Cédric	Membre
Amherd Steve	Membre
Buchard Samuel	Membre
Bolliger-Pietri Laure	UBS - jusqu'au 30.04.2024
Baechler Frédéric	UBS - dès le 01.05.2024
Waser Christian	ZKB
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 – jusqu'au 31.12.2024
Fragnière Frédéric	Président – dès 01.01.2025
Venez Reinhard	Membre jusqu'au 31.12.2024
Monod Marie Joëlle	Membre
Borter Ernst	Membre
Papon Eric	Architecte-Conseil
Zufferey Christian	PRESV Directeur
Lambrigger Sandra	PRESV Directrice adjointe



**Commission d'organisation et du personnel**

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

	2024	2023	Variations
Nombre d'assurés actifs	9825	9590	235
Nombre de bénéficiaires de rente	2'229	2'068	161
<i>Rapport démographique</i>	4.41	4.64	-0.23
Masse salariale assurée	732'150'458	693'831'573	38'318'885
<i>Salaire moyen</i>	74'519	72'349	2'170
Avoirs de vieillesse au 1.1	1'061'102'423	1'014'388'306	46'714'116
Cotisations épargne	95'006'248	82'975'273	12'030'975
Rachats et apports	70'768'422	72'901'982	-2'133'560
Prestations fournies	-127'328'550	-124'069'770	-3'258'779
Rendement du capital	20'486'497	14'909'611	5'576'886
<i>Mouvement de la période</i>	58'932'617	46'717'095	12'215'522
Total des avoirs de vieillesse au 31.12	1'120'035'212	1'061'102'423	58'932'789
Nombre comptes épargne assurés	10142	9469	673
<i>Capital moyen par assuré</i>	110'435	112'061	-1'625
Résultat net des placements	102'197'113	52'546'526	49'650'587
<i>Performance des placements selon RPC26</i>	5.54%	3.02%	2.51%
Engagements de la caisse	1'705'158'634	1'607'816'080	97'342'554
Taux technique appliqué pour le calcul	1.50%	1.50%	0.00%
Réserve de fluctuation de valeurs et capital	210'702'932	143'374'654	67'328'278
<i>Degré de couverture</i>	112.36%	108.92%	3.44%
Total du bilan	1'984'492'656	1'808'622'673	175'869'983
Charges d'administration	1'161'471	1'170'067	-8'596
<i>Charges par dossier géré</i>	96.4	100.4	-4.0
Taux d'intérêt appliqué	2.00%	1.50%	0.50%
Taux de conversion à l'âge terme	6.50%	6.50%	0.00%
Taux d'intérêt min. LPP	1.25%	1.00%	0.25%



## Revue 2024 et perspectives 2025 – BCVs

### Retour sur les moments forts de 2024

**1<sup>er</sup> janvier 2024**

#### 1. L'IA, la tendance sur les marchés actions de l'année 2024

Les valeurs technologiques liées à l'intelligence artificielle (IA) ont joué un rôle déterminant dans la performance des actions américaines, notamment au sein de l'indice S&P 500. Des entreprises comme NVIDIA, Apple, Microsoft et Alphabet (Google) en ont particulièrement profité. NVIDIA, notamment, a enregistré une croissance remarquable grâce à la demande pour ses GPU, essentiels à l'IA, avec une augmentation des ventes de 25 milliards en 2023, et de 60 milliards estimés en 2024.

**15 mars (Suisse), 11 juin (Europe), 17 septembre (États-Unis) 2024**

#### 2. Les banques centrales baissent leurs taux directeurs

La Banque nationale suisse (BNS) devance ses homologues européennes (BCE) et américaines (Fed) en abaissant son taux directeur en premier. L'inflation, après avoir atteint des sommets en 2022 (3.4% en Suisse, 8.9% aux États-Unis, 10.6% en Europe), s'est normalisée en cette année. Alors que les pressions inflationnistes ont fortement diminué, les banques centrales peuvent abaisser leurs taux directeurs. Durant cette année 2024, la BNS a abaissé son taux directeur à quatre reprises, de 1.75% à 0.5%. Du côté de l'Europe, ce dernier a été abaissé quatre fois de 4% à 3%. Finalement, aux États-Unis, le taux directeur a été abaissé trois fois de 5.5% à 4.5%.

**9 juin 2024**

#### 3. L'Europe dans la tourmente

La montée des extrêmes au Parlement européen reflète une Union divisée. Alors que ces résultats législatifs étaient attendus, la dissolution de l'Assemblée nationale française quelques semaines plus tard par Emmanuel Macron ne l'était pas du tout. Cette décision a fortement pesé sur le marché des actions en France et également sur le marché européen. L'économie européenne manque de dynamisme. Les deux principales économies, l'Allemagne et la France, sont à la traîne. La France fait face à une dette importante et une Assemblée nationale morcelée, sans majorité. Quant à l'industrie allemande gourmande en énergie et fortement exposée à la Chine, elle continue de tourner à faible régime durant l'année 2024.

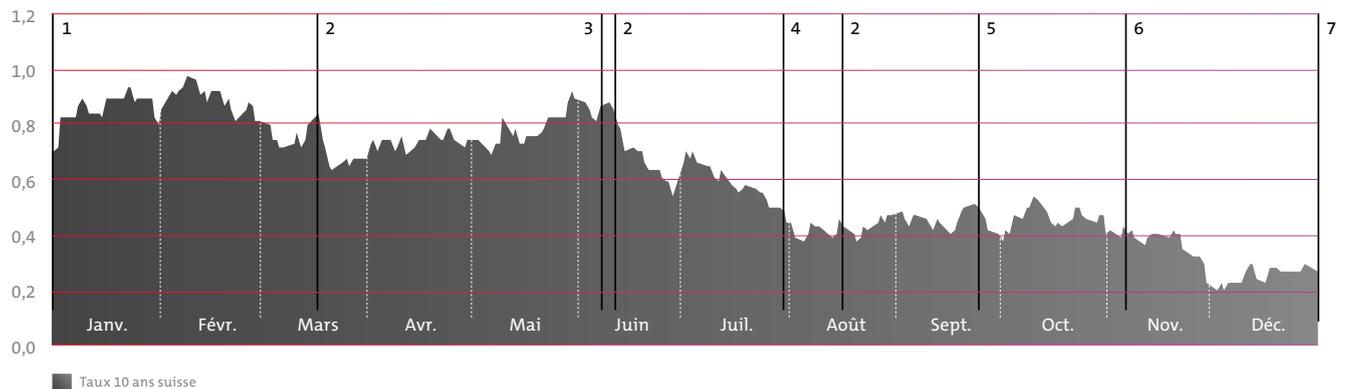
**31 juillet 2024**

#### 4. Les données de l'emploi américain et la remontée des taux au Japon perturbent les actions

Durant le mois d'août, les données du marché de l'emploi américain ont été inférieures aux attentes et ont activé la règle de Sahn laissant présager une récession. Ces craintes excessives ont fait plonger les actions mondiales d'environ 10% en quelques jours. De plus, cette correction a été amplifiée par le dénouement des positions de portage sur le yen japonais («Carry trade»). Cette chute des bourses mondiales a été accentuée par les faibles volumes d'actions échangés durant l'été. Finalement, le 7 août, la Banque centrale du Japon (Boj) a rassuré les marchés. Elle a annoncé repousser les prochaines hausses de taux. Cette nouvelle, combinée à plusieurs indicateurs économiques positifs, a permis aux bourses mondiales de rebondir rapidement.

### Évolution annuelle du taux suisse 10 ans

En %

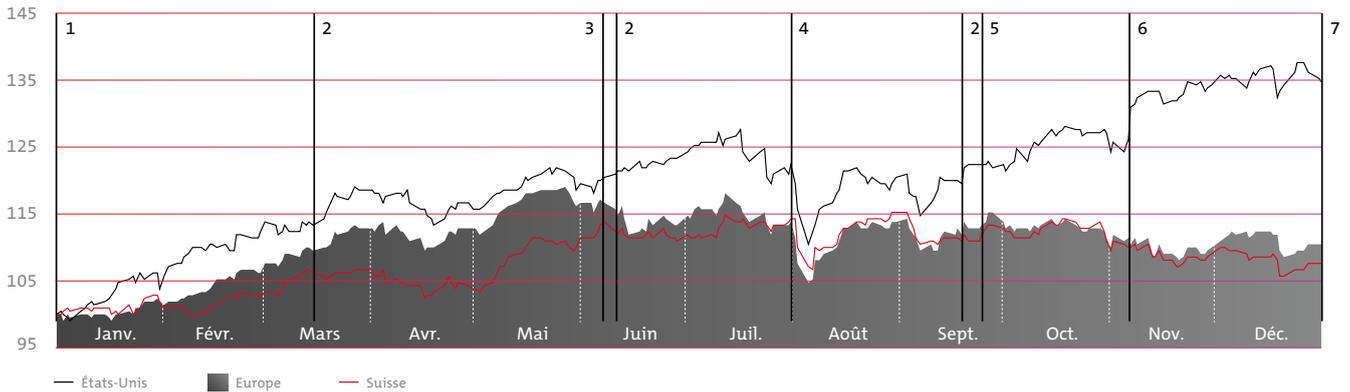


Source: LSEG Datastream, BCVS



## Évolution annuelle des actions

Base 100



Source: ISEG Datastream, BCVS

### 24 septembre 2024

#### 5. La Chine et ses défis

En 2024, l'économie chinoise a fait face à des défis majeurs, marquée par un ralentissement de sa croissance en dessous de 5%. Ce seuil était un objectif ambitieux pour le gouvernement chinois dans un contexte de crise immobilière persistante, de chômage élevé chez les jeunes et d'une consommation intérieure encore fragile. En réponse, le gouvernement a annoncé durant le mois de septembre des mesures de soutien, dont notamment une hausse des dépenses publiques et des aides dans le secteur immobilier. Ces développements économiques expliquent la sous-performance des marchés émergents en 2024.

### 6 novembre 2024

#### 6. Donald Trump est élu président

Après des mois de campagne disputés et une tentative d'assassinat, Donald Trump a remporté les élections présidentielles américaines avec le contrôle total du Congrès. Son but, redonner aux États-Unis sa grandeur passée, est illustré par le fameux slogan «Make America Great Again».

Les marchés américains ont accueilli positivement cette nouvelle. En effet, le programme électoral proposé, à savoir des réductions d'impôts pour les entreprises, la dérèglementation, une résolution rapide du conflit ukrainien qui dure depuis plus de deux ans, est positif pour les entreprises américaines. Les taxes douanières et la réduction de l'immigration illégale pourraient cependant engendrer une légère remontée de l'inflation.

### 31 décembre 2024 - Une très bonne année boursière pour les investisseurs

#### 7. Les actions finissent dans le vert, les actions américaines devançant les autres régions

Malgré une année 2024 riche en événements, les marchés des actions terminent l'année en très grande forme à environ 18%. Les actions américaines enregistrent la meilleure performance de cette année (environ 25% pour le S&P500), largement supérieure à l'Europe +9.5% et la Suisse +7.6%.

Finalement, les obligations suisses affichent une performance intéressante d'environ 5% et l'immobilier (les fonds cotés) une année exceptionnelle +17%.



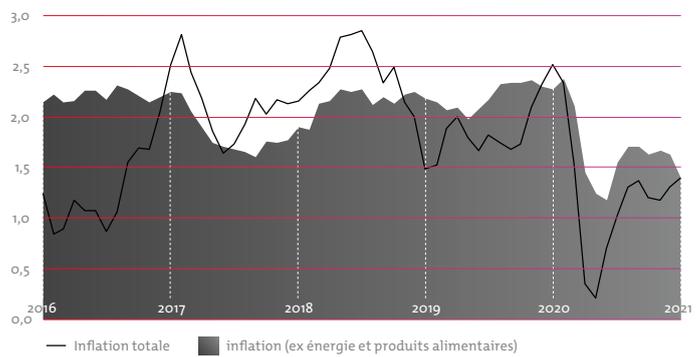
## Perspectives 2025

### Les politiques américaines attendues de Trump ne devraient pas provoquer de nouvelle vague d'inflation

Depuis quelques années, nous anticipons que l'inflation restera à un niveau légèrement supérieur au niveau d'après crise financière de 2008. Le contexte géopolitique plaide pour une poursuite des tendances suivantes : démondialisation, soutenue par les changements liés à l'élection américaine. Démographie, influencée par le vieillissement de la population et la décarbonisation au travers de la transition énergétique, continueront à contribuer à plus d'inflation. Les politiques attendues de D. Trump, notamment celles en lien avec les taxes d'importations, pourraient avoir un léger effet inflationniste. Cependant, nous ne nous attendons pas à une nouvelle vague d'inflation comme durant les années après COVID. Cette vue est soutenue notamment par le bilan du mandat passé de D. Trump. En effet, durant la période 2017-2021, des taxes d'importation avaient été instaurées à l'encontre de la Chine, sans impacter l'inflation américaine.

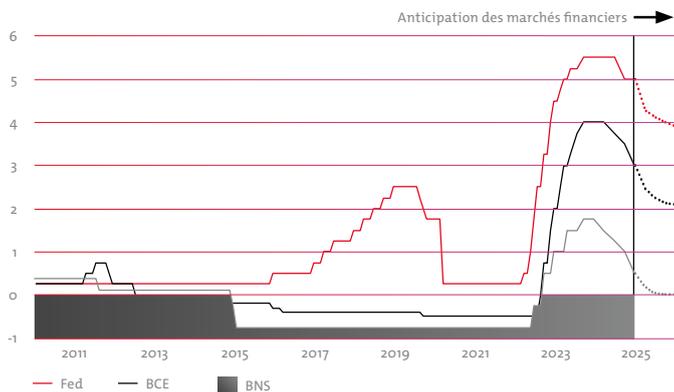
### Durant le premier mandat de Trump, l'inflation était sous contrôle

Variation annuelle, en %



### Taux directeurs historiques et anticipations des marchés financiers

En %



### Le cycle de baisse des taux va se poursuivre en 2025

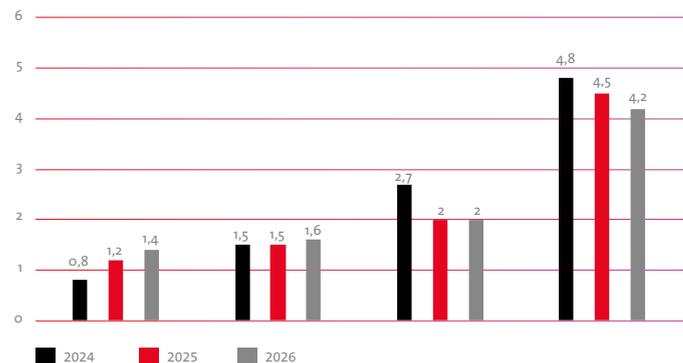
La tendance à la normalisation de l'inflation devrait se poursuivre ces prochains trimestres. En effet, le marché de l'emploi se détend au niveau mondial, ce qui devrait permettre aux derniers foyers de pressions inflationnistes localisés au secteur des services de baisser. Avec cette dynamique, les banques centrales des pays développés pourront continuer à réajuster leurs politiques monétaires. Le cycle de baisse des taux directeurs devrait ainsi se poursuivre pour les banques centrales des pays développés. La Banque centrale européenne devrait baisser davantage ses taux par rapport à la Réserve fédérale américaine. La marge de manœuvre de la BNS, qui a commencé son cycle de baisse des taux en premier, pourrait être plus limitée. L'évolution du taux de change EUR/CHF sera d'une grande importance dans les futures décisions de politiques monétaires en Suisse.

### L'économie mondiale est attendue en croissance. Les États-Unis devraient être plus dynamiques que l'Europe

Nous anticipons que l'économie mondiale restera en croissance, soutenue par les baisses de taux directeurs. De plus, le chômage se situe à des niveaux historiquement bas, ce qui continuera à soutenir la consommation. Nous nous attendons à des divergences en fonction des régions. Alors que les États-Unis devraient se montrer dynamiques, encore plus après l'élection américaine, l'Europe fait face à des défis importants dans les deux plus grandes économies. En France, l'Assemblée nationale est fragile et doit pouvoir réduire le budget de l'État alors que le pays est fortement endetté. En Allemagne, l'industrie gourmande en énergie et exportatrice en Chine doit se réinventer. Du côté de la Chine, la croissance économique a déçu, en raison de perspectives structurelles moins fortes, notamment avec la population qui décroît. Plusieurs plans de relance monétaires et fiscaux permettront à l'économie chinoise de regagner en vitesse.

### Prévision de croissance du PIB

En %



Source: ISEG Datastream, BCVS



### Les actions américaines restent incontournables dans un portefeuille

Au niveau des marchés financiers, l'exceptionnalisme des actions américaines se ressent particulièrement au niveau des performances. Avec cette tendance, les États-Unis affichent des valorisations élevées, et supérieures aux autres marchés. Le reste du monde a quant à lui une valorisation plus basse sur les niveaux moyens de long terme. Cependant, malgré le fait que les marchés américains sont populaires et bien cotés, les politiques anticipées de D. Trump devraient être positives pour les entreprises et actions américaines, comme ce fût le cas lors du premier mandat. Selon nos estimations, les politiques attendues positives (baisse des impôts aux entreprises) et négatives (immigration et taxes d'importation) devraient se compenser. Par conséquent, l'effet Trump pourrait à nouveau se refléter positivement dans les actions américaines.

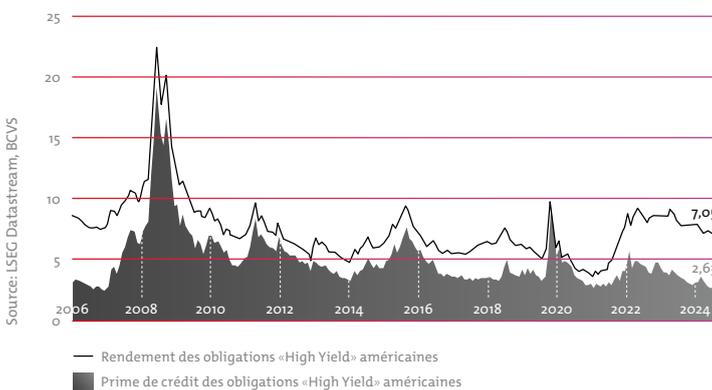
### Les actions américaines sont montées de 80% lors du dernier mandat de D. Trump

Base 100, performance totale



### Primes de crédit et rendements aux États-Unis

En %



### Les rendements en franc suisse perdent de leur attractivité

Dans les segments des obligations, les rendements suisses ont bien baissé dans le sillage de pressions inflationnistes faibles en Suisse. Le niveau des taux actuel des emprunts de la Confédération à 10 ans est en dessous de l'inflation. A l'opposé, les rendements des emprunts d'États allemands et américains sont plus élevés et supérieurs à l'inflation. Par conséquent, les obligations internationales présentent selon nous une attractivité plus élevée.

Au niveau du marché crédit, les primes de risque se sont resserrées. Elles sont maintenant à un niveau faible comparé à l'historique. Cependant, le rendement total des obligations plus risquées (le segment «High Yield») reste à un niveau élevé, ce qui devrait permettre d'amortir d'éventuels écartements des primes de risque. Fondamentalement, les entreprises plus risquées sont moins endettées que par le passé. De plus, ce marché ne présente pas de mur de refinancement. Par conséquent, les taux de défaut devraient rester à des niveaux faibles.

Données au 13.01.2025



*Cotting M.*

**Mathias Cotting, CFA**  
Économiste responsable



*Albrecht A.*

**Andrin Albrecht**  
Économiste



*Farquet M.*

**Marc Farquet**  
Collaborateur  
Asset Management  
& Advisory



## Rapport autorisé pour la publication par FUNDO Research

1

Tableau présentant en termes absolus et relatifs l'allocation effective par catégorie d'actifs de la fortune gérée en date du 31 décembre 2024. 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 effective et stratégique.

01

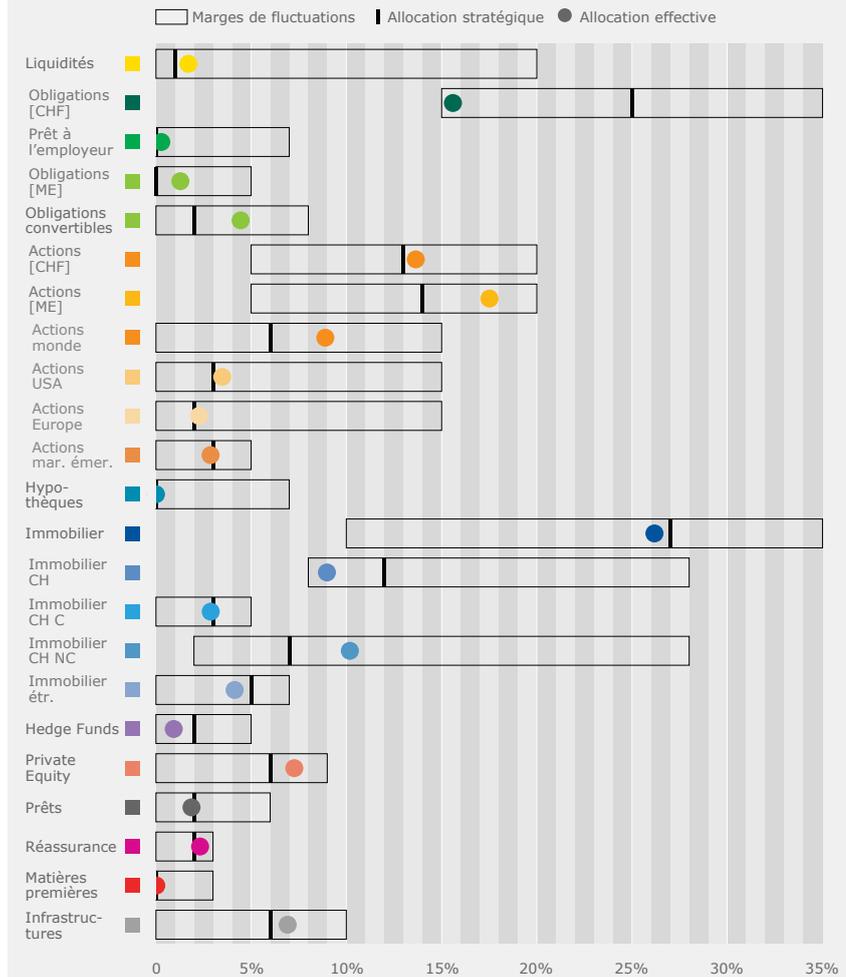
### Allocation globale Répartition par catégorie d'actifs

	Valeurs 31.12.24	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	33'425'941	1,71%	1,00%	0-20%	0,71%
Obligations [CHF]	305'346'936	15,59%	25,00%	15-35%	-9,41%
Prêt à l'employeur	5'617'760	0,29%	0,00%	0-7%	0,29%
Obligations [ME]	25'197'634	1,29%	0,00%	0-5%	1,29%
Obligations convertibles	87'164'916	4,45%	2,00%	0-8%	2,45%
Actions [CHF]	267'201'043	13,65%	13,00%	5-20%	0,65%
Actions [ME]	343'015'082	17,52%	14,00%	5-20%	3,52%
Actions monde	174'146'673	8,89%	6,00%	0-15%	2,89%
Actions USA	68'156'322	3,48%	3,00%	0-15%	0,48%
Actions Europe	44'443'581	2,27%	2,00%	0-15%	0,27%
Actions mar. émer.	56'268'507	2,87%	3,00%	0-5%	-0,13%
Hypo- thèques	100'001	0,01%	0,00%	0-7%	0,01%
Immobilier	512'659'703	26,18%	27,00%	10-35%	-0,82%
Immobilier CH	175'900'000	8,98%	12,00%	8-28%	-3,02%
Immobilier CH C	56'408'854	2,88%	3,00%	0-5%	-0,12%
Immobilier CH NC	199'383'967	10,18%	7,00%	2-28%	3,18%
Immobilier étr.	80'966'882	4,14%	5,00%	0-7%	-0,86%
Hedge Funds	18'403'938	0,94%	2,00%	0-5%	-1,06%
Private Equity	142'198'053	7,26%	6,00%	0-9%	1,26%
Prêts	36'583'763	1,87%	2,00%	0-6%	-0,13%
Réassurance	45'427'848	2,32%	2,00%	0-3%	0,32%
Matières premières	329'658	0,02%	0,00%	0-3%	0,02%
Infrastruc- tures	135'385'626	6,91%	6,00%	0-10%	0,91%
	1'958'057'901	100,00%	100,00%		



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





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.

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

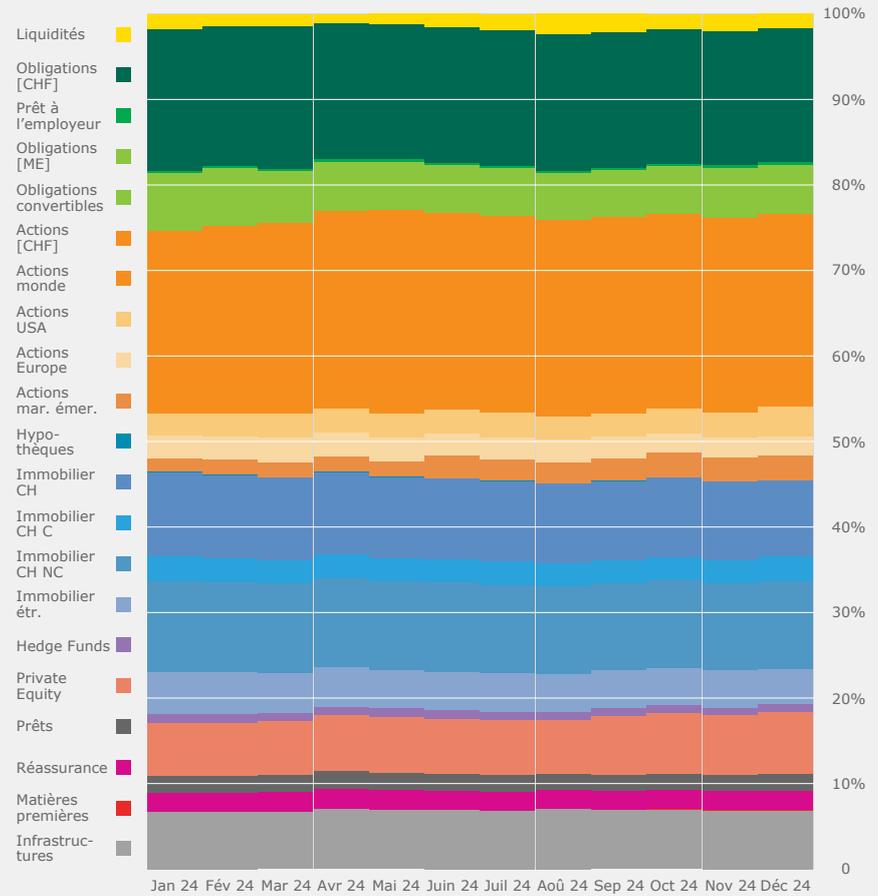




Tableau récapitulatif à vocation comparative dans lequel sont consignés des indicateurs de performance à court, moyen et long termes et des mesures de risque standard. La partie supérieure du tableau détaille les performances globales du portefeuille, toutes catégories d'actifs confondues, pour les comparer 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 2024	2024 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-24)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	■	-0,09%	5,57%	5,57%	100,80%	2,83%	3,09%	66,33%
Stratégie	■	-0,48%	7,15%	7,15%	132,05%	3,42%	3,37%	70,33%
		Risque						
		Volatilité (00-24)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Portefeuille	■	3,91%	2,16%	-0,04	-4,95%	-15,52%	0,96	0,94
Stratégie	■	4,01%	2,71%	0,11	-5,28%	-14,76%		
		Performance				Risque		
		Décembre 2024	2024 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-24)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	■	-0,54%	-1,34%	-1,34%	-12,46%	-0,53%	0,84%	-0,41
<sup>1</sup> SARON Overnight		0,06%	1,33%	1,33%	12,79%	0,48%	0,10%	-5,84
Obligations [CHF]	■	-0,70%	2,21%	2,21%	66,98%	2,07%	3,08%	-0,30
<sup>2</sup> Custom		-0,71%	2,14%	2,14%	76,89%	2,31%	3,16%	-0,19
Prêt à l'employeur	■	-0,35%	2,57%	2,57%	<sup>3</sup> 7,13%	<sup>4</sup> 1,74%	2,75%	-0,94
1.50% annuel		0,12%	1,50%	1,50%	6,14%	1,50%	0,00%	
Obligations [ME]	■	0,86%	8,57%	8,57%	37,88%	1,29%	3,31%	-0,29
<sup>5</sup> Bcls Global Agg (CHF)		0,28%	6,18%	6,18%	23,76%	0,86%	4,47%	-0,30
Obligations convertibles	■	-2,17%	5,51%	5,51%	<sup>6</sup> 27,76%	<sup>7</sup> 2,48%	5,81%	-0,05
<sup>8</sup> RF Conv. Gbl Focus CHFH		-2,18%	4,37%	4,37%	36,35%	3,15%	6,46%	0,01
Actions [CHF]	■	-1,15%	4,06%	4,06%	187,91%	4,32%	6,67%	0,10
SPI TR		-1,28%	6,18%	6,18%	207,99%	4,60%	9,43%	0,12
Actions [ME]	■	0,57%	17,93%	17,93%	4,37%	0,17%	8,40%	-0,19
<sup>9</sup>		0,51%	0,51%	0,51%	73,59%	2,41%	4,72%	-0,04
Actions monde	■	0,65%	20,34%	20,34%	<sup>3</sup> 16,30%	<sup>4</sup> 3,85%	7,98%	0,09
MSCI World ex CH (CHF) TR		-0,16%	28,78%	28,78%	51,46%	10,94%	10,73%	0,57
Actions USA	■	-2,25%	27,23%	27,23%	<sup>3</sup> 55,61%	<sup>4</sup> 11,69%	12,78%	0,60
MSCI N. America (CHF) TR		-0,29%	33,95%	33,95%	63,16%	13,02%	12,07%	0,67
Actions Europe	■	0,74%	6,54%	6,54%	<sup>3</sup> 5,72%	<sup>4</sup> 1,40%	10,56%	-0,11
MSCI Europe ex CH (CHF) TR		0,93%	10,98%	10,98%	25,86%	5,92%	10,03%	0,21
Actions mar. émer.	■	4,12%	11,72%	11,72%	<sup>3</sup> -29,08%	<sup>4</sup> -8,23%	19,15%	-0,63
MSCI EM (CHF) TR		2,34%	16,10%	16,10%	-5,62%	-1,44%	12,20%	-0,32
Hypo-thèques	■	0,69%	2,96%	2,96%	147,51%	3,69%	1,25%	0,11
<sup>10</sup> SBI@ Dom AAA-A 1-3 TR		0,25%	3,04%	3,04%	52,98%	1,72%	0,86%	-1,49
Immobilier	■	-0,16%	2,10%	2,10%	165,05%	3,98%	1,28%	0,53
		-0,72%	4,26%	4,26%	170,49%	4,54%	1,35%	0,76



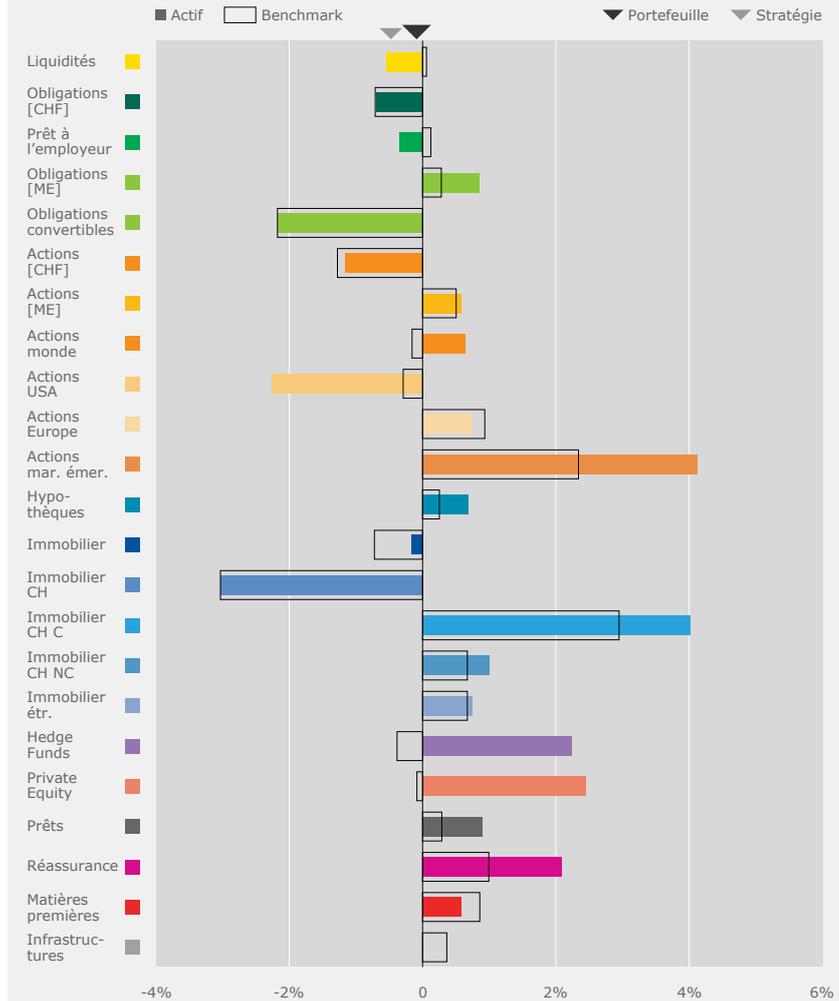
	Performance					Risque	
	Décembre 2024	2024 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-24)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Immobilier CH	-3,03%	1,50%	1,50%	<sup>6</sup> 29,11%	<sup>7</sup> 2,59%	3,45%	-0,18
Sur mesure	-3,03%	1,50%	1,50%	50,07%	4,14%	3,45%	0,68
Immobilier CH C	4,02%	15,05%	15,05%	<sup>3</sup> 8,00%	<sup>4</sup> 1,94%	5,86%	-0,12
SXI Real Estate® Funds TR	2,95%	17,59%	17,59%	12,44%	2,97%	5,92%	-0,00
Immobilier CH NC	1,00%	4,30%	4,30%	<sup>3</sup> 14,12%	<sup>4</sup> 3,36%	1,68%	0,21
KGAST Immo-Index	0,67%	3,82%	3,82%	17,41%	4,09%	0,44%	1,88
Immobilier étr.	0,75%	-8,71%	-8,71%	<sup>6</sup> 9,58%	<sup>7</sup> 0,92%	4,84%	-0,43
<sup>11</sup> KGAST Immo-Index	0,67%	3,82%	3,82%	30,47%	2,70%	0,44%	-0,03
Hedge Funds	2,25%	8,07%	8,07%	<sup>3</sup> -1,07%	<sup>4</sup> -0,27%	4,32%	-0,48
HFRX GHFI H (CHF)	-0,38%	1,00%	1,00%	-4,26%	-1,08%	2,10%	-1,42
Private Equity	2,45%	2,90%	2,90%	<sup>6</sup> 55,27%	<sup>7</sup> 4,50%	3,84%	0,28
<sup>12</sup> MSCI World HCHF MM10Y +2%	-0,09%	10,30%	10,30%	268,58%	13,93%	4,84%	0,97
Prêts	0,90%	4,94%	4,94%	16,16%	1,48%	2,58%	-0,87
<sup>13</sup> SARON Overnight + 3%	0,29%	4,36%	4,36%	17,99%	1,64%	0,11%	-0,72
Réassurance	2,09%	10,65%	10,65%	<sup>6</sup> 22,52%	<sup>7</sup> 2,05%	3,37%	-0,23
<sup>14</sup> Eureka hedge ILS Adv. (CHF H)	0,99%	9,18%	9,18%	24,05%	2,18%	1,75%	-0,22
Matières premières	0,58%	19,28%	19,28%	<sup>6</sup> 55,90%	<sup>7</sup> 4,54%	7,35%	0,13
<sup>15</sup> LBMA Gold Price (CHF H)	0,86%	35,58%	35,58%	-2,10%	-0,21%	12,16%	-0,24
Infrastructures	0,01%	6,70%	6,70%	<sup>3</sup> 36,49%	<sup>4</sup> 8,09%	4,81%	1,06
<sup>16</sup> SARON Overnight + 4%	0,37%	5,38%	5,38%	15,73%	3,72%	0,11%	1,92

\* rf=3% <sup>1</sup> CGBI CHF 3M Euro Dep. TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>2</sup> SBI@ AAA-BBB TR jusqu'au 31.12.2023 <sup>3</sup> depuis 01.2021 <sup>4</sup> annualisé (2021-2024) <sup>5</sup> Bcls Global Agg (CHF) jusqu'au 31.12.2020 <sup>6</sup> depuis 01.2015 <sup>7</sup> annualisé (2015-2024) <sup>8</sup> TR Convertibles Global (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>9</sup> MSCI AC World ex CH (CHF) NR jusqu'au 31.12.2020 <sup>10</sup> Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 <sup>11</sup> EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>12</sup> Prequin PE (CHF) jusqu'au 31.12.2023 <sup>13</sup> SARON Overnight + 4% jusqu'au 31.12.2023 <sup>14</sup> Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>15</sup> Bloomberg Commo H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>16</sup> SARON Overnight + 3% jusqu'au 31.12.2023



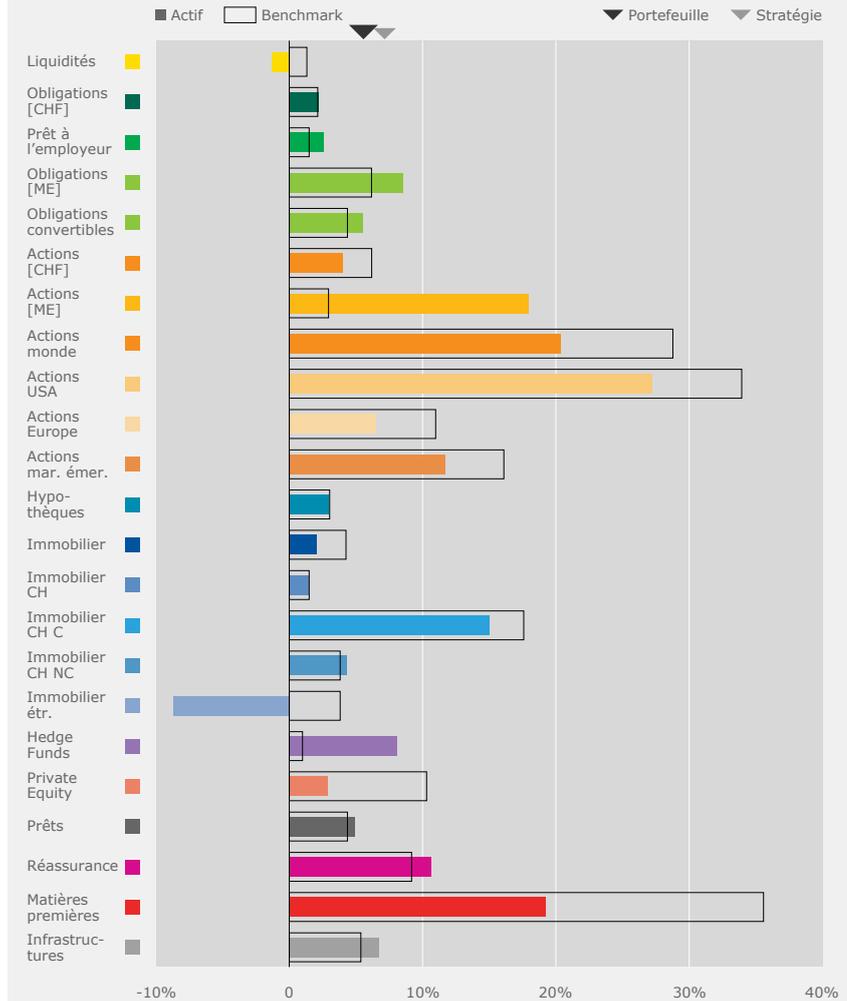
Représentation graphique des performances mensuelles, globales et catégorielles, du portefeuille. Les curseurs qui occupent la partie supérieure du graphique mesurent les performances mensuelles du portefeuille et de son «benchmark». Les performances propres à chacune des catégories d'actifs ainsi que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

### Performances décembre 2024 par catégorie d'actifs





### Performances Year to Date par catégorie d'actifs



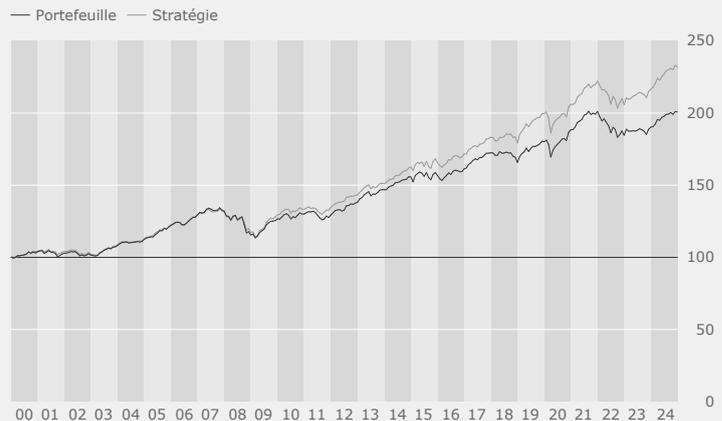


8

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)

07

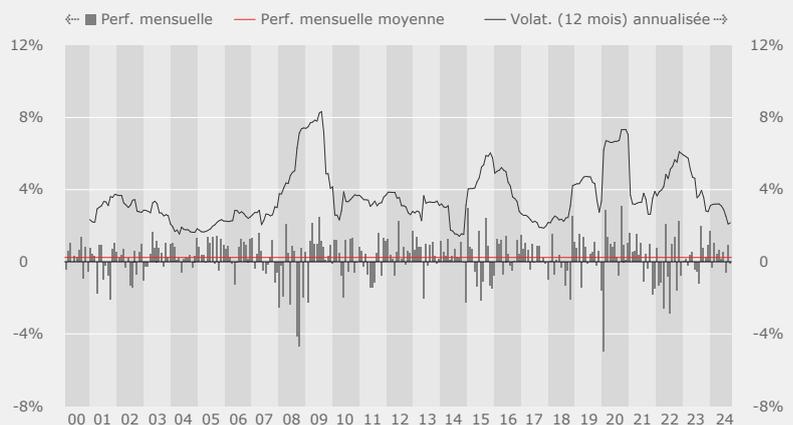


Représentation des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine (mesurées sur l'axe de gauche). La droite rouge dénote la hauteur du rendement mensuel moyen.

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 précèdent la mesure.

### Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité

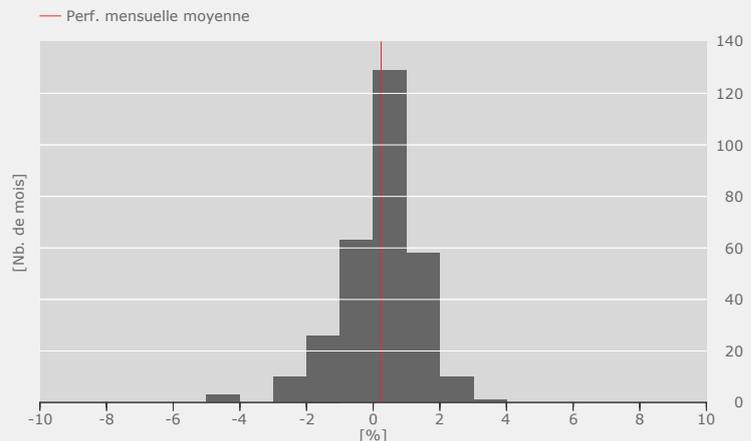
08



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.

### Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine

09



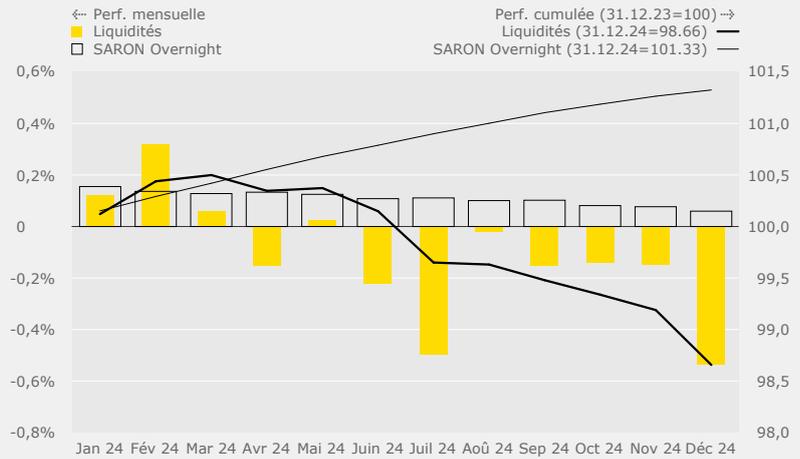


9

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.

### Performance Liquidités

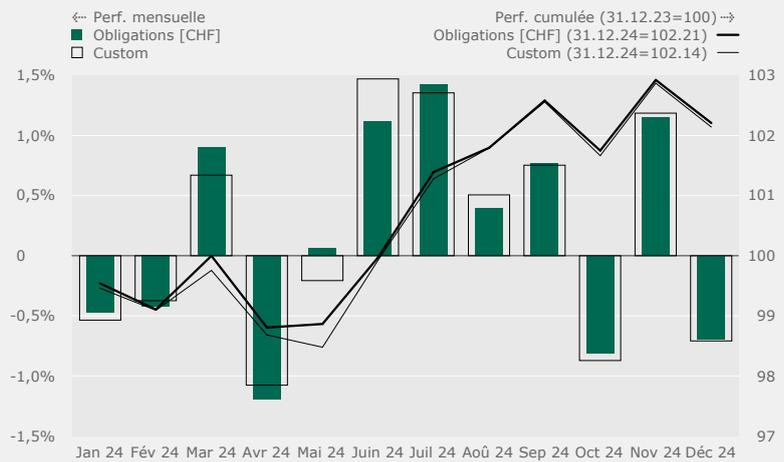
10



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 composite du SBI AAA-BBB (TR) à 50% et du Barclays Global Aggregate (TR) Hedged CHF à 50%.

### Performance Obligations en francs suisses

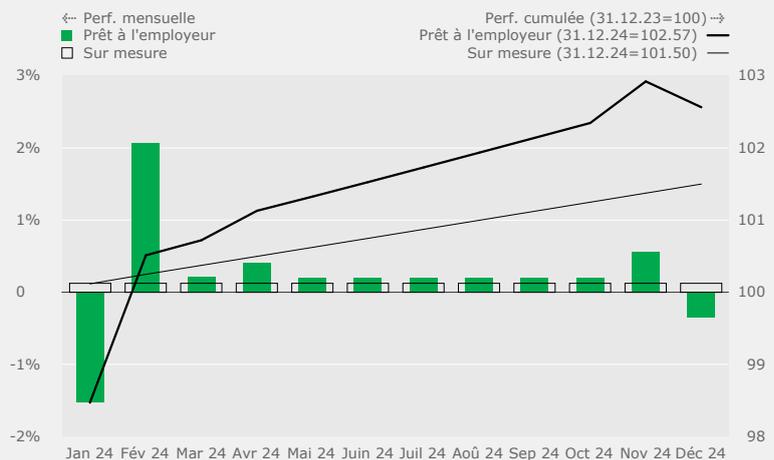
11



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.

### Performance Prêt à l'employeur

12



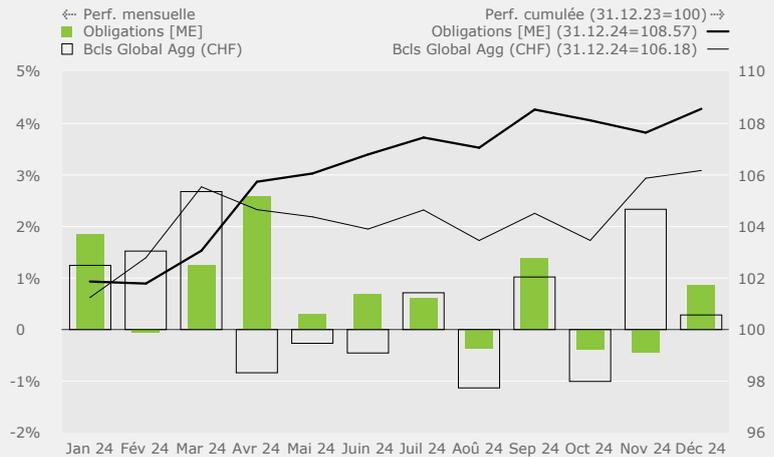


10

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

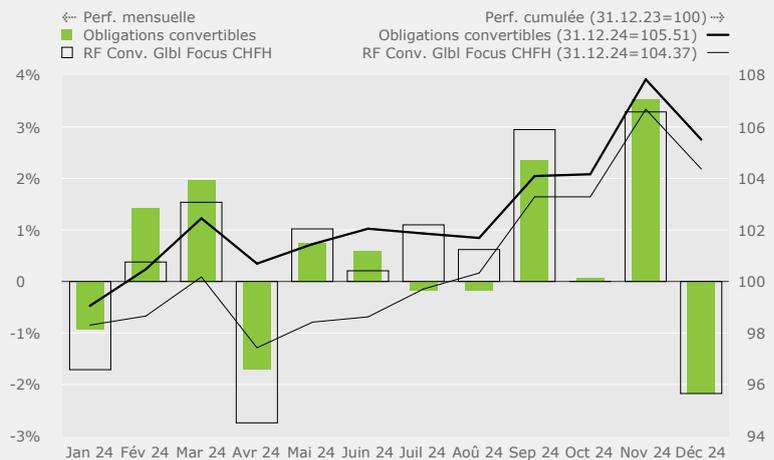
13



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

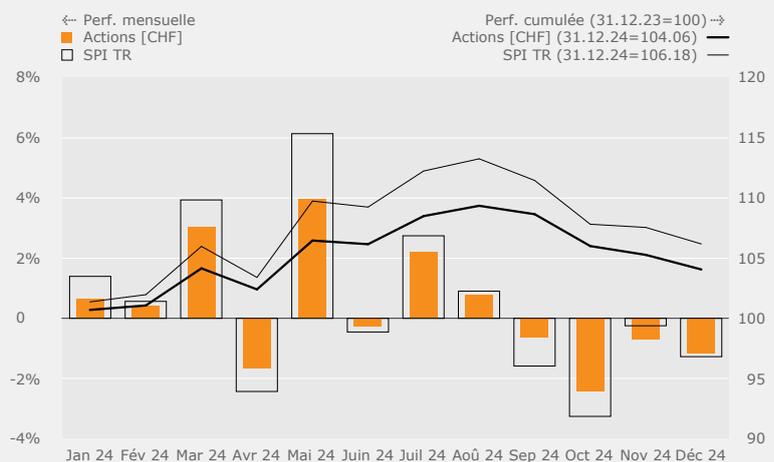
14



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



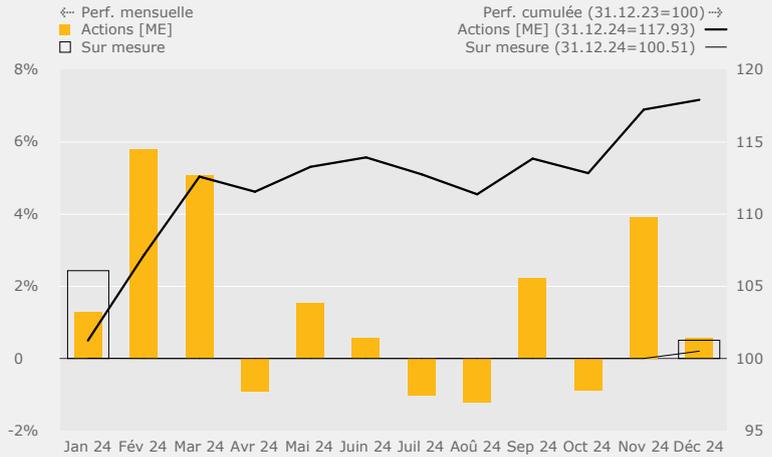


11

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.

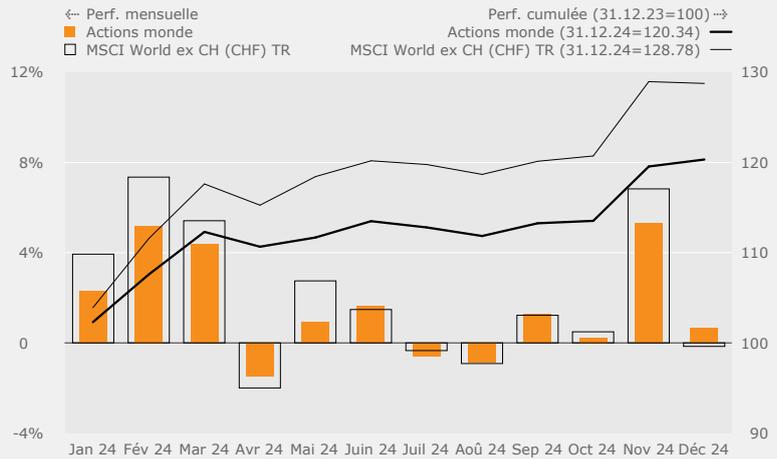
16

### Performance Actions en monnaies étrangères



17

### Performance Actions monde

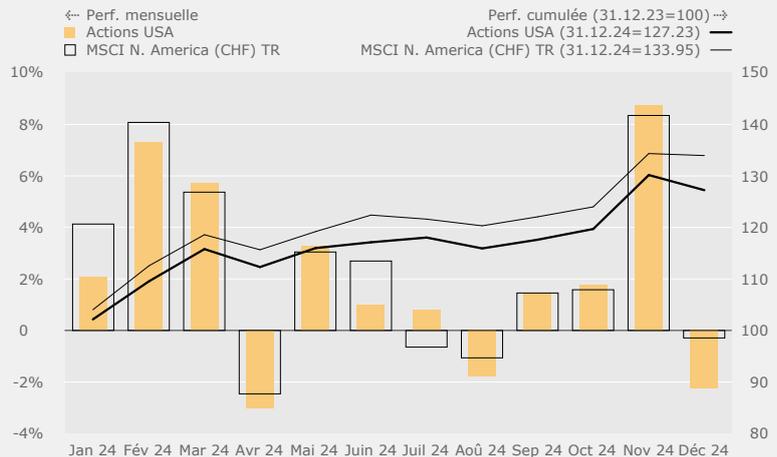


Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions monde. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI World ex Switzerland Total Return, calculé en francs suisses.

18

### Performance Actions américaines



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en dollars US. 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 North America Total Return, calculé en francs suisses.

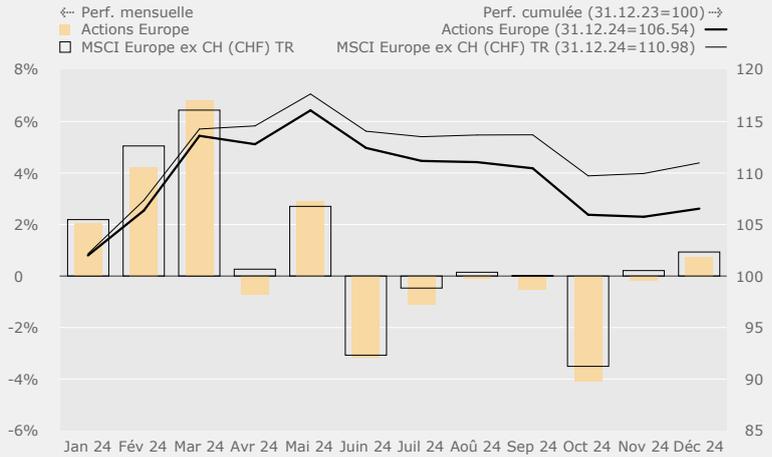


12

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.

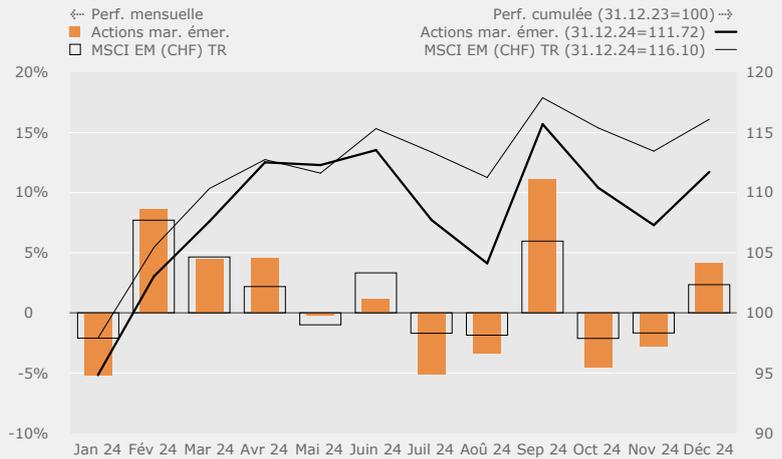
19

### Performance Actions européennes



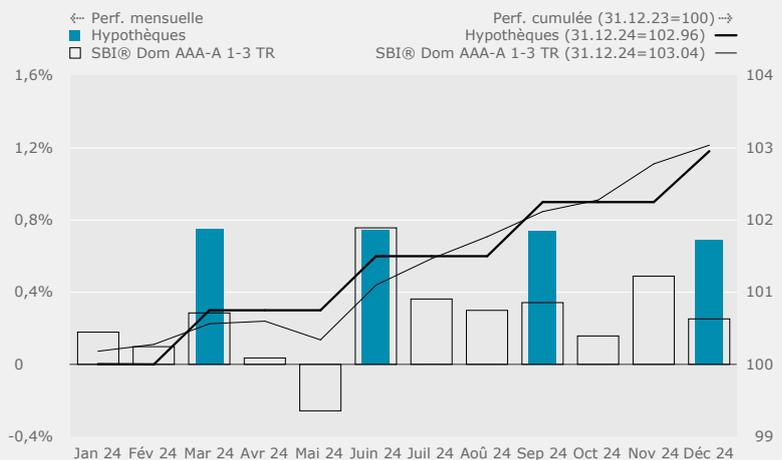
20

### Performance Actions marchés émergents



21

### Performance Hypothèques



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.

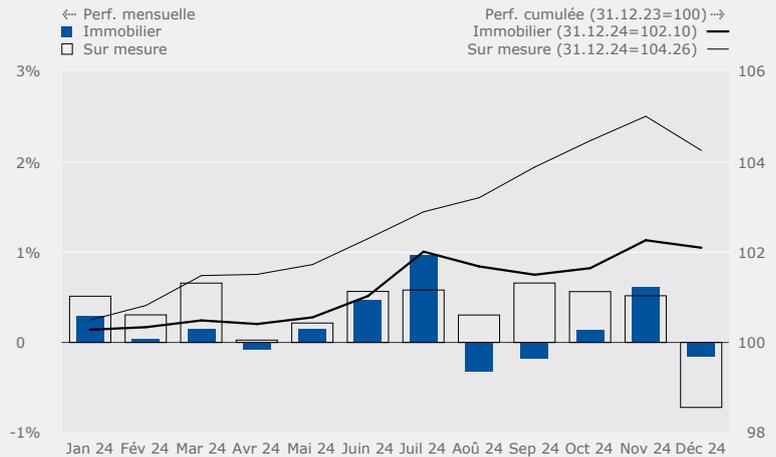


13

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.

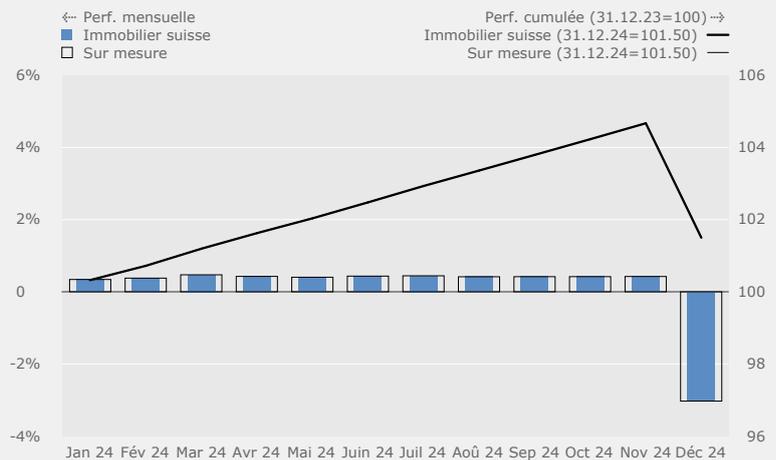
22

### Performance Immobilier



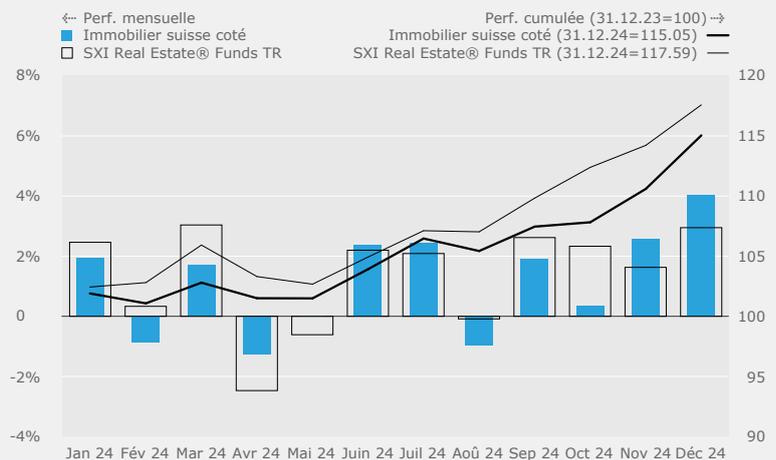
23

### Performance Immobilier en francs suisses



24

### Performance Immobilier suisse coté



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.

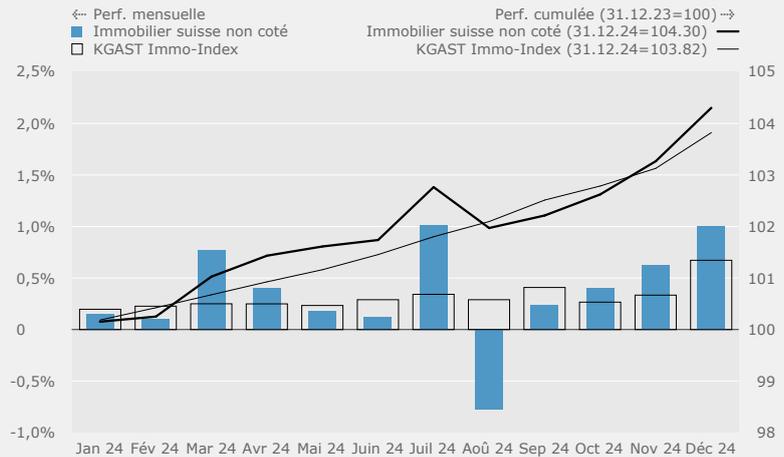


14

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.

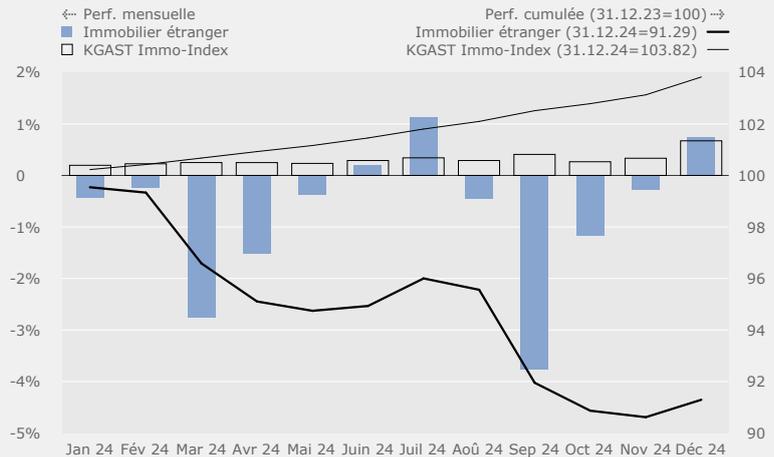
25

### Performance Immobilier suisse non coté



26

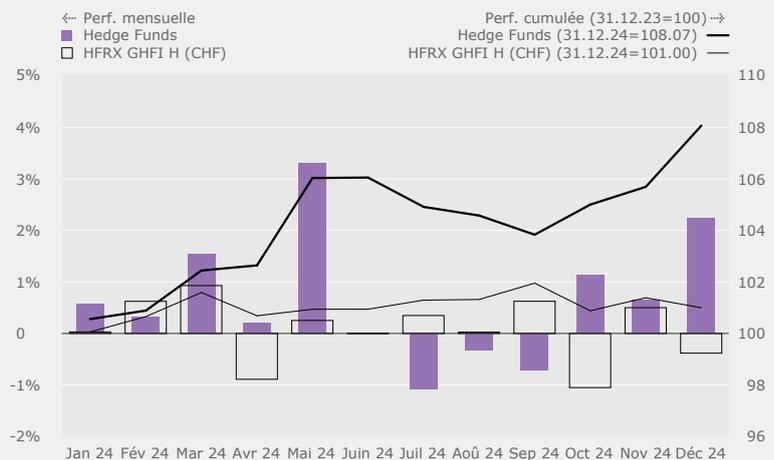
### Performance Immobilier étranger



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.

27

### Performance Hedge Funds



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.



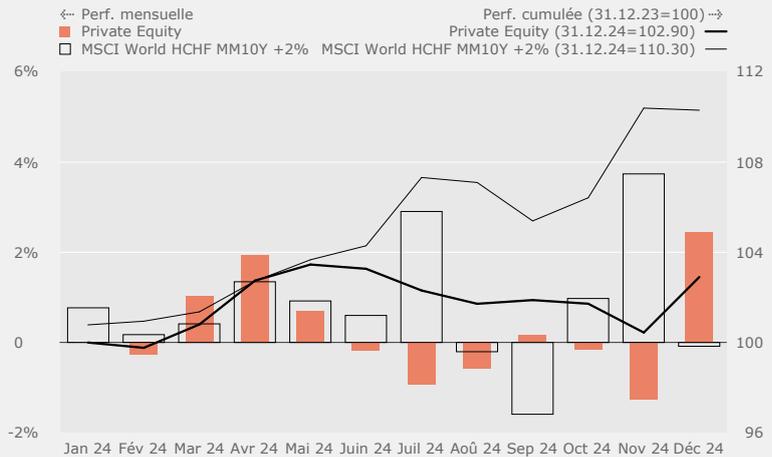
15

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 MSCI World CHF (moyenne mobile sur 10 ans) + 2%, hedgé en francs suisses.

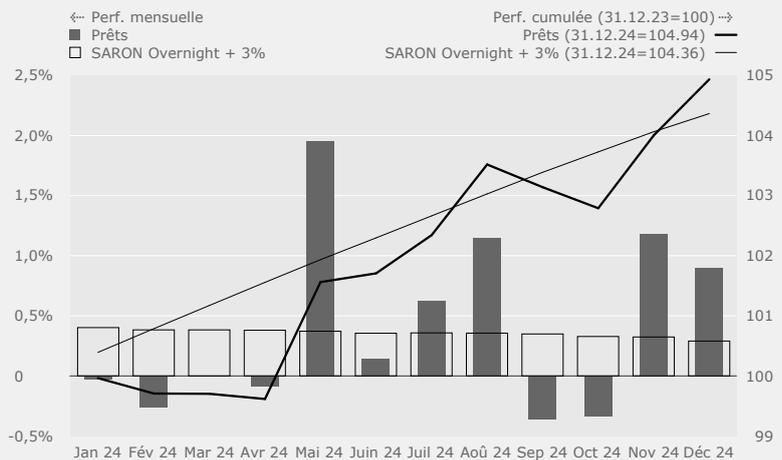
28

### Performance Private Equity



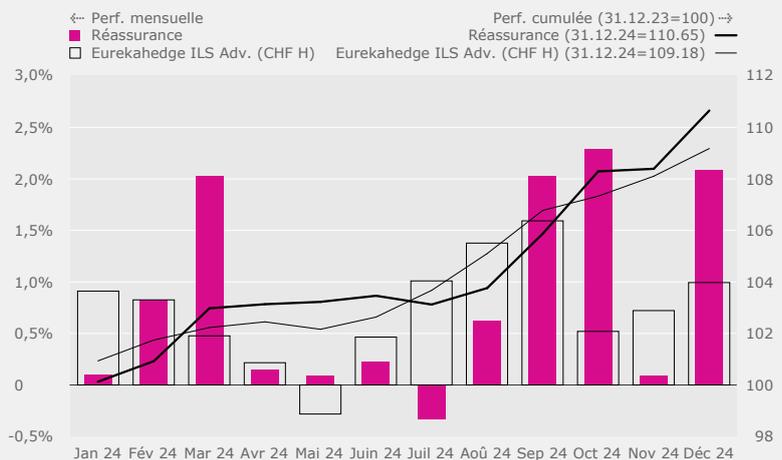
29

### Performance Prêts



30

### Performance Réassurance



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 + 3%, calculé en francs suisses.

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.

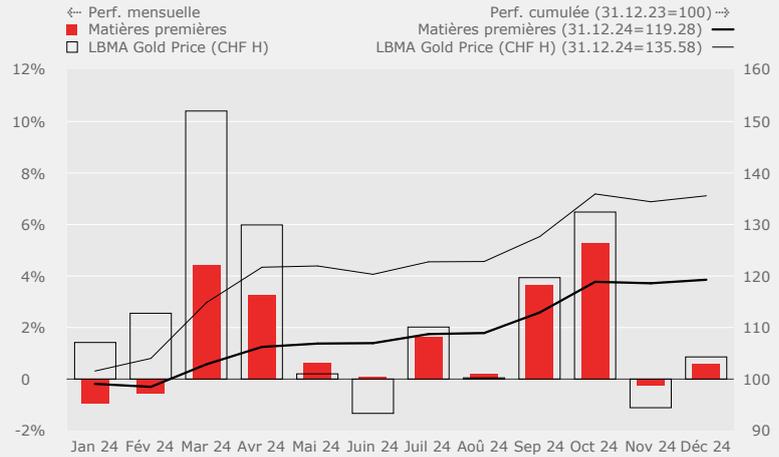


16

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.

31

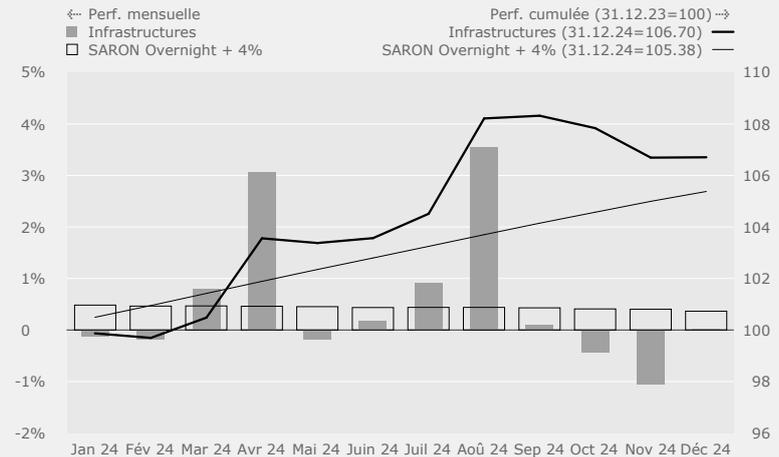
### Performance Matières premières



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans les infrastructures. 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.

32

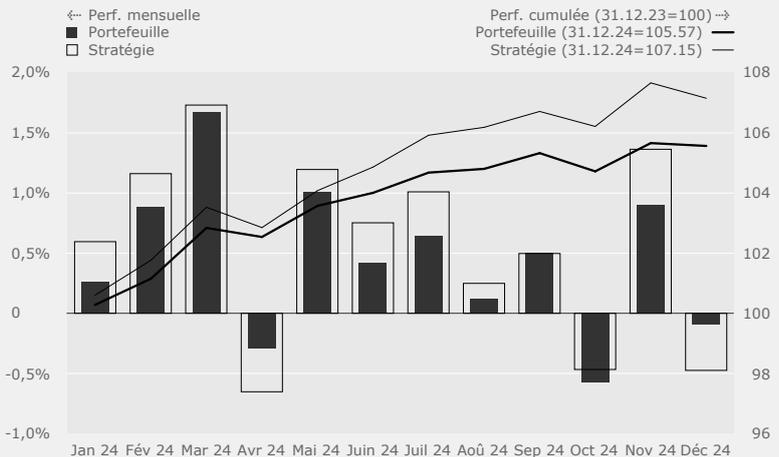
### Performance Infrastructures



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois du portefeuille considéré dans sa globalité. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» est l'indice synthétique représentatif des options stratégiques arrêtées en matière de répartition par catégorie d'actifs.

33

### Performance Portefeuille global



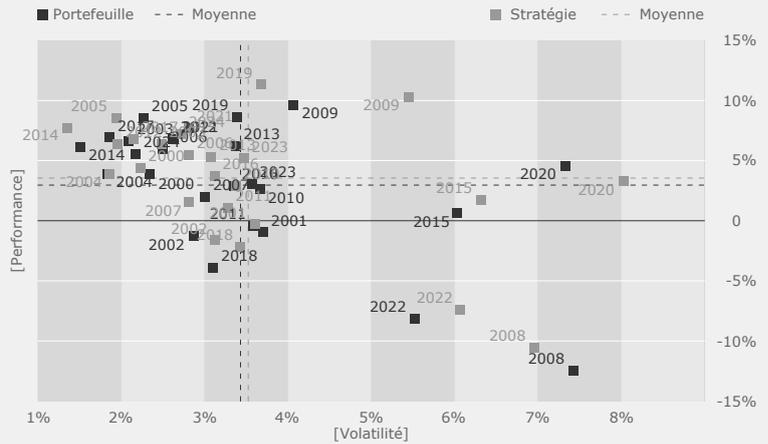


17

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.

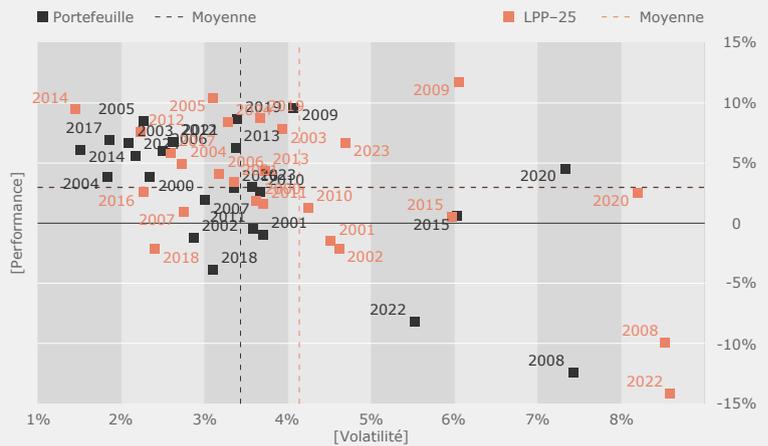
34

### Performance vs risque annuels (2000-2024) Portefeuille vs Stratégie



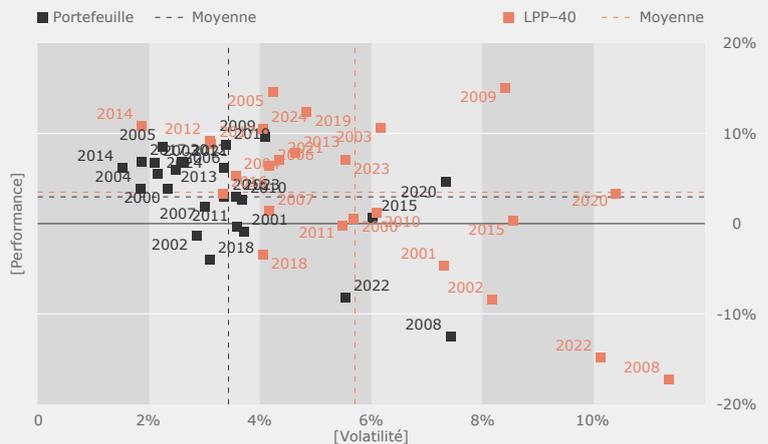
35

### Performance vs risque annuels (2000-2024) Portefeuille vs LPP-25



36

### Performance vs risque annuels (2000-2024) Portefeuille vs LPP-40





## Introduction

### Bonne progression des marchés

L'année boursière 2024 a été marquée par un optimisme prudent initial, rapidement alimenté par les signaux de ralentissement de l'inflation et l'espoir d'une baisse des taux d'intérêt, qui s'est concrétisée. Le secteur technologique, porté par la révolution de l'intelligence artificielle, a été le principal moteur de croissance, avec des géants comme Nvidia et Microsoft en tête.

Cependant, les tensions géopolitiques persistantes et des événements spécifiques comme la situation budgétaire française et la hausse des taux de la Banque du Japon ont introduit de la volatilité. Les élections mondiales dont celle des Etats-Unis ont également créé une incertitude politique.

Les principaux indices boursiers ont affiché des performances contrastées. Les plus performants ont été les Etats-Unis suivis des actions Monde. Viennent ensuite, avec une performance plus proche des moyennes historiques, l'Europe et la Suisse. L'or a servi de valeur refuge, tandis que le bitcoin et l'ethereum ont connu une forte progression. En somme, 2024 a été une année dynamique, tiraillée entre l'enthousiasme technologique et les incertitudes macroéconomiques et géopolitiques.

### Résultat des placements et rémunération des avoirs de vieillesse

Globalement, la performance réalisée de 5.54% a été bonne et nous a permis d'étoffer nos réserves à hauteur de 12.36% tout en rémunérant les avoirs de vieillesse à 2% soit une participation aux bénéfices de 0.5% en plus du taux déjà accordé de 1.5%. Malheureusement, malgré toutes les incertitudes liées à la situation mondiale, la prudence ne paie pas, et notre performance est en retrait de ce que nous aurions pu espérer sans nos couvertures. Dans sa séance de décembre, le Conseil de Fondation a également décidé de maintenir le taux d'intérêt de rémunération pour 2025 à 1.5%, au lieu du 1.25% imposé par le minimum LPP.

### 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 continue de porter ses fruits. Trente-cinq employeurs, représentant 190 assurés, ont opté pour le plan Principal, et 30 institutions, représentant 8305 assurés dont

l'Hôpital du Valais, ont choisi le plan Medium. Enfin, 33 employeurs, représentant 1330 assurés, sont restés assurés au plan Basic, qui était l'ancien plan principal.

### Publication d'un rapport ESG sur nos immeubles

Pour donner suite à un projet de mauvais classement de notre portefeuille immobilier par l'Alliance climatique suisse, l'administration, appuyée par le Conseil de Fondation, a publié sur le site de PRESV ses objectifs en matière de durabilité de nos investissements immobiliers. Ce rapport montre également la qualité reconnue par Signaterre de notre portefeuille immobilier direct.

### Administration de la caisse

En 2024, le Conseil de Fondation s'est réuni à deux reprises et a décidé de la publication du rapport ESG sur les immeubles par une consultation par e-mail. La commission de placement s'est réunie douze fois, la commission immobilière s'est réunie à trois reprises et a pris deux décisions par voie circulaire, tandis que la commission d'organisation et du personnel n'a pas eu besoin de se réunir.

Au 31 décembre, notre président Alain de Preux a cédé sa place au nouveau président Frédéric Fragnière après 12 ans passés au service de notre Fondation, dont 8 en tant que président. Nous tenons à remercier M. de Preux pour son engagement et son professionnalisme, qui ont été un apport important dans la gestion de notre Fondation. Sa courtoisie et sa gentillesse ont été fortement appréciées par l'ensemble du personnel de PRESV.

À la suite du départ de notre apprentie, nous avons accueilli une nouvelle personne pour une période de stage fixe de 10 mois. Son intégration dans l'équipe a été parfaite et elle a rapidement démontré une très bonne efficacité.

La Direction souhaite également remercier toutes nos collaboratrices et collaborateurs qui continuent à travailler avec une grande motivation à la bonne marche des affaires de notre Fondation, malgré la charge de travail qui augmente chaque année.

### La Direction

#### PRESV



## Bilan au 31 décembre 2024

ACTIF	31.12.2024		31.12.2023	
		CHF		CHF
<b>Placements</b>		<b>1'977'225'039.75</b>		<b>1'797'451'502.69</b>
Liquidités et avoirs en banque	6	33'425'940.55		42'189'320.01
Débiteurs	7.1	7'796'415.72		4'015'579.96
Obligations et placements à terme en CHF	6	305'346'935.68		302'221'324.65
Obligations en devises étrangères	6	25'197'344.29		32'084'942.74
Obligations convertibles	6	87'164'915.89		89'305'316.35
Actions suisses	6	267'201'043.03		249'444'358.84
Actions étrangères	6	343'015'082.45		249'926'446.62
Immobilier en direct	6	175'900'000.00		178'287'000.00
Fonds immobiliers immeubles suisses	6	255'792'820.81		242'016'770.68
Fonds immobiliers immeubles étrangers	6	80'966'882.09		88'544'703.27
Infrastructure	6	135'385'626.01		114'404'154.96
Placements alternatifs	6	242'943'259.82		199'169'481.28
Hypothèques	6	100'000.66		140'000.66
Placements et créances auprès de l'employeur	6	16'948'609.75		5'696'901.67
Mobilier et équipement	6	40'163.00		5'201.00
<b>Comptes de régularisation actif</b>	7.2	<b>7'267'616.52</b>		<b>11'171'170.61</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>1'984'492'656.27</b>		<b>1'808'622'673.30</b>
<b>PASSIF</b>		<b>31.12.2024</b>		<b>31.12.2023</b>
		CHF		CHF
<b>Dettes</b>		<b>65'531'319.46</b>		<b>55'356'071.82</b>
Prestations de libre passage et rentes	7.3	11'826'883.04		9'426'109.84
Autres dettes	7.3	53'704'436.42		45'929'961.98
<b>Compte de régularisation passif</b>	7.4	<b>2'869'771.44</b>		<b>1'845'867.79</b>
<b>Réserve de contributions des employeurs</b>		<b>230'000.00</b>		<b>195'000.00</b>
Réserve de contributions sans renonciation à l'utilisation	6.5	230'000.00		195'000.00
<b>Capitaux de prévoyance et provisions techniques</b>		<b>1'705'158'633.52</b>		<b>1'607'816'079.79</b>
Capital de prévoyance assurés actifs	5.2	1'120'035'211.97		1'061'102'422.74
Capital de prévoyance supplémentaire (meilleure PLP)	5.3	-		-
Capital de prévoyance rentiers	5.4	553'170'421.55		518'042'657.05
Provisions techniques	5.5	31'953'000.00		28'671'000.00
<b>Réserve de fluctuation de valeurs</b>	6.2	<b>210'702'931.85</b>		<b>143'409'653.90</b>
<b>Capital de fondation / Fonds libres</b>	5.6	<b>-</b>		<b>-</b>
Situation en début de période		-		10'000.00
Excédent des charges / Excédent des produits		-		-10'000.00
<b>Total du passif</b>		<b>1'984'492'656.27</b>		<b>1'808'622'673.30</b>



## Compte d'exploitation au 31 décembre 2024

		31.12.2024	31.12.2023
		CHF	CHF
<b>Cotisations et apports ordinaires et autres</b>		<b>126'247'075.05</b>	<b>111'988'801.18</b>
Cotisations des salariés (Epargne)	5.2	40'711'470.60	35'287'696.20
Cotisations de l'employeur (Epargne)	5.2	52'824'218.20	46'301'866.55
Cotisations de tiers (Epargne)	5.2	3'097'512.90	3'096'451.25
Cotisations supplémentaires des salariés (Risque)		10'731'766.25	10'120'350.00
Cotisations supplémentaires de l'employeur (Risque et frais)		10'731'766.25	10'120'350.00
Primes uniques et rachats	5.2	8'115'340.85	7'017'087.18
Apport pour la réserve de cotisations de l'employeur	6.5	35'000.00	45'000.00
<b>Prestations d'entrée</b>		<b>61'026'126.88</b>	<b>64'174'153.02</b>
Apports de libre passage	5.2	56'509'785.07	61'247'964.60
Apports pour réserves reprise de rentiers		-	-
Remboursement de versements anticipés EPL / Divorce	5.2	4'516'341.81	2'926'188.42
<b>Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée</b>		<b>187'273'201.93</b>	<b>176'162'954.20</b>
<b>Prestations réglementaires</b>		<b>-59'647'448.77</b>	<b>-48'858'705.71</b>
Rentes de vieillesse		-30'789'159.10	-28'281'331.80
Rentes de survivants		-2'065'453.90	-2'054'550.25
Rentes d'invalidité		-4'780'442.30	-4'688'452.45
Rentes de conjoint divorcé		-48'193.50	-30'263.10
Autres prestations réglementaires		-1'470'558.80	-1'385'709.75
Prestations en capital à la retraite		-17'545'875.47	-11'464'259.60
Prestations en capital au décès et à l'invalidité		-2'947'765.70	-954'138.76
<b>Prestations de sortie</b>		<b>-64'979'159.63</b>	<b>-66'977'057.06</b>
Prestations de libre passage en cas de sortie	5.2	-58'011'588.15	-61'778'956.01
Versements anticipés pour EPL / Divorce	5.2	-6'967'571.48	-5'198'101.05
<b>Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés</b>		<b>-124'626'608.40</b>	<b>-115'835'762.77</b>
<b>Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions</b>		<b>-97'377'553.73</b>	<b>-84'962'232.41</b>
Constitution de capitaux de prévoyance assurés actifs	5.2	-38'446'292.48	-31'804'505.56
Constitution de capitaux de prévoyance rentiers	5.4	-35'127'764.50	-35'258'116.15
Dissolution/Constitution de provisions techniques	5.5	-3'282'000.00	-2'945'000.00
Rémunération du capital épargne	5.2	-20'486'496.75	-14'909'610.70
Dissolution/Constitution de réserves de contribution	6.5	-35'000.00	-45'000.00
<b>Produits de prestations d'assurance</b>		<b>9'372'158.75</b>	<b>4'498'634.85</b>
Prestations d'assurance		9'372'158.75	4'498'634.85
<b>Charges d'assurance</b>		<b>-7'806'169.56</b>	<b>-7'344'572.21</b>
Primes d'assurance		-7'458'616.00	-6'965'148.34
Cotisations au fonds de garantie		-347'553.56	-379'423.87
<b>Résultat net de l'activité d'assurance</b>		<b>-33'164'971.01</b>	<b>-27'480'978.34</b>



		31.12.2024	31.12.2023
		CHF	CHF
<b>Résultat net des placements</b>	6.4	<b>102'197'112.95</b>	<b>52'546'525.57</b>
Liquidités et avoirs en banque		749'780.16	-295'183.76
Contrats sur devises à terme		-299'167.86	98'204.71
Obligations et placements à terme en CHF		7'802'475.93	16'645'111.80
Obligations en devises étrangères		2'229'153.29	-972'834.00
Obligations convertibles		5'000'735.61	4'337'117.65
Actions suisses		11'601'337.81	10'774'558.50
Actions étrangères		50'463'477.04	9'074'502.31
Immobilier en direct		3'081'685.08	4'340'421.87
Fonds immobiliers suisses et étrangers		11'384'539.62	2'547'112.31
Infrastructure		11'150'185.44	8'555'971.04
Placements alternatifs		15'244'885.60	12'654'577.42
Hypothèques		4'040.00	3'972.50
Prêt aux membres		117'759.65	72'770.83
Frais d'administration de la fortune (y.c. TER des fonds)		-16'333'774.42	-15'289'777.61
<b>Autres produits</b>	7.6	<b>81'562.51</b>	<b>24'331.68</b>
Produits sur les prestations fournies		81'562.51	24'331.68
<b>Autres frais</b>	7.7	<b>-658'955.60</b>	<b>-517'503.50</b>
Intérêts du placement de RETASV		-549'730.00	-410'014.00
Intérêts moratoires sur prestations		-109'225.60	-107'489.50
<b>Frais d'administration</b>	7.5	<b>-1'161'470.90</b>	<b>-1'170'067.19</b>
Frais d'administration		-1'161'470.90	-1'170'067.19
<b>Résultat avant dissolution/constitution de la réserve de fluctuation de valeurs</b>		<b>67'293'277.95</b>	<b>23'402'308.22</b>
<b>Dissolution/constitution (-) de la réserve de fluctuation de valeurs</b>	6.2	<b>-67'293'277.95</b>	<b>-23'412'308.22</b>
<b>Excédent des charges (-) / Excédent des produits</b>		<b>-</b>	<b>-10'000.00</b>



## 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 LFLP (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 19.12.2024
- 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 et jusqu'au 31.12.2024, représentant employeur, signature collective à deux. M. Fragnière Frédéric a repris la présidence au 01.01.2025.

##### 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
- 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 et jusqu'au 31.12.2024
- 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 et jusqu'au 12.06.2024
- Charbonnet-Lusson Séverine, Hôpital du Valais, membre depuis le 13.06.2024
- 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 jusqu'au 31.12.2024
- Fragnière Frédéric, Président, Hôpital du Valais dès le 01.01.2025
- 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 jusqu'au 30.04.2024
- Baechler Frédéric, UBS Asset Management dès le 01.05.2024
- Waser Christian, ZKB
- Zufferey Cédric, BCVs Asset Management
- Wuthrich William, Key Investment Services
- Seiler Robert, Key Investment Services

#### **Commission immobilière**

- De Preux Alain, Président, Hôpital du Valais jusqu'au 31.12.2024
- Fragnière Frédéric, Président, Hôpital du Valais dès le 01.01.2025
- Borter Ernst, Hôpital du Valais
- Venetz Reinhard, Seniorencentrum Naters jusqu'au 31.12.2024
- 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 31.12.2023	Salaires assurés année 2023	Effectifs des actifs au 31.12.2023	Avoirs de vieillesse au 31.12.2023	Sorties membres	Entrées membres	Sorties individuelles	Entrées individuelles	Sorties groupées	Entrées groupées	Mbres 31.12.2024	Salaires assurés année 2024	Effectifs des actifs au 31.12.2024	Avoirs de vieillesse
Hôpital du Valais	1	485.1	5'933	726.6	-	-	-765	741			1	502.5	5'909	755.9
CMS	3	63.0	1'173	88.2	-	-	-163	221			3	68.8	1'231	96.6
EMS	11	89.6	1'706	116.8	-	-	-248	347			11	96.2	1'805	124.6
Cabinets & indépendants	72	41.4	751	78.5	-8	14	-109	139			78	44.2	781	79.4
Autres	5	2.5	27	6.5	-	-	-17	89			5	7.5	99	16.5
<b>Total</b>	<b>92</b>	<b>681.6</b>	<b>9'590</b>	<b>1016.6</b>	<b>-8</b>	<b>14</b>	<b>-1'302</b>	<b>1'537</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>719.2</b>	<b>9'825</b>	<b>1073.0</b>
<b>Invalides</b>		<b>12.2</b>	<b>268</b>	<b>21.8</b>			<b>-13</b>	<b>19</b>				<b>12.9</b>	<b>274</b>	<b>25.6</b>
<b>Inactifs</b>		<b>-</b>	<b>175</b>	<b>22.8</b>			<b>-13</b>	<b>-4</b>				<b>-</b>	<b>158</b>	<b>21.4</b>
<b>Total</b>		<b>693.8</b>	<b>10'033</b>	<b>1061.1</b>			<b>-1'328</b>	<b>1'552</b>				<b>732.2</b>	<b>10'257</b>	<b>1120.0</b>

Durant l'exercice 2024, l'effectif a augmenté de 2.23%. Cette augmentation est moins importante que lors des exercices précédents, ce qui s'explique par l'intégration de structures de petite taille et d'indépendants parmi les nouveaux employeurs.

Au niveau de la répartition des effectifs, la représentativité est restée quasiment identique, avec 60.14% d'effectifs hospitaliers, 18.37% d'employés des EMS et 12.53% d'employés des CMS. Le solde est réparti entre des institutions et associations du secteur de la santé, des cabinets médicaux et des indépendants du secteur de la santé.

	Mbres 31.12.2023	Salaires assurés année 2023	Effectifs des actifs au 31.12.2023	Avoirs de vieillesse au 31.12.2023	Mouvement de l'effectif	Cotisations épargne 2024	Appoints 2024	Intérêts 2024	Transfert	Sorties	Mbres 31.12.2024	Salaires assurés année 2024	Effectifs des actifs au 31.12.2024	Avoirs de vieillesse
<b>Assurés actifs</b>	<b>681.6</b>	<b>9'590</b>	<b>1016.6</b>	<b>235.0</b>	<b>93.5</b>	<b>68.5</b>	<b>19.5</b>	<b>-13.0</b>	<b>-112.2</b>		<b>719.2</b>	<b>9'825</b>	<b>1073.0</b>	
dont Hommes	201.6	2'057	320.5	52.0	28.1	19.4	6.18	-1.2	-35.7		211.0	2'109	337.3	
dont Femmes	480.0	7'533	696.0	183.0	65.4	49.2	13.33	-11.8	-76.5		508.3	7'716	735.6	
<b>Assurés invalides</b>	<b>12.2</b>	<b>268</b>	<b>21.8</b>	<b>6.0</b>	<b>1.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>4.0</b>	<b>-2.1</b>		<b>12.9</b>	<b>274</b>	<b>25.6</b>	
dont Hommes	2.3	40	4.1	-1.0	0.3	0.0	0.08	0.4	-0.3		2.3	39	4.5	
dont Femmes	9.9	228	17.7	7.0	1.2	0.0	0.36	3.6	-1.7		10.6	235	21.2	
<b>Assurés inactifs</b>	<b>-</b>	<b>175</b>	<b>22.8</b>	<b>-17.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>	<b>0.5</b>	<b>9.0</b>	<b>-13.1</b>		<b>-</b>	<b>158</b>	<b>21.4</b>	
dont Hommes	-	26	4.4	-1.0	0.0	0.3	0.08	0.7	-2.0		-	25	3.5	
dont Femmes	-	149	18.3	-16.0	0.0	2.0	0.45	8.3	-11.1		-	133	17.9	
<b>Total</b>	<b>693.8</b>	<b>10'033</b>	<b>1061.1</b>	<b>224.0</b>	<b>95.0</b>	<b>70.8</b>	<b>20.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-127.3</b>		<b>732.2</b>	<b>10'257</b>	<b>1120.0</b>	
dont Hommes	203.9	2'123	329.0	50.0	28.4	19.6	6.34	0.0	-38.0		213.3	2'173	345.3	
dont Femmes	489.9	7'910	732.1	174.0	66.6	51.1	14.14	0.0	-89.3		518.9	8'084	774.7	

L'effectif se répartit en 95.79% d'actifs, 2.67% d'invalides et 1.54% d'inactifs. Les inactifs sont principalement les rentiers RETASV dont la rente de vieillesse PRESV est différée de 2 ans.

Les femmes représentent 78.81% des assurés, détenant 69.17% des avoires de vieillesse et 70.87% de la masse salariale. Les hommes représentent 21.19% des assurés, détenant 30.83% des avoires de vieillesse et 29.13% de la masse salariale.



## 2. Membres actifs et rentiers

### 2.1. Assurés actifs

	Mbres 31.12.2023	Salaires assurés année 2023	Effectifs des actifs au 31.12.2023	Avoirs de vieillesse au 31.12.2023	Mouvement des effectifs	Cotisations épargne 2024	Apports 2024	Intérêts 2024	Transfert	Sorties	Mbres 31.12.2024	Salaires assurés année 2024	Effectifs des actifs au 31.12.2024	Avoirs de vieillesse
<b>Plan Basic - anciens plans PRESV</b>														
Hôpital du Valais	1	485.1	5'933	726.6	-5'933.0	-	-	-	-726.6	-	-	-	-	-
CMS	3	63.0	1'173	88.2	-628.0	3.3	3.1	0.6	-57.2	-4.6	1	29.7	545	33.5
EMS	11	89.6	1'706	116.8	-1'143.0	3.5	4.7	0.8	-76.0	-6.5	4	30.4	563	43.3
Cabinets & indépendants	45	35.9	663	62.4	-470.0	1.2	1.6	0.2	-49.8	-2.2	26	9.8	193	13.4
Autres	2	0.6	8	1.3	21.0	0.2	0.1	0.1	4.0	-1.1	2	1.6	29	4.5
<b>Total</b>	<b>62</b>	<b>674.2</b>	<b>9'483</b>	<b>995.3</b>	<b>-8'153.0</b>	<b>8.3</b>	<b>9.5</b>	<b>1.7</b>	<b>-905.6</b>	<b>-14.4</b>	<b>33</b>	<b>71.5</b>	<b>1'330</b>	<b>94.7</b>
<i>dont Hommes</i>		197.5	2'018	306.3	-1'833.0	1.4	1.5	0.3	-289.9	-3.0		12.4	185	16.7
<i>dont Femmes</i>		476.7	7'465	688.9	-6'320.0	6.8	8.0	1.4	-615.7	-11.4		59.1	1'145	78.1
<i>dont option de base</i>		458.0	6'897	556.1	-5'795.0	6.2	6.3	1.2	-493.6	-9.3		56.8	1'102	66.9
<i>dont option maxi</i>		216.1	2'586	439.1	-2'358.0	2.1	3.2	0.5	-412.0	-5.1		14.8	228	27.8
<i>Hommes ass. uniquement risque</i>		3.3	128	-	-108.0	-	-	-	-	-		0.4	20	-
<i>Femmes ass. uniquement risque</i>		14.5	436	-	-341.0	-	-	-	-	-		1.9	95	-
<b>Plan Medium</b>														
Hôpital du Valais	-	-	-	-	5'909.0	66.3	40.6	13.7	704.1	-68.9	1	502.5	5'909	755.9
CMS	-	-	-	-	686.0	5.1	6.9	1.1	56.3	-6.3	2	39.1	686	63.2
EMS	-	-	-	-	1'242.0	8.3	7.4	1.5	75.3	-11.2	7	65.8	1'242	81.2
Cabinets & indépendants	2	0.2	3	0.2	416.0	3.0	2.6	0.7	38.7	-5.0	20	22.8	419	40.3
Autres	-	-	-	-	49.0	0.5	0.2	0.1	6.6	-0.8	-	3.9	49	6.6
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>0.2</b>	<b>3</b>	<b>0.2</b>	<b>8'302.0</b>	<b>83.3</b>	<b>57.7</b>	<b>17.2</b>	<b>881.0</b>	<b>-92.3</b>	<b>30</b>	<b>634.2</b>	<b>8'305</b>	<b>947.1</b>
<i>dont Hommes</i>	-	-	-	-	1'861.0	25.6	17.5	5.5	282.7	-27.9		191.7	1'861	303.5
<i>dont Femmes</i>		0.2	3	0.2	6'441.0	57.6	40.2	11.7	598.3	-64.4		442.5	6'444	643.6
<i>dont option de base</i>		0.1	2	0.2	5'826.0	50.6	28.4	8.9	461.3	-53.3		416.2	5'828	496.1
<i>dont option maxi</i>		0.0	1	0.1	2'476.0	32.7	29.3	8.2	419.7	-39.0		217.9	2'477	451.0
<b>Plan Principal</b>														
Hôpital du Valais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CMS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cabinets & indépendants	25	5.3	85	15.9	84.0	1.7	1.1	0.5	11.6	-5.1	32	11.6	169	25.7
Autres	3	1.9	19	5.2	2.0	0.3	0.3	0.1	-	-0.5	3	1.9	21	5.4
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>7.2</b>	<b>104</b>	<b>21.1</b>	<b>86.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.6</b>	<b>11.6</b>	<b>-5.5</b>	<b>35</b>	<b>13.5</b>	<b>190</b>	<b>31.1</b>
<i>dont Hommes</i>		4.1	39	14.2	24.0	1.0	0.4	0.3	6.0	-4.9		6.9	63	17.1
<i>dont Femmes</i>		3.1	65	6.9	62.0	1.0	1.0	0.3	5.6	-0.7		6.7	127	14.0
<i>dont option de base</i>		2.9	59	6.2	45.0	0.8	0.5	0.2	3.1	-1.6		5.8	104	9.1
<i>dont option maxi</i>		4.4	45	14.9	41.0	1.2	0.9	0.4	8.5	-3.9		7.8	86	22.1

La répartition du nombre d'employeurs est relativement équilibrée entre les différents plans : 33.67% dans le plan Basic (représentant 13.54% des assurés), 30.61% dans le plan Medium (représentant 84.53% des assurés) et 35.71% dans le plan Principal (représentant 1.93% des assurés).

Il faut noter que l'Hôpital du Valais, qui est le plus gros employeur, est passé du plan Basic au plan Medium en 2024 et passera au plan Principal en 2025.



## 2.2. Bénéficiaires de rentes

	31.12.2024	31.12.2023
	<b>Rentiers</b>	<b>Rentiers</b>
Retraités	1'723	1'584
Enfants de retraités	13	14
Invalides	260	253
Enfants d'invalides	65	65
Veuves et veufs	137	128
Orphelins	25	21
Conjoints divorcés	6	3
<b>Total</b>	<b>2'229</b>	<b>2'068</b>

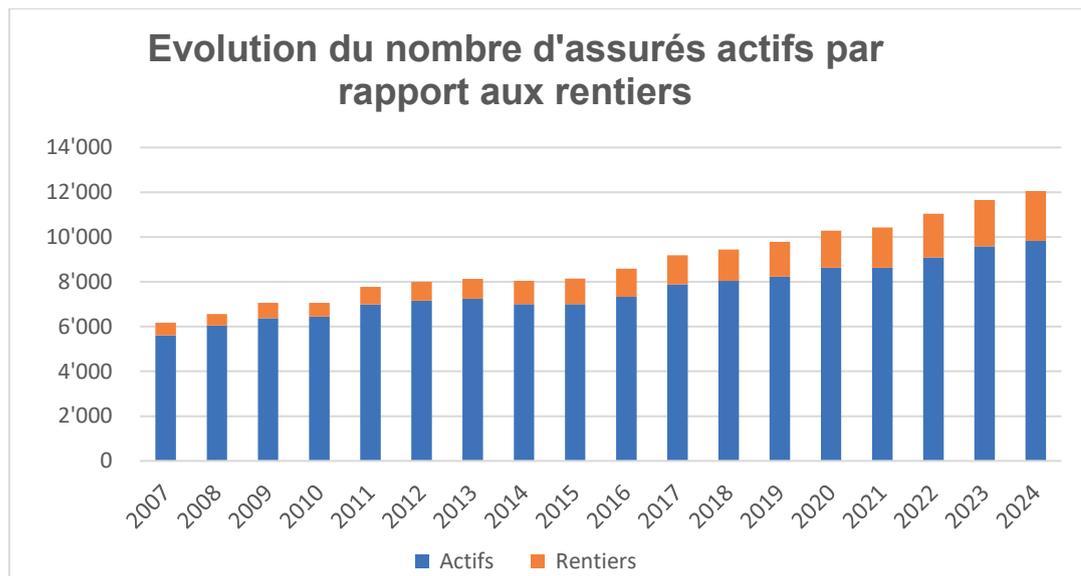
Montant total des rentes ci-dessus

37'683'248.80

35'054'597.60

Le nombre total de rentes a augmenté de 161 unités. Parmi les bénéficiaires de rentes, ce sont essentiellement les rentes de vieillesse qui ont progressé, comme déjà en 2023, de 8.77%. Les autres types de rentes sont restés très stables.

Le ratio actifs/rentiers diminue légèrement chaque année, passant de 4.64 à 4.41.

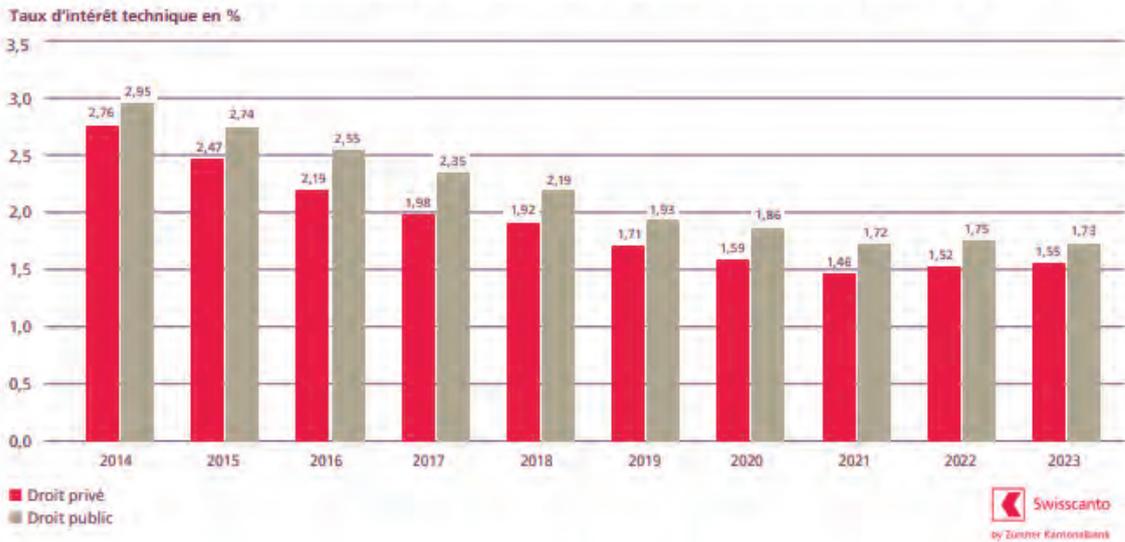


L'arrivée des baby-boomers à la retraite exerce une pression à la baisse sur le ratio actifs/rentiers. Cette évolution devrait se poursuivre ces prochaines années.

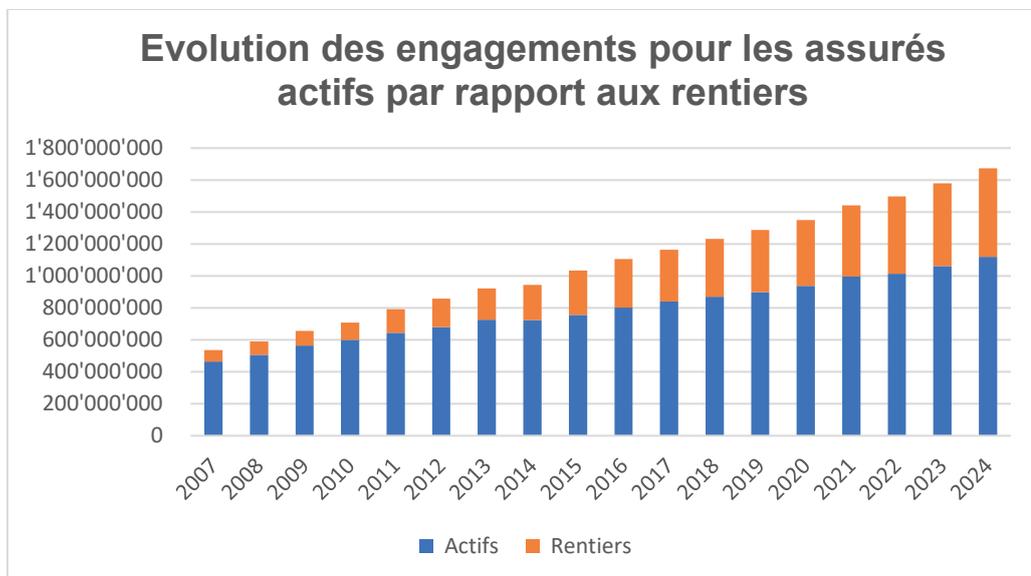
Ce ratio demeure toutefois très bon.



**Illustration E-1: Évolution du taux d'intérêt technique moyen en primauté des cotisations depuis 2014**



Nous constatons que le taux technique utilisé par les caisses privées a légèrement augmenté ces deux dernières années. Notre Fondation poursuit sa politique de prudence et maintient le taux technique à 1.5%. Au vu des incertitudes sur les marchés, ce taux ne devrait pas être revu à la hausse dans les prochaines années.



Le ratio de 2.02 entre les avoirs des actifs et les avoirs des rentiers reste très bon puisqu'il se maintient au-dessus de 2. Pour mémoire, il était de 2.05 en 2023.



### 3. Nature de l'application du but

#### 3.1. Explication des plans de prévoyance

Notre Fondation applique la bi-primauté : la primauté des prestations pour les prestations de risques décès et invalidité, et la primauté des cotisations pour les prestations vieillesse.

#### 3.2. Financement, méthodes de financement

PRESV offre à ses employeurs les 3 plans de prévoyance suivants :

Plan Basic : 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 le risque et les frais, soit un total de 3% pour le risque et frais et 11.5% pour l'épargne.

Plan Medium : la cotisation totale est de 15.4% (6.4% employé et 9% employeur) pour une épargne de 12.4%. La part risque demeure à 3%.

Plan Principal : la cotisation totale est de 16.25% (6.75% employé et 9.5% employeur) pour une épargne de 13.25%. La part risque demeure à 3%.

Dans chaque plan, l'assuré a la possibilité de choisir le plan MAXI, ce qui augmente sa cotisation épargne et la porte à 14% dans le plan Basic, 15% dans le plan Medium et 16% dans le plan Principal.

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

#### 3.3. Autres informations sur l'activité de prévoyance

Depuis le 1<sup>er</sup> 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

Mis à part le capital décès, financé par l'avois 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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Solde des capitaux de prévoyance des ass. au 01.01</b>	<b>1'061'102'422.74</b>	<b>1'014'388'306.48</b>
Cotisations d'épargne des salariés	40'711'470.60	35'287'696.20
Cotisations d'épargne des employeurs	52'824'218.20	46'301'866.55
Corrections	172.66	-2'978.30
Libération du paiement des primes (Invalides)	1'470'558.80	1'385'709.75
Apport / libération du paiement des primes (RETASV)	1'626'954.10	1'710'741.50
Primes uniques et rachats	8'115'340.85	7'017'087.18
Apports de libre passage	56'509'785.07	61'247'964.60
Remboursement des versements pour l'EPL / divorce	4'516'341.81	2'926'188.42
Prestations de libre passage en cas de sortie	-58'011'588.15	-61'778'956.05
Versements pour l'EPL / divorce	-6'967'571.48	-5'198'101.05
Prestations en capital à la retraite	-17'545'875.47	-11'464'259.60
Prestations en capital au décès et à l'invalidité	-2'947'765.70	-954'138.76
Dissolution due aux retraites, décès et invalidités	-41'855'748.81	-44'674'314.88
Rémunération des capitaux de prévoyance	20'486'496.75	14'909'610.70
<b>Mouvement de la période</b>	<b>58'932'789.23</b>	<b>46'714'116.26</b>
<b>Total des capitaux de prévoyance des assurés</b>	<b>1'120'035'211.97</b>	<b>1'061'102'422.74</b>
Capitaux de prévoyance des assurés actifs	1'072'970'867.02	1'016'568'544.85
Capitaux de prévoyance des assurés inactifs	21'428'994.92	22'755'316.25
Capitaux de prévoyance des assurés invalides	25'635'350.03	21'778'561.64
<b>Total des capitaux de prévoyance des assurés</b>	<b>1'120'035'211.97</b>	<b>1'061'102'422.74</b>
Nombre d'assurés actifs	9'825	9'590
Nombre d'assurés inactifs	158	175
Nombre d'assurés invalides	274	268
<b>Nombre total des assurés</b>	<b>10'257</b>	<b>10'033</b>
Nombre d'assurés cotisant uniquement pour le risque	115	564
<b>Total des comptes épargne</b>	<b>10'142</b>	<b>9'469</b>

En 2024, les avoirs de vieillesse ont progressé de 5.55%, contre 4.61% en 2023. Le ratio entre les prestations de libre passage des sorties et les apports de libre passage a progressé, passant de 100.87% en 2023 à 102.66% en 2024.

## 5.3. Total des avoirs de vieillesse selon la LPP

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Avoirs de vieillesse selon la LPP</b> (comptes témoins)	<b>494'342'838.81</b>	<b>471'604'495.74</b>
<b>Taux d'intérêt min. LPP arrêté Conseil Fédéral</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.00%</b>

La part minimale LPP des avoirs de vieillesse est restée stable et représente 44.14% des avoirs de vieillesse de nos assurés. Cela signifie que notre règlement offre des prestations bien meilleures que le minimum exigé par la loi.



#### 5.4. Evolution du capital de couverture des rentiers

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Solde au 01.01</b>	<b>518'042'657.05</b>	<b>482'784'540.90</b>
Transfert à la réassurance	-169'304.40	-
Compte d'épargne des nouveaux pensionnés	41'855'748.81	44'674'314.88
Bonification unique de la réassurance	5'133'231.05	519'815.15
Intérêts crédités	7'713'248.95	7'266'456.10
Dissolution de la réserve pour le paiement des rentes	-35'209'889.25	-32'691'068.65
Bénéfice de surassurance	292'444.90	259'806.75
Coût(+) Bénéfice(-) de la réserve au 31.12	15'512'284.44	15'228'791.92
<b>Mouvement de la période</b>	<b>35'127'764.50</b>	<b>35'258'116.15</b>
<b>Total Réserve mathématique</b>	<b>553'170'421.55</b>	<b>518'042'657.05</b>

La part des engagements envers nos pensionnés par rapport aux engagements totaux (point 5.6 ci-dessus) est passée de 32.22% à 32.44%. On constate une légère progression de 0.22% par rapport à l'exercice précédent. Nous maintenons ainsi un bon ratio entre les engagements des actifs et ceux des rentiers, ce qui contribue à la bonne capacité de résilience de notre Fondation.

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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Provision pour changement de base au 01.01.</b>	<b>7'740'000.00</b>	<b>4'804'000.00</b>
Dissolution de la réserve pour changement de base	-	-
Attribution de l'année	3'281'000.00	2'936'000.00
<b>Provision pour changement de base</b>	<b>11'021'000.00</b>	<b>7'740'000.00</b>
<b>Provision pour pertes sur retraites futures au 01.01.</b>	<b>20'900'000.00</b>	<b>20'900'000.00</b>
Attribution à la provision	-	-
<b>Provision pour pertes sur retraites futures</b>	<b>20'900'000.00</b>	<b>20'900'000.00</b>
<b>Provision pour meilleure rente min. LPP au 01.01.</b>	<b>31'000.00</b>	<b>22'000.00</b>
Attribution à la provision	1'000.00	9'000.00
<b>Provision pour meilleure rente min. LPP</b>	<b>32'000.00</b>	<b>31'000.00</b>
<b>Total général des provisions techniques au 31.12.</b>	<b>31'953'000.00</b>	<b>28'671'000.00</b>

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 tous les 5 ans et, comme par le passé, nous reconstituons chaque année une provision pour changement de base à hauteur de 0.5% des avoirs de vieillesse des rentiers, sous déduction des provisions pour les rentes d'enfants.

En 2024, le taux de conversion de notre caisse reste à 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 2024. 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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	1'705'158'633.52	1'607'816'079.79
Réserve de fluctuation de valeurs	210'702'931.85	143'409'653.90
Capital de fondation, fonds libres	-	-
Fortune servant à couvrir les engagements règlement.	1'915'861'565.37	1'751'225'733.69
Réserve mathématique des rentes réassurées par la Zurich	44'652'794.50	42'497'610.05
<b>Degré de couverture (fortune / capitaux engagés)</b>	<b>112.36%</b>	<b>108.92%</b>

Après une progression limitée en 2023, les bonnes conditions des marchés financiers en 2024 ont permis au degré de couverture d'augmenter de 3.44%. Au 31 décembre 2024, le degré de couverture dépasse sa moyenne historique qui est de 10.6%.



## 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 %	
<b>Marché monétaire / Liquidités</b>	<b>33'425'940.55</b>	<b>1.68%</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>
<b>Placements et créances auprès de l'employeur</b>	<b>16'948'609.75</b>	<b>0.85%</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>	
<b>Prêts hypothécaires CHF</b>	<b>100'000.66</b>	<b>0.01%</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>	<b>50%</b>
<b>Obligations</b>	<b>417'709'195.86</b>	<b>21.05%</b>	<b>15%</b>	<b>55%</b>	<b>100%</b>
Obligations en CHF	131'935'883.93	6.65%	15%	<b>35%</b>	
Obligations en m.é. hgd contre CHF	173'411'051.75	8.74%			
Obligations en m.é.	25'197'344.29	1.27%	0%	<b>5%</b>	
Marchés développés	5'604'868.20	0.28%	0%	<b>5%</b>	
Marchés émergents	19'592'476.09	0.99%	0%	<b>5%</b>	
Obligations convertibles	87'164'915.89	4.39%	0%	<b>8%</b>	
<b>Actions</b>	<b>610'216'125.48</b>	<b>30.75%</b>	<b>10%</b>	<b>40%</b>	<b>50%</b>
Actions suisses	267'201'043.03	13.46%	5%	<b>20%</b>	
Actions étrangères	343'015'082.45	17.28%	5%	<b>20%</b>	
Actions Monde	174'146'672.94	8.78%	0%	<b>15%</b>	
Actions Europe	44'443'580.63	2.24%	0%	<b>15%</b>	
Actions Amérique du Nord	68'156'321.84	3.43%	0%	<b>15%</b>	
Actions Emerging market	56'268'507.04	2.84%	0%	<b>5%</b>	
<b>Immobilier</b>	<b>512'659'702.90</b>	<b>25.83%</b>	<b>10%</b>	<b>35%</b>	<b>30%</b>
Immobilier suisse	431'692'820.81	21.75%	10%	<b>33%</b>	
Immobilier suisse direct	175'900'000.00	8.86%	8%	<b>28%</b>	
Immobilier suisse (non coté)	199'383'967.14	10.05%	2%		
Immobilier suisse (coté)	56'408'853.67	2.84%	0%	<b>5%</b>	
Immobilier étranger	80'966'882.09	4.08%	0%	<b>7%</b>	
<b>Infrastructure monde</b>	<b>135'385'626.01</b>	<b>6.82%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
<b>Placements alternatifs</b>	<b>242'943'259.82</b>	<b>12.24%</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
Insurance linked sec.	45'427'847.67	2.29%	0%	<b>3%</b>	
Private equity	142'198'053.13	7.17%	0%	<b>9%</b>	
Hedge funds	18'403'937.91	0.93%	0%	<b>5%</b>	
Private Debt	36'583'763.11	1.84%	0%	<b>6%</b>	
Or	329'658.00	0.02%	0%	<b>2%</b>	
<b>Débiteurs</b>	<b>7'796'415.72</b>	<b>0.39%</b>			
<b>Mobilier et équipement</b>	<b>40'163.00</b>	<b>0.00%</b>			
<b>Total des placements</b>	<b>1'977'225'039.75</b>	<b>99.63%</b>			
<b>Comptes de régularisation actif</b>	<b>7'267'616.52</b>	<b>0.37%</b>			
<b>Total de l'actif</b>	<b>1'984'492'656.27</b>	<b>100.00%</b>			
<i>dont placements directs</i>	<b>246'349'792.30</b>	<b>12.41%</b>			
Monnaies étrangères avant hedge	<b>684'075'621.14</b>	<b>34.47%</b>			
Monnaies étrangères après hedge	<b>395'366'977.14</b>	<b>19.92%</b>	<b>5%</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>



Pour tenir compte de la sous-exposition en actions par rapport à l'allocation neutre engendrée par la couverture dynamique des actions, la commission de placement a jugé opportun d'augmenter la part de cette classe d'actif. Cette décision s'est traduite par une part d'actions atteignant 30.75% de l'allocation à fin 2024, contre seulement 27.61% à fin 2023.

L'augmentation significative mentionnée entraîne mécaniquement une baisse relative des autres classes d'actifs. En raison des engagements existant dans les placements illiquides et des nouveaux engagements pris pour maintenir le niveau d'exposition à ces classes d'actifs, des capitaux continuent d'être investis dans les placements alternatifs, augmentant ainsi leur part dans l'allocation (cf point 6.3 ci-après).

Au 31 décembre 2024, l'exposition aux monnaies étrangères avant la mise en place de la couverture s'élève à 34.54% et se réduit à 19.92% après cette couverture.

## 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. De plus, la commission de placement rapporte deux fois par an au Conseil de Fondation l'état des placements.

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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Solde de la réserve de fluctuation de valeurs au 01.01	143'409'653.90	119'997'345.68
Variation selon résultat d'exploitation	67'293'277.95	23'412'308.22
<b>Réserve de fluctuation de valeurs au bilan</b>	<b>210'702'931.85</b>	<b>143'409'653.90</b>
<b>Valeur cible de la réserve</b>		
<b>17.2% des engagements de prévoyance</b>	293'287'285.00	276'544'365.70
<b>Insuffisance / réserve de fluctuation de valeurs</b>	<b>82'584'353.15</b>	<b>133'134'711.80</b>

Le niveau de réserve est déterminé par l'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 31.12.2024	Exposition 31.12.2023
<b>Échéance contrats (mandat couverture actions)</b>	CHF	CHF
Vente 1030 OESX JUN/25-P-4000	38'789'800.00	
Achat 1030 OESX JUN/25-P-4450	-43'153'652.50	
Achat 980 OSMI DEC/25-P-9000	-88'200'000.00	
Vente 980 OSMI DEC/25-P-9800	96'040'000.00	
Achat 980 OSMI DEC/25-P-11000	-107'800'000.00	
Vente 1400 OXXP JUN/25-P-435	28'668'675.00	
Achat 1400 OXXP JUN/25-P-490	-32'293'450.00	
Achat 95 MXEF JUN/25-P-950	-8'162'210.00	
Vente 270 SPX DEC/25-P-5400	131'861'520.00	
Achat 270 SPX DEC/25-P-6000	-146'512'800.00	
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
<b>Total contrats sur instruments financiers dérivés</b>	<b>-130'762'117.50</b>	<b>-175'115'049.00</b>

Via un mandat spécifique, les placements en actions sont couverts dynamiquement contre une chute comprise entre -5% et -15%. Cette assurance a un coût lorsque les marchés progressent, mais nous est utile en cas de baisse des marchés.

Malgré un recul global de l'inflation, les incertitudes géopolitiques ont persisté, ce qui a conforté la commission de placement dans le maintien d'un niveau élevé de couverture, qui s'est établi en moyenne à 97% sur l'année.



	Ventes à terme 31.12.2024	Ventes à terme 31.12.2023
<b>Opérations à terme</b>	CHF	CHF
Couverture monétaire obligatoire selon ALM	288'708'644.00	203'333'468.00
<b>Total contrats opérations à terme</b>	<b>288'708'644.00</b>	<b>203'333'468.00</b>

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021, le règlement de placement décrit les classes d'actifs qui doivent en principe être 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 ventes à terme, représentant un montant de CHF 288,71 millions au 31 décembre 2024.

La réduction tactique du niveau de couverture de l'USD, décidée par la commission de placement courant 2023 en raison de la faiblesse de cette monnaie, a été maintenue jusqu'à fin juillet 2024. Dès lors, la couverture a été ramenée à 100% à cette date.

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

	Engagement total	Eng. restant au 31.12.2024	Eng. restant au 31.12.2023
<b>Private Equity</b>		CHF	CHF
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3'000'000.00	450'000.00	450'000.00
Renaissance Technologies 4	CHF 2'000'000.00	-	40'700.00
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10'000'000.00	2'526'000.00	3'626'000.00
UBS Private Equity Growth IV	CHF 10'000'000.00	2'700'000.00	2'800'000.00
Swiss Opportunity Real Estate	CHF 8'760'000.00	2'920'000.00	2'920'000.00
MERCER (SCM) PE Select V	USD 3'000'000.00	271'320.00	251'220.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10'000'000.00	316'630.44	293'173.74
MONTE ROSA SEC.FUND III	USD 5'000'000.00	517'693.03	479'341.16
Monte Rosa V	USD 10'000'000.00	913'260.71	1'349'552.43
IST 3 Private Equitiy 2	EUR 10'000'000.00	2'704'697.89	3'267'002.06
PG Direct Equity 2019	EUR 5'000'000.00	489'580.00	644'543.00
CS Logistic Property Partner	USD 5'000'000.00	1'068'058.41	2'286'182.96
CS Climate Innovation	USD 10'000'000.00	2'984'520.00	3'600'820.00
PRISMA ESG PE Co-Invest	USD 10'000'000.00	2'219'397.60	3'498'657.20
Patrimonium Private Equity Fund	EUR 5'000'000.00	1'305'554.06	1'940'402.41
PRESV Selection Sub-Fund II	EUR 10'000'000.00	6'967'100.00	9'274'000.00
IST 3 Private Equitiy 3 Impact	EUR 5'000'000.00	3'514'148.75	-
CA -Secondary Opportunities IX	USD 10'000'000.00	6'059'480.00	-
<b>Total Private Equity</b>		<b>37'927'440.89</b>	<b>36'721'594.96</b>

Les nouveaux engagements pris en 2024 pour le Private Equity sont : 5 millions EUR IST 3 Private Equity 3 Impact, 10 millions USD CA Secondary Opportunities IX. Ces montants équivalent à une augmentation des engagements 2024 de CHF 13'751'500.— contre une diminution des engagements restant à fin 2023 de CHF 12'545'654.—.



	Engagement total	Eng. restant au 31.12.2024	Eng. restant au 31.12.2023
<b>Infrastructure</b>		CHF	CHF
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10'000'000.00	856'105.29	1'133'305.00
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10'000'000.00	1'518'403.05	2'156'333.31
UBS AST 3 Infrastr. Co-Invest	CHF 15'000'000.00	40'796.81	1'900'611.65
CSF Infrastr. énergétiques CH	CHF 30'000'000.00	0.00	6'424'603.40
CS Energy Infrastr. Europe	EUR 10'000'000.00	158'809.03	156'430.69
UBS Archmore	USD 5'000'000.00	1'525'820.04	1'412'783.84
CA - Global Infra. Opportunities	EUR 5'000'000.00	2'051'240.87	2'434'425.00
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	1'977'150.00	1'947'540.00
CDPQ SIC Global Infrastructure	USD 15'000'000.00	11'672'218.96	-
<b>Total Infrastructure</b>		<b>20'300'544.05</b>	<b>18'066'032.89</b>
<b>Immobilier</b>			
L'habitat des Cyprès	CHF 5'075'000.00	580'000.00	580'000.00
<b>Total Immobilier</b>		<b>580'000.00</b>	<b>580'000.00</b>

Le nouvel engagement pris en 2024 pour l'Infrastructure et l'Immobilier est : 15 millions USD CDPQ SIC Global Infrastructure. Ce montant équivaut à une augmentation des engagements 2024 de CHF 13'566'000.— contre une diminution des engagements restant à fin 2023 de CHF 11'331'489.--.

	Engagement total	Eng. restant au 31.12.2024	Eng. restant au 31.12.2023
<b>Private Debt</b>		CHF	CHF
CS Private Debt Co-Investor II	CHF 5'000'000.00	587'779.67	1'370'177.82
CA Global Credit Opportunities	EUR 10'000'000.00	3'963'715.00	4'544'260.00
Hermes Europ. Dir. Lending II	EUR 15'000'000.00	4'740'112.62	6'457'942.48
Hermes Europ. Dir. Lending III	EUR 15'000'000.00	14'122'500.00	-
<b>Total Private Debt</b>		<b>23'414'107.29</b>	<b>12'372'380.30</b>
<b>Total des engagements restant</b>		<b>82'222'092.23</b>	<b>67'740'008.14</b>

Les nouveaux engagements pris en 2024 pour la Private Debt sont : 15 millions EUR Hermes European Direct Lending III. Ces montants équivalent à une augmentation des engagements 2024 de CHF 14'122'500.— contre une diminution des engagements restant à fin 2023 de CHF 3'080'773.—.

Ces nouveaux engagements sont nécessaires pour maintenir le niveau d'exposition à ces classes d'actifs selon l'allocation stratégique. Ils servent ainsi à compenser le mécanisme de remboursement de l'investissement inclus dans le fonctionnement de ces fonds.



## 6.4. Explication du résultat net des placements

### 6.4.1 Résultats

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Résultat net sur liquidités en francs suisses	69'997.37	38'759.47
Résultat net sur liquidités en monnaies étrangères	679'782.79	-333'943.23
Résultat sur les contrats de couverture devise	-299'167.86	98'204.71
Résultat sur obligations en CHF (TER corrigé)	7'802'475.93	16'645'111.80
Résultat sur obligations en monnaies étrangères	2'229'153.29	-972'834.00
Résultat sur obligations convertibles	5'000'735.61	4'337'117.65
Résultat sur actions suisses (TER corrigé)	11'601'337.81	10'774'558.50
Résultat sur actions étrangères (TER corrigé)	50'463'477.04	9'074'502.31
Résultat sur immeubles en direct après ajustement	3'081'685.08	4'340'421.87
Résultat sur fonds de placement immobiliers (TER c.)	11'384'539.62	2'547'112.31
Résultat sur fonds d'infrastructure (TER corrigé)	11'150'185.44	8'555'971.04
Résultat sur placements alternatifs (TER corrigé)	15'244'885.60	12'654'577.42
Résultat sur hypothèques (TER corrigé)	4'040.00	3'972.50
Résultat sur prêt au membres (intérêts)	117'759.65	72'770.83
<b>Résultat brut des placements avant frais</b>	<b>118'530'887.37</b>	<b>67'836'303.18</b>
<b>Frais de gestion des titres</b>		
Total frais TER (frais de gestion, droits de garde)	-2'454'792.66	-2'553'032.52
Total frais TTC (courtage, taxe et timbre)	-1'102'007.88	-713'411.62
Total frais SC (comité, .....)	-	-
<b>1 er niveau</b>	<b>-3'556'800.54</b>	<b>-3'266'444.14</b>
<b>2 ème niveau TER (fonds de placements)</b>	<b>-12'776'973.88</b>	<b>-12'023'333.47</b>
<b>Frais d'administration de la fortune</b>	<b>-16'333'774.42</b>	<b>-15'289'777.61</b>
<b>Résultat net des placements</b>	<b>102'197'112.95</b>	<b>52'546'525.57</b>

La performance des marchés financiers en 2024 est principalement attribuable aux actions. Cette contribution se distingue clairement dans notre allocation, avec une part de plus de 50% de la performance pour environ 30% de l'allocation. Le choix d'augmenter l'allocation à cette classe d'actifs est ainsi conforté.

Plus globalement, toutes les classes affichent une performance positive. La deuxième meilleure contribution provient de l'infrastructure et des placements alternatifs. Viennent ensuite les obligations et, finalement, l'immobilier.



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	12.68%	21.05%	0.70%
Actions	52.36%	30.75%	2.90%
Immobilier	12.20%	25.83%	0.68%
Infrastructure et alternatifs	22.27%	19.06%	1.23%
Autres	0.49%	3.31%	0.03%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>5.54%</b>

#### 6.4.2 Frais d'administration de la fortune

##### 1er niveau - Institution

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Frais de gestion y/c gérance immeuble	2'413'611.79	2'498'818.68
Droits de garde	29'468.82	27'199.78
Frais c/c	11'712.05	27'014.06
<b>Total frais TER</b>	<b>2'454'792.66</b>	<b>2'553'032.52</b>
Courtage	844'924.64	528'005.92
Taxes	158'363.23	95'143.55
Droits de timbre	98'720.01	90'262.15
<b>Total frais TTC</b>	<b>1'102'007.88</b>	<b>713'411.62</b>
Autres frais	-	-
<b>Total frais SC</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total frais 1er niveau</b>	<b>3'556'800.54</b>	<b>3'266'444.14</b>



### 2ème niveau placements collectifs

		31.12.2024		31.12.2023
		CHF		CHF
TER sur fonds de placements en obligations	0.33%	1'358'013.02	0.33%	1'366'677.98
TER sur fonds de placements en actions	0.29%	1'518'835.89	0.32%	1'448'378.80
TER sur fonds de placements immobiliers	0.61%	3'099'596.25	0.65%	3'359'710.49
TER sur fonds de placements hypothèques	0.00%	-	0.00%	-
TER sur fonds de Hedge funds	2.95%	498'556.59	1.02%	278'851.32
TER sur fonds commodity	0.35%	1'194.20	0.27%	3'400.57
TER sur Private Equity	2.41%	2'869'047.77	2.77%	2'997'185.69
TER sur Private Debt	1.18%	420'621.28	1.35%	567'209.73
TER sur ILS	0.84%	342'448.26	0.86%	318'490.50
TER sur Infrastructure	2.16%	2'668'660.62	1.66%	1'683'428.39
<b>Total frais 2ème niveau</b>		<b>12'776'973.88</b>		<b>12'023'333.47</b>

### Frais de gestion de fortune comptabilisés (placements transparents)

		31.12.2024		31.12.2023
		CHF		CHF
Frais de placement 1er niveau	0.19%	3'556'800.54	0.19%	3'266'444.14
Frais de placement 2ème niveau	0.70%	12'776'973.88	0.69%	12'023'333.47
<b>Total frais gestion fortune</b>	<b>0.89%</b>	<b>16'333'774.42</b>	<b>0.88%</b>	<b>15'289'777.61</b>

en % du capital moyen des classes d'actifs

La stabilisation des frais de gestion de fortune aux environs de 0.9% se confirme. Comme évoqué dans le rapport précédent, les classes d'actifs alternatifs ont un fort impact sur ces frais. Celles-ci représentent 19.06% de l'allocation pour 53.21% des frais totaux et 2.02% des TER moyens. Les classes d'actifs traditionnelles (actions, obligations et immobilier) ont un pourcentage de TER moyen de 0.41%, représentant 46.79% des frais totaux.

Malgré ces coûts plus élevés, les classes d'actifs alternatifs restent intéressantes en raison de leur espérance de rendement net. On en trouve l'illustration au point 6.4.1 dans le tableau présentant la contribution à la performance des différentes classes d'actifs relativement à leur poids dans l'allocation.



	31.12.2024	31.12.2023
<b>Liste des placements non-transparents</b>		
<b>Désignation</b>	CHF	CHF
ALPES 2005 - PRIVATE EQUITY (en liquidation)	8'981.56	8'341.33
Nineteen77 Global Multi-Strategy Alpha Ltd	492'656.88	588'067.20
CS Climate Innovation Fund Distribution	-	4'789'234.97
<b>Total</b>	<b>501'638.44</b>	<b>5'385'643.50</b>
<b>Liste des placements non-transparents (trop récent)</b>		
<b>Désignation</b>	CHF	CHF
Gefiswiss Energy Transition Fund - SICAV-SIF	10'273'000.00	10'214'000.00
UBS AST 3 Private Equity Evergreen Secondary	-	475'756.80
Quaero European Infrastructure Fund III SCSp	-	2'837'528.68
PRISMA ESG Global Infrastructure	-	5'504'334.88
PRESV Selection II - Sub Fund	2'466'401.40	-
CA - Secondary Opportunities IX Sub-Fund	2'996'701.81	-
<b>Total</b>	<b>15'736'103.21</b>	<b>19'031'620.36</b>
<b>Taux de transparence</b>		
<b>Pourcentage des frais de gestion de la fortune</b>		
	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Placements transparents	99.18% 1'960'987'298.10	98.64% 1'773'034'238.83
Placements non-transparents	0.82% 16'237'741.65	1.36% 24'417'263.86
<b>Total des placements</b>	<b>1'977'225'039.75</b>	<b>1'797'451'502.69</b>

Les placements transparents représentent le 99.18% du total, soit une légère hausse par rapport au 98.64% de l'année 2023. Cet excellent taux se maintient depuis des années au-dessus de 98%.

### 6.4.3 Performance des placements

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Somme de tous les actifs au début de l'exercice (c1)	1'808'622'673.30	1'720'376'763.88
Somme de tous les actifs à la fin de l'exercice (c2)	1'984'492'656.27	1'808'622'673.30
<b>Résultat net des placements (r)</b>	<b>102'197'112.95</b>	<b>52'546'525.57</b>
<b>Performance des placements (2xr)/(c1+c2-r)</b>	<b>5.54%</b>	<b>3.02%</b>

La performance de 2024 est essentiellement due aux actions, comme mentionné au point 6.4.1. Cette bonne performance a permis l'attribution d'une rémunération des avoirs de vieillesse de 2% (+0.75% par rapport au minimum LPP de 1.25%) et un apport substantiel à la réserve de fluctuation de valeur.



#### 6.4.4 Rendement des immeubles en direct

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b><u>A - Immeubles construits</u></b>		
Valeur d'acquisition	229'788'891.01	229'057'975.25
Ajustements de valeur	-63'509'891.01	-58'432'975.25
<b>Valeur au bilan</b>	<b>166'279'000.00</b>	<b>170'625'000.00</b>
Rendement des loyers	10'231'650.24	9'532'308.68
Entretien et réparation	-951'181.69	-1'049'189.54
Assurance	-130'278.00	-125'688.40
Impôts	-307'057.15	-269'241.95
Publicité	-9'206.25	-10'668.45
Gérance	-395'020.30	-398'247.20
Perte sur débiteurs	-12'595.40	-2'825.00
<b>Rendement net des immeubles construits</b>	<b>8'426'311.45</b>	<b>7'676'448.14</b>
	<b>5.07%</b>	<b>4.50%</b>
Ajustements de valeur	-5'076'915.76	-3'205'583.74
<b>Rendement net après ajustements de valeur</b>	<b>3'349'395.69</b>	<b>4'470'864.40</b>
	<b>2.01%</b>	<b>2.62%</b>

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.

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b><u>B - Terrains et Immeubles en construction</u></b>		
Valeur d'acquisition	13'866'731.32	11'105'023.20
Ajustements de valeur	-5'205'731.32	-4'496'023.20
<b>Valeur au bilan</b>	<b>8'661'000.00</b>	<b>6'609'000.00</b>
Rendement des loyers	7'420.00	1'200.00
Entretien, impôts et autres	-8'157.05	-5'137.10
<b>Rendement net des immeubles non construits</b>	<b>-737.05</b>	<b>-3'937.10</b>
Ajustements de valeur	-709'708.12	-556'437.25
<b>Rendement net après ajustements de valeur</b>	<b>-710'445.17</b>	<b>-560'374.35</b>

L'augmentation de valeur des terrains provient de l'achat d'une parcelle à Vissigen, adjacente à nos deux bâtiments. Cette acquisition permettra la construction d'un troisième bâtiment.



Les terrains et les objets en cours de construction sont amortis à hauteur de 5% par année, avec un plafond de 25% pour les immeubles en construction, afin d'anticiper l'intégration des nouveaux immeubles dans notre tableau 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 construction prennent de plus en plus de temps.

### **C - Installations solaires photovoltaïques**

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	909'588.34	939'690.24
Ajustements de valeur	-277'588.34	-240'690.24
<b>Valeur au bilan</b>	<b>632'000.00</b>	<b>699'000.00</b>
<b>Revenu de la production</b>	<b>107'054.06</b>	<b>97'172.89</b>
Frais et entretien	-	-3'640.75
<b>Rendement net avant ajustements de valeur</b>	<b>107'054.06</b>	<b>93'532.14</b>
	16.94%	13.38%
Ajustements de valeur	-36'898.10	-38'674.30
<b>Rendement net après ajustements de valeur</b>	<b>70'155.96</b>	<b>54'857.84</b>
	11.10%	7.85%

Le revenu de la production est plus élevé qu'en 2023. La différence provient essentiellement du fait que l'installation solaire de Vissigen, ayant été mise en service courant 2023, n'a pas été productive toute l'année. Il est difficile de comparer les productions annuelles puisque celles-ci dépendent de plusieurs facteurs, notamment de l'ensoleillement, mais également de la température.

Les tarifs de l'électricité ayant encore augmenté en 2024 par rapport à 2023, nous profitons d'un tarif de rachat de l'électricité réinjectée sur le réseau plus avantageux et nous avons pu légèrement augmenter le tarif du solaire autoconsommé tout en conservant un prix avantageux par rapport au tarif de l'électricité du réseau.

La transformation de Viège Ouest en RCP n'a pas encore pu se faire. Cependant, des discussions avancées sont en cours avec un acteur énergétique de la région et nous avons bon espoir que ce projet puisse être réalisé en 2025. Le rendement de nos installations solaires après amortissement sur 25 ans est très intéressant puisqu'il est de 11.1% contre 7.85% en 2023.



### **D - Installations bornes de recharge**

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	403'124.05	403'124.05
Ajustements de valeur	-75'124.05	-49'124.05
<b>Valeur au bilan</b>	<b>328'000.00</b>	<b>354'000.00</b>
<b>Revenu de l'utilisation des bornes</b>	<b>21'187.50</b>	<b>15'747.20</b>
Coût de l'énergie + frais	-17'629.20	-15'033.07
<b>Rendement net avant ajustements de valeur</b>	<b>3'558.30</b>	<b>714.13</b>
	1.08%	0.20%
Ajustements de valeur	-26'000.00	-23'887.35
<b>Rendement net après ajustements de valeur</b>	<b>-22'441.70</b>	<b>-23'173.22</b>
	<b>-6.84%</b>	<b>-6.55%</b>

Le faible nombre de bornes de recharge actuellement utilisées par rapport à l'ensemble des bornes conduit à nouveau à un résultat net négatif. En détail, l'exploitation des bornes permet un rendement de l'ordre de 1% avant amortissement. Ce rendement est trop faible pour absorber l'amortissement de ces installations sur 15 ans.

Ces installations permettent de maintenir l'attractivité de nos immeubles et nous devons ainsi être attentifs à appliquer un tarif de recharge attrayant (CHF 0.40 le kWh hors TVA), ce qui limite également le potentiel de rendement.

### **Total de l'immobilier en direct (A+B+C+D)**

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	244'968'334.72	241'505'812.74
Ajustements de valeur	-69'068'334.72	-63'218'812.74
<b>Valeur au bilan</b>	<b>175'900'000.00</b>	<b>178'287'000.00</b>
Rendement des loyers et productions	10'367'311.80	9'646'428.77
Frais et entretien	-1'436'104.74	-1'481'424.26
Ajustements de valeur	-5'849'521.98	-3'824'582.64
<b>Rendement avant imputation des frais de gestion</b>	<b>3'081'685.08</b>	<b>4'340'421.87</b>
Frais de gérance internes imputés aux TER	-395'020.30	-398'247.20
<b>Rendement net total de l'immobilier</b>	<b>2'686'664.78</b>	<b>3'942'174.67</b>
	<b>1.53%</b>	<b>2.21%</b>

Le rendement total de notre immobilier direct avant ajustements de valeur a progressé, s'établissant à CHF 8,9 millions contre CHF 8,2 millions en 2023. Cependant, les ajustements de valeur étant plus importants en 2024, le rendement net est inférieur, s'établissant à 1.53% de la valeur au bilan contre 2.21% l'année précédente.



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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Comptes courants (créances) employeurs	11'448'609.75	1'796'901.67
Prêts aux membres	5'500'000.00	3'900'000.00
<b>Placements et créances auprès de l'employeur</b>	<b>16'948'609.75</b>	<b>5'696'901.67</b>

Les comptes courants (créances) employeurs correspondent aux cotisations dues par les employeurs pour la 12<sup>ème</sup> et la 13<sup>ème</sup> 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 » a augmenté pour faire suite à la demande d'un membre qui nous a fourni une garantie de cautionnement des communes concernées couvrant un montant de CHF 6.6 millions. Ce supplément a été accepté, portant le total à CHF 5.5 millions rémunéré au taux de 2.5%.

	31.12.2024	31.12.2023
Réserve de contribution de l'employeur au 01.01	195'000.00	150'000.00
Apport de l'année	35'000.00	45'000.00
<b>Réserve de contribution de l'employeur au 31.12</b>	<b>230'000.00</b>	<b>195'000.00</b>

Il s'agit de la réserve pour contribution de l'employeur versée par deux employeurs affiliés à PRESV. L'un des deux employeurs a effectué un apport supplémentaire durant l'année 2024. 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<sup>er</sup> 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](http://www.ethosfund.ch).



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

### 7.1. Créances à court terme

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
AFC Impôt anticipé	7'007'328.72	3'233'100.06
Débiteurs douteux	-	-
Débiteurs locataires (charges refacturables)	980'265.74	917'350.07
Débiteurs locataires (loyers+entretien)	-210'759.95	-141'437.16
Débiteurs divers	-2'533.75	-1'554.10
Débiteurs hypothèques	-	1'050.00
Débiteur Paroisse St. Léonard	22'114.96	7'071.09
<b>Total créances à court terme</b>	<b>7'796'415.72</b>	<b>4'015'579.96</b>

Le poste principal demeure l'impôt anticipé, qui est réclamé au début de l'année suivante. Le montant est plus élevé qu'à l'accoutumée. Des retards de traitement à l'AFC n'ont pas permis le remboursement de l'impôt anticipé 2023 durant l'année 2024.

Un compte courant avec la Paroisse existe de manière permanente pour la gestion de leur immeuble situé 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 l'encaissement en avance des locations du mois de janvier de l'année suivante.

### 7.2. Comptes de régularisation de l'actif

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Intérêts courus	118'049.54	35'625.29
Actifs transitoires	7'149'566.98	11'135'545.32
<b>Total comptes de régularisation de l'actif</b>	<b>7'267'616.52</b>	<b>11'171'170.61</b>

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 importance concerne les transitoires en lien avec les titres qui sont essentiellement des produits à recevoir. Avec une taille comparable, viennent ensuite les primes d'assurances 2025 payées d'avance.

Les actifs transitoires se ventilent comme suit :

Compte courant Zürich y compris prime 2025	6'631'776.00
Diverses primes d'assurances 2025 payées d'avance	195'542.80
Transitoires en lien avec l'immobilier	40'992.74
Bénéfice à recevoir divers RCP	78'231.65
Divers charges payées d'avance	3'039.90
Divers transitoires en relation avec les titres	199'983.89
<b>TOTAL</b>	<b>7'149'566.98</b>



### 7.3. Dettes

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Prestations de libre passage à verser	11'816'233.49	9'434'733.99
Rentes à payer ou payées d'avance	10'649.55	-8'624.15
<b>Total des prestations à payer</b>	<b>11'826'883.04</b>	<b>9'426'109.84</b>
Compte courant RETASV	-1'091.18	1'484.67
Placement de RETASV auprès de PRESV	51'880'000.00	38'680'000.00
Avances sur cotisations membres	208'886.47	4'765'761.51
Avances charges locataires et autres	993'984.00	975'554.00
Fournisseurs et créanciers construction	343'372.63	1'243'296.85
Fonds de rénovation Ovronnaz - Cascade A	263'229.45	263'229.45
Impôt à la source et TVA	16'055.05	635.50
<b>Autres dettes</b>	<b>53'704'436.42</b>	<b>45'929'961.98</b>
<b>Total des dettes</b>	<b>65'531'319.46</b>	<b>55'356'071.82</b>

La plus grande partie des dettes est constituée du fonds de réserve de RETASV, géré par PRESV et rémunéré au taux minimum LPP. Viennent ensuite les prestations de libre passage comptabilisées au 31 décembre, qui sont payées au début de l'année suivante. Ces deux postes représentent 97.2% des dettes.

### 7.4. Compte de régularisation du passif

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Passifs transitoires	2'869'771.44	1'845'867.79
<b>Total compte de régularisation du passif</b>	<b>2'869'771.44</b>	<b>1'845'867.79</b>

Le principal poste concerne les rentes du 1<sup>er</sup> trimestre de l'année suivante payées par la réassurance en fin d'année qui représentent le 66.73%.

Le compte de régularisation du passif se ventile ainsi :

ZH, rentes de la réassurance pour le premier trimestre 2025	1'914'925.50
Provisions impôts + assurances, frais	154'100.00
Cotisations au fonds de garantie LPP	390'185.18
Vacations 2024, solde à payer	36'360.60
Transitoires en relation avec les titres, commissions dues, etc.	369'973.56
Divers	4'226.60
<b>TOTAL</b>	<b>2'869'771.44</b>



## 7.5. Frais d'administration

### 7.5.1 Salaires et charges sociales

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Salaires	965'317.79	928'542.10
Indemnités journalières	-117.70	-
Charges sociales	210'983.22	201'225.43
<b>Salaires et charges sociales</b>	<b>1'176'183.31</b>	<b>1'129'767.53</b>

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 2024 à laquelle s'ajoutent des charges salariales habituelles.

### 7.5.2 Frais d'administration

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Frais de bureau	88'165.55	106'650.01
Frais de locaux et équipements	113'098.59	111'948.75
Frais de l'informatique MyProdis.ch SA	278'595.15	266'508.70
Amortissement mobilier/équipements	-	-
<b>Frais de bureau et équipement</b>	<b>479'859.29</b>	<b>485'107.46</b>

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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Frais de conseil	92'409.75	115'630.35
Frais de contrôle et de révision	51'546.85	65'784.00
Autorité de surveillance	18'240.20	16'840.35
<b>Frais des organes de PRESV</b>	<b>162'196.80</b>	<b>198'254.70</b>

Les vacations de l'année 2024 ont été inférieures de CHF 7'787.— à celles de 2023. En parallèle, les frais de Conseil ont également été plus faibles. Nous avons eu moins de travaux nécessitant l'avis de l'architecte conseil. Les frais de contrôle peuvent varier d'un exercice à l'autre en fonction des analyses qui seraient nécessaires.



#### 7.5.4 Imputations des frais d'administration

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Total des frais avant imputations internes</b>	<b>1'818'239.40</b>	<b>1'813'129.69</b>
Imputation pour l'administration des immeubles	-402'801.50	-405'988.50
Imputation pour l'administration de RETASV	-253'967.00	-237'074.00
<b>Total des imputations</b>	<b>-656'768.50</b>	<b>-643'062.50</b>
<b>Total frais d'administration caisse de pensions</b>	<b>1'161'470.90</b>	<b>1'170'067.19</b>

Nous imputons la gérance interne de nos immeubles au taux de 4% des loyers gérés et de 0.05% des salaires assurés pour la gestion de RETASV.

Les frais administratifs qui concernent la gestion des assurés de notre Fondation se maintiennent à un coût très concurrentiel et sont passés pour la première fois en dessous de CHF 100.— à CHF 96.40 par dossier géré. Ces coûts représentent le 0.059% du bilan et le 0.16% des salaires assurés à PRESV.

#### 7.6. Autres produits

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Facturation des retraits pour logement	18'747.25	18'119.15
Gains / Pertes sur prestations	59'502.71	-361.32
Produits extr. et intérêts moratoires facturés	3'312.55	6'573.85
<b>Total des autres produits</b>	<b>81'562.51</b>	<b>24'331.68</b>

Lors du décès d'un assuré célibataire, sans enfant, la moitié du capital décès reste acquise à la caisse, cas qui s'est réalisé en 2024, contrairement à 2023, et représente un gain.

#### 7.7. Autres frais

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Intérêts moratoires sur sortie	-109'225.60	-107'489.50
Intérêts du placement RETASV	-549'730.00	-410'014.00
<b>Total des autres frais</b>	<b>-658'955.60</b>	<b>-517'503.50</b>

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 2024 en dessous de la cible des 0.2% du montant de nos prestations de libre passage versées.

Les efforts de communication sont maintenus avec nos employeurs pour essayer de réduire les intérêts moratoires lors de sortie.

Les placements de RETASV en cours d'année sont rémunérés au taux minimum LPP de 1.25%.



## 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<sup>e</sup> 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.

Une mise en poursuite pour des loyers impayés à hauteur de CHF 57'277.50 était en cours au 31.12.2024 mais a été réglée 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 10.5 millions au 31.12.2024, 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. Événements postérieurs à la date du bilan

La pression du président des États-Unis sur les tarifs douaniers imposés au monde entier a engendré une volatilité plus marquée qu'observée depuis de nombreuses années et a fortement entamé la confiance des pays envers les États-Unis. L'USD ainsi que les marchés ont bien corrigé au moment où nous écrivons ces lignes, et nos couvertures monétaires et actions nous permettent d'être un peu plus sereins dans cette période de grande incertitude.



## 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 2024, 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'EXPERTSuisse : <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 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 9 mai 2025

**Société fiduciaire Widar SA**

Yann Stucky  
Expert-réviser agréé  
Réviser responsable

Société fiduciaire Widar SA  
Gliserallee 1  
3902 Glis







## Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	1
Organe & Experten der Kasse	2
Allgemeinübersicht	4
Rückblick 2024 und Perspektiven 2025 – WKB	5
FUNDO Research (nur französische Version)	9
Vorwort	26
Bilanz per 31. Dezember 2024	27
Betriebsrechnung per 31. Dezember 2024	28
Anhang gemäss FER-Richtlinien	30
Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung	58



## Organe & Experten der Kasse

### Stiftungsrat

#### Arbeitgebervertreter

##### Präsident

De Preux Alain	Spital Wallis	bis 31.12.2024	Arbeitgeber
Fragnière Frédéric	Spital Wallis	seit 01.01.2025	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
Bétrisey Virginie	Spital Wallis	4 Jahre	Arbeitgeber
Venez Reinhard	Vertreter der Altersheime	bis 31.12.2024	Arbeitgeber

#### Arbeitnehmervertreter

##### Vize-Präsident

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

##### Mitglieder

Barras Gervaise	Spital Wallis	bis 12.06.2024	Arbeitnehmer
Charbonnet-L. Séverine	Spital Wallis	seit 13.06.2024	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 – bis 31.12.2024
Fragnière Frédéric	Präsident – seit 01.01.2025
Jacquemet Cédric	Mitglied
Amherd Steve	Mitglied
Buchard Samuel	Mitglied
Bolliger-Pietri Laure	UBS – bis 30.04.2024
Baechler Frédéric	UBS – seit 01.05.2024
Waser Christian	ZKB
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 – bis 31.12.2024
Fragnière Frédéric	Präsident – seit 01.01.2025
Venez Reinhard	Mitglied bis 31.12.2024
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

	2024	2023	Abweichung
Anzahl aktive Versicherte	9825	9590	235
Anzahl Rentenbezüger	2'229	2'068	161
<i>Demografisches Verhältnis</i>	4.41	4.64	-0.23
Versicherte Lohnmasse	732'150'458	693'831'573	38'318'885
<i>Durchschnittlicher Lohn</i>	74'519	72'349	2'170
Altersguthaben per 1.1.	1'061'102'423	1'014'388'306	46'714'116
Sparbeiträge	95'006'248	82'975'273	12'030'975
Einkäufe und Einlagen	70'768'422	72'901'982	-2'133'560
Ausbezahlte Leistungen	-127'328'550	-124'069'770	-3'258'779
Kapitalrendite	20'486'497	14'909'611	5'576'886
<i>Veränderung in diesem Zeitraum</i>	58'932'617	46'717'095	12'215'522
Total der Altersguthaben per 31.12.	1'120'035'212	1'061'102'423	58'932'789
Anzahl versicherter Sparkonti	10142	9469	673
<i>Durchschnittliches Kapital pro versicherter Person</i>	110'435	112'061	-1'625
Nettoergebnis der Anlagen	102'197'113	52'546'526	49'650'587
<i>Anlageperformance gemäss FER26</i>	5.54%	3.02%	2.51%
Verpflichtungen der Kasse	1'705'158'634	1'607'816'080	97'342'554
Zur Berechnung verwendeter technischer Zinssatz	1.50%	1.50%	0.00%
Wertschwankungsreserve und Kapital	210'702'932	143'374'654	67'328'278
<i>Deckungsgrad</i>	112.36%	108.92%	3.44%
Total der Bilanz	1'984'492'656	1'808'622'673	175'869'983
Verwaltungskosten	1'161'471	1'170'067	-8'596
<i>Kosten pro verwaltetem Dossier</i>	96.4	100.4	-4.0
Angewandter Zinssatz	2.00%	1.50%	0.50%
Umwandlungssatz bei Rücktrittsalter	6.50%	6.50%	0.00%
BVG-Mindestzinssatz	1.25%	1.00%	0.25%



## Rückblick 2024 und Perspektiven 2025 – WKB

### Rückblick auf die Höhepunkte von 2024

#### 1. Januar 2024

##### 1. Künstliche Intelligenz («KI») ist der Trend des Jahres 2024

Technologiewerte die im Bereich der künstlichen Intelligenz aktiv sind, spielten eine entscheidende Rolle für die Wertentwicklung von US-Aktien, insbesondere im S&P 500. Die Aktienkurse von Unternehmen wie NVIDIA, Apple, Microsoft und Alphabet (Google) profitierten davon besonders. Vor allem NVIDIA verzeichnete dank der Nachfrage nach seinen für KI wichtigen Grafikprozessoren ein bemerkenswertes Wachstum: Der Umsatz stieg von 25 Milliarden im Jahr 2023 auf geschätzte 60 Milliarden im Jahr 2024.

#### 15. März (Schweiz), 11. Juni (Europa), 17. September (USA) 2024

##### 2. Die Zentralbanken senken ihre Leitzinsen

Die Schweizerische Nationalbank (SNB) kommt ihren europäischen (EZB) und amerikanischen (Fed) Kollegen zuvor, indem sie ihren Leitzins als erste senkt. Die Inflation hat sich nach ihren Höchstständen im Jahr 2022 (3,4% Schweiz, 8,9% USA, 10,6% Europa) in diesem Jahr wieder normalisiert. Da der Inflationsdruck stark nachgelassen hat, können die Zentralbanken ihre Leitzinsen senken. Im Jahr 2024 senkte die SNB ihren Leitzins viermal, von 1,75% auf 0,50%. In Europa wurde der Leitzins viermal von 4% auf 3% gesenkt. In den USA schliesslich wurde der Leitzins dreimal von 5,5% auf 4,5% gesenkt.

#### 9. Juni 2024

##### 3. Europa im Sturm

Die Polarisierung der europäischen Politik spiegelt sich im Resultat der Europawahlen wider. Während diese Ergebnisse erwartet worden war, überraschte die Auflösung der französischen Nationalversammlung einige Wochen später durch Emmanuel Macron. Diese Entscheidung hat den Aktienmarkt in Frankreich und auch den europäischen Markt stark belastet. Weiterhin fehlt es der europäischen Wirtschaft an Dynamik. Die beiden grössten Volkswirtschaften - Deutschland und Frankreich - hinken hinterher. Frankreich hat mit einer hohen Verschuldung und einem fragmentierten Parlament ohne wirkliche Mehrheiten zu kämpfen. Die energieintensive deutsche Industrie, die stark von China als Exportmarkt abhängig ist, läuft auch im Jahr 2024 auf Sparflamme.

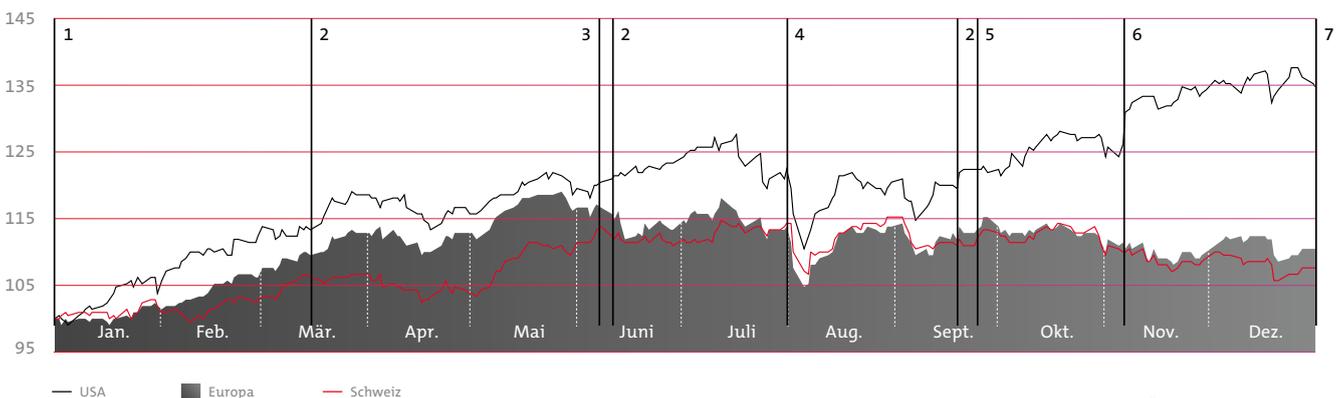
#### 31. Juli 2024

##### 4. US-Arbeitsmarktdaten und die Zinserhöhung in Japan verunsichern die Aktienmärkte

Im August blieben die Daten vom US-Arbeitsmarkt hinter den Erwartungen zurück und aktivierten die Sahm-Regel, die auf eine Rezession hindeutete. Diese übertriebenen Befürchtungen liessen die weltweiten Aktienkurse innerhalb weniger Tage um etwa 10% fallen. Darüber hinaus wurde diese Korrektur durch die Auflösung von Carry Trades auf den japanischen Yen noch verstärkt. Dieser massive Einbruch der wichtigsten Börsen wurde durch die geringen Aktienvolumina, die während des Sommers gehandelt wurden, noch verstärkt. Am 7. August beruhigte die japanische Zentralbank (BoJ) die Märkte schliesslich. Sie kündigte an, die nächsten Zinserhöhungen aufzuschieben. Diese Nachricht und mehrere positive Wirtschaftsindikatoren sorgten dafür, dass sich die Aktienmärkte schnell erholten.

### Entwicklung der Aktienmärkte

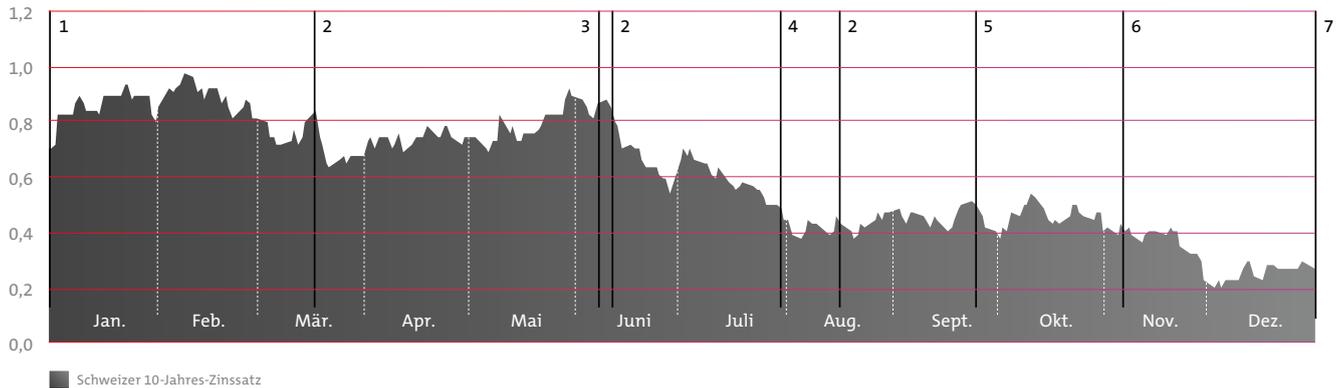
Basis 100





**Entwicklung der Rendite der Schweizer Bundesobligation mit 10 Jahren Laufzeit**

In %



Quelle: LSEG Datastream, WKB

**24. September 2024**

**5. China und seine Herausforderungen**

Im Jahr 2024 steht die chinesische Wirtschaft vor grossen Herausforderungen, die durch eine Verlangsamung des BIP-Wachstums von weniger als 5% gekennzeichnet ist. Ein ehrgeiziges Ziel für die chinesische Regierung vor dem Hintergrund einer anhaltenden Immobilienkrise, einer hohen Jugendarbeitslosigkeit und eines noch immer schwachen Binnenkonsums. Als Reaktion darauf hat die Regierung im September Unterstützungsmassnahmen eingeführt, darunter vor allem steigende Staatsausgaben und Hilfen im Immobiliensektor. Diese wirtschaftlichen Entwicklungen erklären die unterdurchschnittliche Wertentwicklung der Schwellenländer im Jahr 2024.

**6. November 2024**

**6. Donald Trump wird Präsident**

Nach einem monatelangen, hart umkämpften Wahlkampf und einem überlebten Attentat gewann Donald Trump die US-Präsidentschaftswahlen mit der absoluten Mehrheit für die Republikaner im Kongress. Sein Ziel ist es, den USA ihre frühere Grösse zurückzugeben, was durch den berühmten Slogan «Make America Great Again» verdeutlicht wird. Die US-Märkte nahmen diese Nachricht positiv auf. In der Tat ist das Wahlprogramm - Steuersenkungen für Unternehmen, Deregulierung, eine schnelle Lösung des Ukraine-Konflikts - positiv für US-Unternehmen. Die angestrebten Importzölle und die Reduzierung der illegalen Einwanderung könnten jedoch zu einem Anstieg der Inflation führen.

**31. Dezember 2024 - Ein sehr gutes Börsenjahr für Anleger**

**7. Aktien schliessen im grünen Bereich, US-Aktien vor anderen Regionen**

Trotz eines ereignisreichen Jahres 2024 beenden die Aktienmärkte das Jahr in sehr guter Form mit Kursavancen von 15%. US-Aktien verzeichnen die beste Performance in diesem Jahr (ca. 25% für den S&P500), sie zeigen eine weitaus bessere Performance als europäische (9.5%) und Schweizer Aktien (7.6%). Schliesslich weisen Schweizer Obligationen eine attraktive Performance von 5% aus und Immobilien schliessen mit einem Plus von 17% ein aussergewöhnliches Jahr ab.



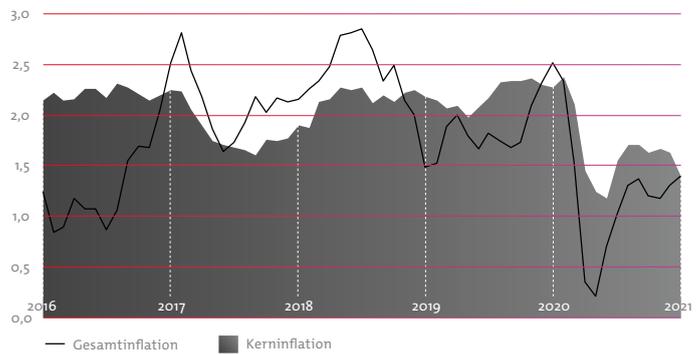
## Perspektiven 2025

### Die erwartete Politik Trumps dürfte keine neue Inflationswelle auslösen

Seit einigen Jahren wird davon ausgegangen, dass die Inflation auf einem Niveau verharrt, welche etwas über demjenigen nach der Finanzkrise von 2008 liegt. Der geopolitische Kontext spricht für eine Fortsetzung der folgenden Trends: Deglobalisierung, die durch die zu erwartende protektionistische US-Politik unterstützt wird; Demografie, beeinflusst durch die alternde Bevölkerung; Dekarbonisierung der Wirtschaft, die durch die forcierte Energiewende verstärkt wird. Diese Trends werden weiterhin zu einer höheren Inflation beitragen. Die von D. Trump erwartete Politik, insbesondere im Zusammenhang mit den angekündigten Importzöllen, könnte einen leicht inflationären Effekt haben. Wir rechnen jedoch nicht mit einer neuen Inflationswelle, wie es in den Jahren nach COVID der Fall war. Diese Ansicht wird insbesondere durch die Bilanz der vergangenen Amtszeit von D. Trumps gestützt. So waren im Zeitraum 2017-2021 Importzölle gegen China eingeführt worden, ohne dass sich diese auf die US-Inflation ausgewirkt haben.

### Während Trumps erster Amtszeit war die Inflation unter Kontrolle

Jährliche Veränderung, in %



### Historische Leitzinsen und Erwartungen der Finanzmärkte

In %



### Der Zinssenkungszyklus wird sich bis 2025 fortsetzen

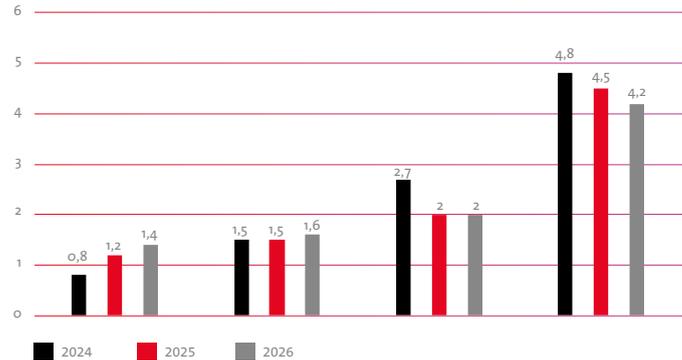
Der Trend zur Normalisierung der Inflation dürfte sich in den nächsten Quartalen fortsetzen. Der Arbeitsmarkt entspannt sich weltweit, was dazu führen dürfte, dass die letzten, auf den Dienstleistungssektor lokalisierten Brennpunkte des Inflationsdrucks nachlassen werden. Mit dieser Dynamik werden die Zentralbanken der Industrieländer ihre Geldpolitik weiter lockern können. So dürfte sich der Zyklus der Leitzinssenkungen fortsetzen. Die Europäische Zentralbank wird ihre Leitzinsen im Vergleich zur US-Notenbank voraussichtlich stärker senken. Der Spielraum der SNB, die ihren Zinssenkungszyklus als erste eingeleitet hat, könnte bereits limitiert sein. Die Entwicklung des EUR/CHF-Wechselkurses wird bei künftigen geldpolitischen Entscheidungen von grosser Bedeutung sein.

### Die globale Wirtschaft wächst weiter, die USA dürften sich dynamischer entwickeln als Europa

Wir gehen davon aus, dass die Weltwirtschaft weiterhin wachsen wird, was durch die Leitzinssenkungen weiter unterstützt wird. Darüber hinaus befindet sich die Arbeitslosigkeit auf einem historischen Tiefstand, was die Konsumausgaben weiterhin stützen wird. Während sich die USA dynamisch entwickeln dürften, steht Europa in den beiden grössten Volkswirtschaften vor grossen Herausforderungen. In Frankreich ist die Nationalversammlung anfällig und muss in der Lage sein, das Haushaltsdefizit zu kürzen, während das Land hoch verschuldet ist. In Deutschland muss sich die Industrie (energieintensiv und exportorientiert) neu erfinden. In China enttäuschte das Wirtschaftswachstum aufgrund der schwachen strukturellen Aussichten, insbesondere angesichts der schrumpfenden Bevölkerung. Mehrere geld- und fiskalpolitische Konjunkturpakete sollen dafür sorgen, dass die chinesische Wirtschaft wieder an Fahrt gewinnt.

### Wachstumsprognose BIP

In %

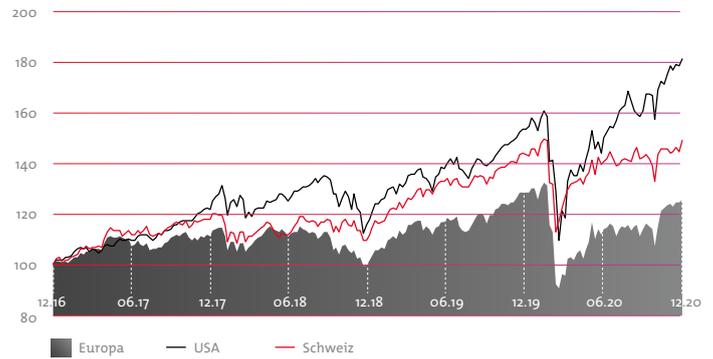




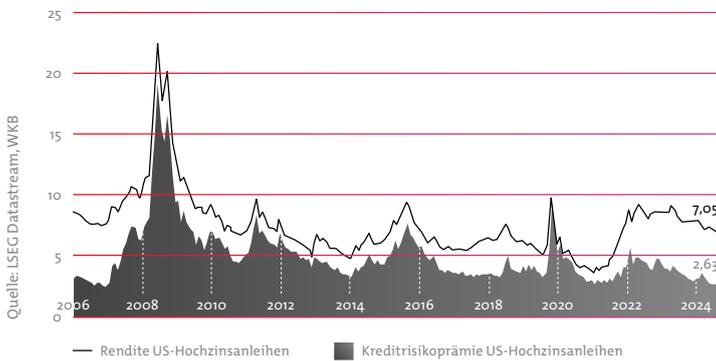
### Amerikanische Aktien bleiben in einem Portfolio unverzichtbar

Auf der Ebene der Finanzmärkte macht sich der Amerikanische Exzeptionalismus besonders bei der Wertentwicklung der US-Aktienindizes bemerkbar. Daraufbasierend weisen die US-Aktienmärkte hohe Bewertungen auf, die über denen anderer Märkte liegen. In der Tat sind die Bewertungskennzahlen in den USA auf einem hohen Niveau. Im Rest der Welt sind die Bewertungen auf dem langfristigen Durchschnittsniveau oder liegen darunter. Trotz der Tatsache, dass die US-Märkte gefragt und hoch bewertet sind, dürfte sich die erwartete Politik von Trump wie schon während seiner ersten Amtszeit positiv auf US-Unternehmen und deren Aktienkurse auswirken. Unserer Einschätzung nach werden die Auswirkungen der positiven politischen Initiativen (Senkung der Unternehmenssteuern) durch die negativen Massnahmen (Begrenzung der Immigration und Importzölle) höchstens ausgeglichen bzw. teilweise limitiert. Folglich könnte sich der Trump-Effekt erneut in Kursavancen der US-Aktien widerspiegeln.

### US-Aktien legten während Trumps letzter Amtszeit um 80% zu Basis 100, Gesamtrendite



### Kreditrisikoprämien und Renditen von US-Hochzinsanleihen In %



### Renditen in Schweizer Franken verlieren an Attraktivität

Im Anleihensegment sind die Renditen auf Schweizer Anleihen im Zuge des geringen Inflationsdrucks in der Schweiz stark gesunken. Das aktuelle Zinsniveau für 10-jährige Bundesanleihen liegt unterhalb der Inflationsrate. Im Gegensatz dazu sind die Renditen US-amerikanischer Staatsanleihen höher und liegen über der Inflationsrate. Daher sind internationale Anleihen unserer Ansicht nach attraktiver. Am Kreditmarkt haben sich die Risikoprämien eingeeengt. Sie sind nun im historischen Vergleich auf einem sehr niedrigen Niveau. Die Gesamtrendite bei den risikoreicheren Anleihen (bspw. US-Hochzinsanleihen) ist jedoch nach wie vor im Verhältnis zum bestehenden Kreditrisiko attraktiv, was mögliche Ausweitungen der Risikoprämien kompensieren dürfte. Darüber hinaus besteht kein kurzfristig hohes Refinanzierungsvolumen bei US-Hochzinsanleihen. Daher dürften die Ausfallraten und damit das Risiko auf einem niedrigen Niveau bleiben.

Angaben vom 13.01.2025



*Cotting M.*

**Mathias Cotting, CFA**  
 Chefökonom



*Albrecht A.*

**Andrin Albrecht**  
 Ökonom



*Farquet M.*

**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 2024. 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 effective et stratégique.

01

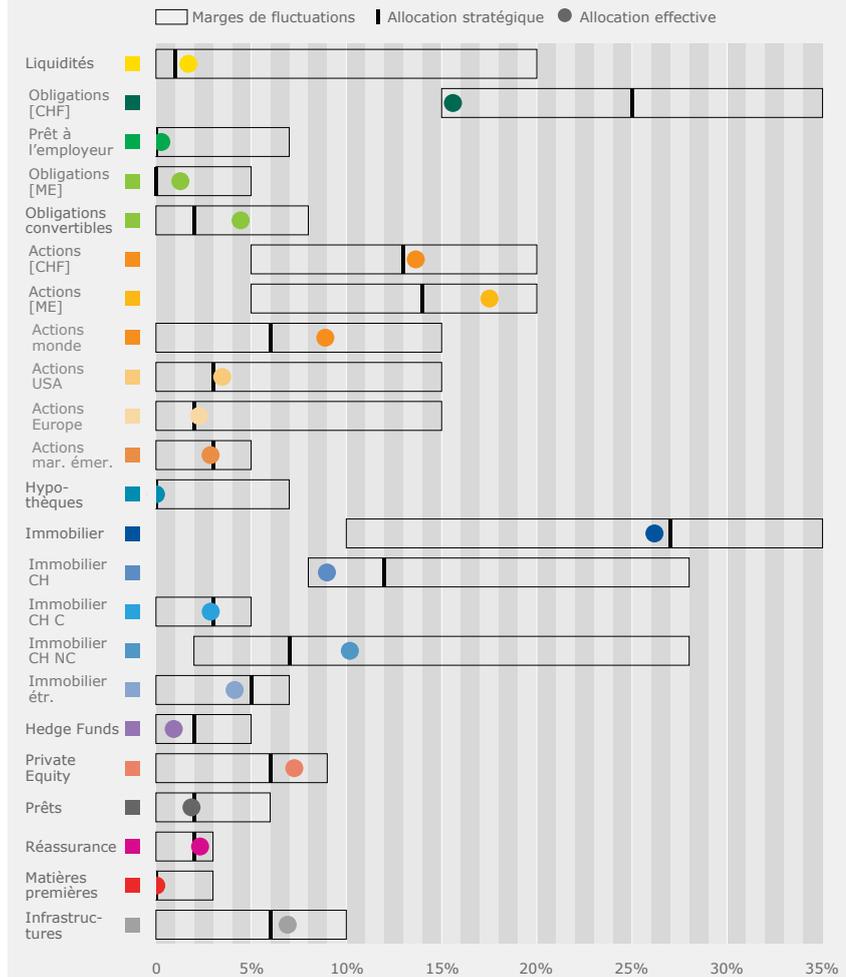
### Allocation globale Répartition par catégorie d'actifs

	Valeurs 31.12.24	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	33'425'941	1,71%	1,00%	0-20%	0,71%
Obligations [CHF]	305'346'936	15,59%	25,00%	15-35%	-9,41%
Prêt à l'employeur	5'617'760	0,29%	0,00%	0-7%	0,29%
Obligations [ME]	25'197'634	1,29%	0,00%	0-5%	1,29%
Obligations convertibles	87'164'916	4,45%	2,00%	0-8%	2,45%
Actions [CHF]	267'201'043	13,65%	13,00%	5-20%	0,65%
Actions [ME]	343'015'082	17,52%	14,00%	5-20%	3,52%
Actions monde	174'146'673	8,89%	6,00%	0-15%	2,89%
Actions USA	68'156'322	3,48%	3,00%	0-15%	0,48%
Actions Europe	44'443'581	2,27%	2,00%	0-15%	0,27%
Actions mar. émer.	56'268'507	2,87%	3,00%	0-5%	-0,13%
Hypo- thèques	100'001	0,01%	0,00%	0-7%	0,01%
Immobilier	512'659'703	26,18%	27,00%	10-35%	-0,82%
Immobilier CH	175'900'000	8,98%	12,00%	8-28%	-3,02%
Immobilier CH C	56'408'854	2,88%	3,00%	0-5%	-0,12%
Immobilier CH NC	199'383'967	10,18%	7,00%	2-28%	3,18%
Immobilier étr.	80'966'882	4,14%	5,00%	0-7%	-0,86%
Hedge Funds	18'403'938	0,94%	2,00%	0-5%	-1,06%
Private Equity	142'198'053	7,26%	6,00%	0-9%	1,26%
Prêts	36'583'763	1,87%	2,00%	0-6%	-0,13%
Réassurance	45'427'848	2,32%	2,00%	0-3%	0,32%
Matières premières	329'658	0,02%	0,00%	0-3%	0,02%
Infrastruc- tures	135'385'626	6,91%	6,00%	0-10%	0,91%
	1'958'057'901	100,00%	100,00%		



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





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.

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

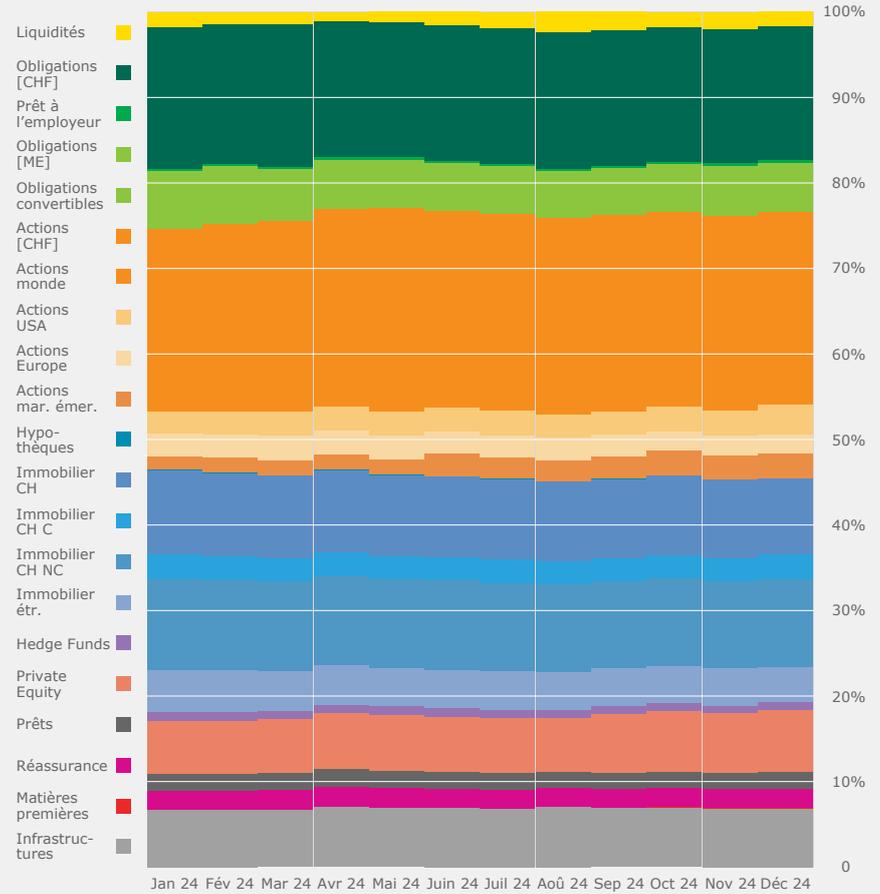




Tableau récapitulatif à vocation comparative dans lequel sont consignés des indicateurs de performance à court, moyen et long termes et des mesures de risque standard. La partie supérieure du tableau détaille les performances globales du portefeuille, toutes catégories d'actifs confondues, pour les comparer 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 2024	2024 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-24)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	■	-0,09%	5,57%	5,57%	100,80%	2,83%	3,09%	66,33%
Stratégie	■	-0,48%	7,15%	7,15%	132,05%	3,42%	3,37%	70,33%
		Risque						
		Volatilité (00-24)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Portefeuille	■	3,91%	2,16%	-0,04	-4,95%	-15,52%	0,96	0,94
Stratégie	■	4,01%	2,71%	0,11	-5,28%	-14,76%		
		Performance					Risque	
		Décembre 2024	2024 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-24)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	■	-0,54%	-1,34%	-1,34%	-12,46%	-0,53%	0,84%	-0,41
<sup>1</sup> SARON Overnight		0,06%	1,33%	1,33%	12,79%	0,48%	0,10%	-5,84
Obligations [CHF]	■	-0,70%	2,21%	2,21%	66,98%	2,07%	3,08%	-0,30
<sup>2</sup> Custom		-0,71%	2,14%	2,14%	76,89%	2,31%	3,16%	-0,19
Prêt à l'employeur	■	-0,35%	2,57%	2,57%	<sup>3</sup> 7,13%	<sup>4</sup> 1,74%	2,75%	-0,94
1.50% annuel		0,12%	1,50%	1,50%	6,14%	1,50%	0,00%	
Obligations [ME]	■	0,86%	8,57%	8,57%	37,88%	1,29%	3,31%	-0,29
<sup>5</sup> Bcls Global Agg (CHF)		0,28%	6,18%	6,18%	23,76%	0,86%	4,47%	-0,30
Obligations convertibles	■	-2,17%	5,51%	5,51%	<sup>6</sup> 27,76%	<sup>7</sup> 2,48%	5,81%	-0,05
<sup>8</sup> RF Conv. Gbl Focus CHFH		-2,18%	4,37%	4,37%	36,35%	3,15%	6,46%	0,01
Actions [CHF]	■	-1,15%	4,06%	4,06%	187,91%	4,32%	6,67%	0,10
SPI TR		-1,28%	6,18%	6,18%	207,99%	4,60%	9,43%	0,12
Actions [ME]	■	0,57%	17,93%	17,93%	4,37%	0,17%	8,40%	-0,19
<sup>9</sup>		0,51%	0,51%	0,51%	73,59%	2,41%	4,72%	-0,04
Actions monde	■	0,65%	20,34%	20,34%	<sup>3</sup> 16,30%	<sup>4</sup> 3,85%	7,98%	0,09
MSCI World ex CH (CHF) TR		-0,16%	28,78%	28,78%	51,46%	10,94%	10,73%	0,57
Actions USA	■	-2,25%	27,23%	27,23%	<sup>3</sup> 55,61%	<sup>4</sup> 11,69%	12,78%	0,60
MSCI N. America (CHF) TR		-0,29%	33,95%	33,95%	63,16%	13,02%	12,07%	0,67
Actions Europe	■	0,74%	6,54%	6,54%	<sup>3</sup> 5,72%	<sup>4</sup> 1,40%	10,56%	-0,11
MSCI Europe ex CH (CHF) TR		0,93%	10,98%	10,98%	25,86%	5,92%	10,03%	0,21
Actions mar. émer.	■	4,12%	11,72%	11,72%	<sup>3</sup> -29,08%	<sup>4</sup> -8,23%	19,15%	-0,63
MSCI EM (CHF) TR		2,34%	16,10%	16,10%	-5,62%	-1,44%	12,20%	-0,32
Hypo-thèques	■	0,69%	2,96%	2,96%	147,51%	3,69%	1,25%	0,11
<sup>10</sup> SBI@ Dom AAA-A 1-3 TR		0,25%	3,04%	3,04%	52,98%	1,72%	0,86%	-1,49
Immobilier	■	-0,16%	2,10%	2,10%	165,05%	3,98%	1,28%	0,53
		-0,72%	4,26%	4,26%	170,49%	4,54%	1,35%	0,76



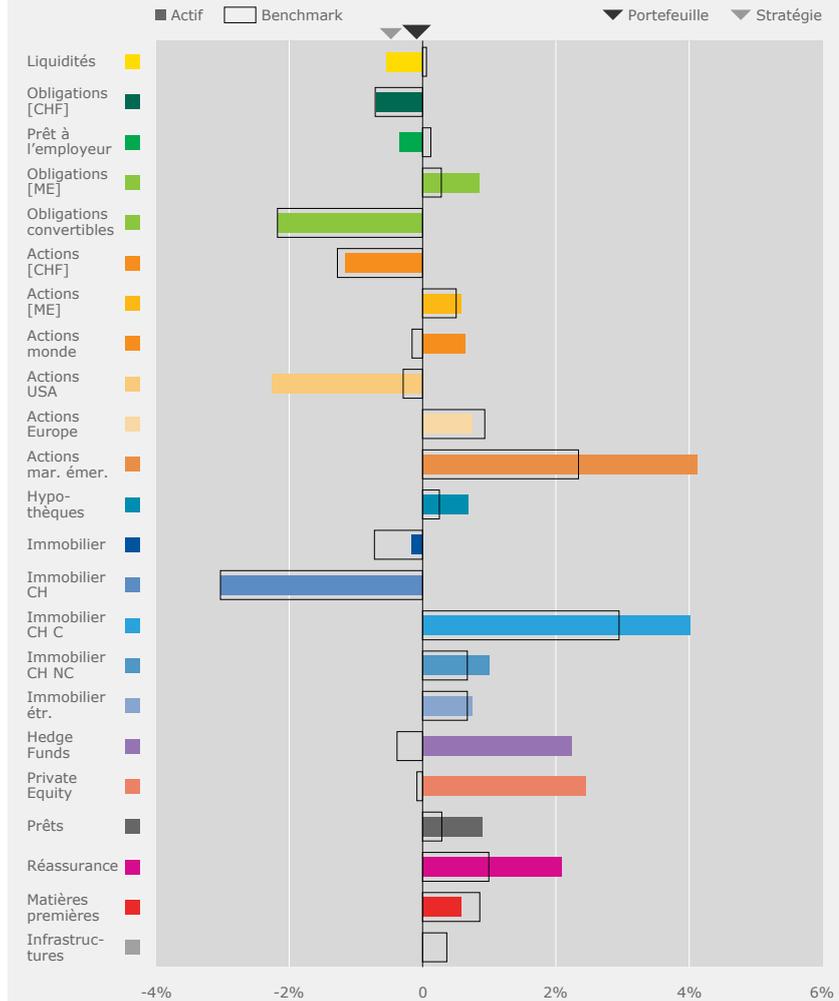
	Performance					Risque	
	Décembre 2024	2024 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-24)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Immobilier CH	-3,03%	1,50%	1,50%	<sup>6</sup> 29,11%	<sup>7</sup> 2,59%	3,45%	-0,18
Sur mesure	-3,03%	1,50%	1,50%	50,07%	4,14%	3,45%	0,68
Immobilier CH C	4,02%	15,05%	15,05%	<sup>3</sup> 8,00%	<sup>4</sup> 1,94%	5,86%	-0,12
SXI Real Estate® Funds TR	2,95%	17,59%	17,59%	12,44%	2,97%	5,92%	-0,00
Immobilier CH NC	1,00%	4,30%	4,30%	<sup>3</sup> 14,12%	<sup>4</sup> 3,36%	1,68%	0,21
KGAST Immo-Index	0,67%	3,82%	3,82%	17,41%	4,09%	0,44%	1,88
Immobilier étr.	0,75%	-8,71%	-8,71%	<sup>6</sup> 9,58%	<sup>7</sup> 0,92%	4,84%	-0,43
<sup>11</sup> KGAST Immo-Index	0,67%	3,82%	3,82%	30,47%	2,70%	0,44%	-0,03
Hedge Funds	2,25%	8,07%	8,07%	<sup>3</sup> -1,07%	<sup>4</sup> -0,27%	4,32%	-0,48
HFRX GHFI H (CHF)	-0,38%	1,00%	1,00%	-4,26%	-1,08%	2,10%	-1,42
Private Equity	2,45%	2,90%	2,90%	<sup>6</sup> 55,27%	<sup>7</sup> 4,50%	3,84%	0,28
<sup>12</sup> MSCI World HCHF MM10Y +2%	-0,09%	10,30%	10,30%	268,58%	13,93%	4,84%	0,97
Prêts	0,90%	4,94%	4,94%	16,16%	1,48%	2,58%	-0,87
<sup>13</sup> SARON Overnight + 3%	0,29%	4,36%	4,36%	17,99%	1,64%	0,11%	-0,72
Réassurance	2,09%	10,65%	10,65%	<sup>6</sup> 22,52%	<sup>7</sup> 2,05%	3,37%	-0,23
<sup>14</sup> Eureka hedge ILS Adv. (CHF H)	0,99%	9,18%	9,18%	24,05%	2,18%	1,75%	-0,22
Matières premières	0,58%	19,28%	19,28%	<sup>6</sup> 55,90%	<sup>7</sup> 4,54%	7,35%	0,13
<sup>15</sup> LBMA Gold Price (CHF H)	0,86%	35,58%	35,58%	-2,10%	-0,21%	12,16%	-0,24
Infrastructures	0,01%	6,70%	6,70%	<sup>3</sup> 36,49%	<sup>4</sup> 8,09%	4,81%	1,06
<sup>16</sup> SARON Overnight + 4%	0,37%	5,38%	5,38%	15,73%	3,72%	0,11%	1,92

\* rf=3% <sup>1</sup> CGBI CHF 3M Euro Dep. TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>2</sup> SBI@ AAA-BBB TR jusqu'au 31.12.2023 <sup>3</sup> depuis 01.2021 <sup>4</sup> annualisé (2021-2024) <sup>5</sup> Bcls Global Agg (CHF) jusqu'au 31.12.2020 <sup>6</sup> depuis 01.2015 <sup>7</sup> annualisé (2015-2024) <sup>8</sup> TR Convertibles Global (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>9</sup> MSCI AC World ex CH (CHF) NR jusqu'au 31.12.2020 <sup>10</sup> Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 <sup>11</sup> EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>12</sup> Prequin PE (CHF) jusqu'au 31.12.2023 <sup>13</sup> SARON Overnight + 4% jusqu'au 31.12.2023 <sup>14</sup> Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>15</sup> Bloomberg Commo H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 <sup>16</sup> SARON Overnight + 3% jusqu'au 31.12.2023



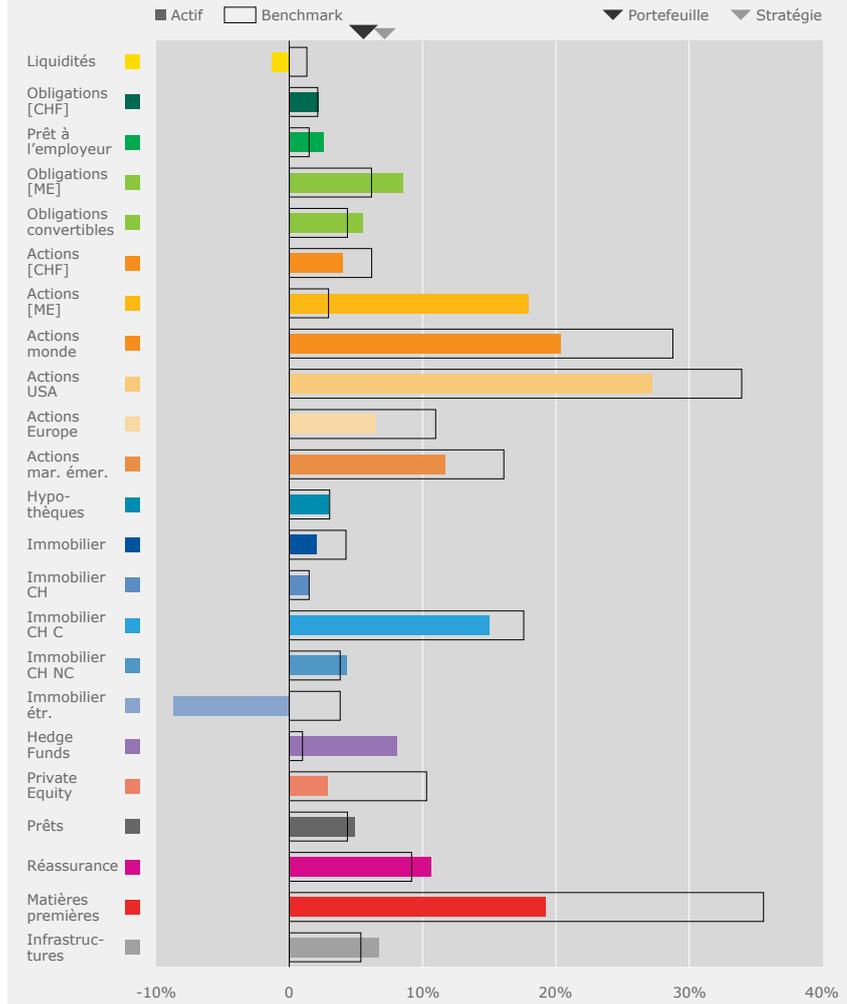
Représentation graphique des performances mensuelles, globales et catégorielles, du portefeuille. Les curseurs qui occupent la partie supérieure du graphique mesurent les performances mensuelles du portefeuille et de son «benchmark». Les performances propres à chacune des catégories d'actifs ainsi que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

### Performances décembre 2024 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.

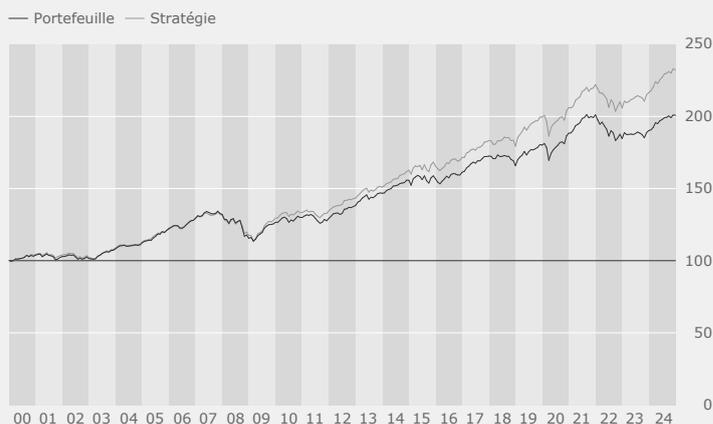
Représentation des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine (mesurées sur l'axe de gauche). La droite rouge dénote la hauteur du rendement mensuel moyen.

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 précèdent la mesure.

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.

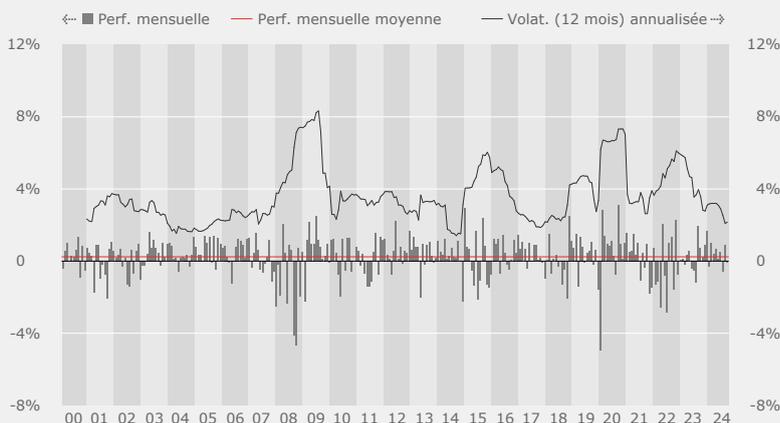
07

### Performance cumulée du portefeuille (31.12.1999 = 100)



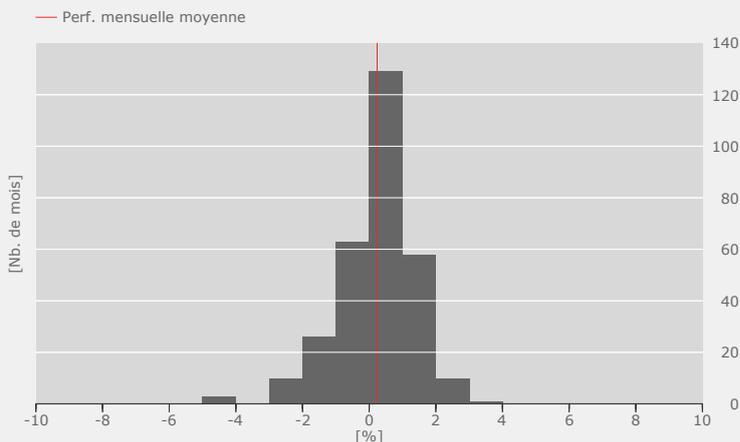
08

### Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité



09

### Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine



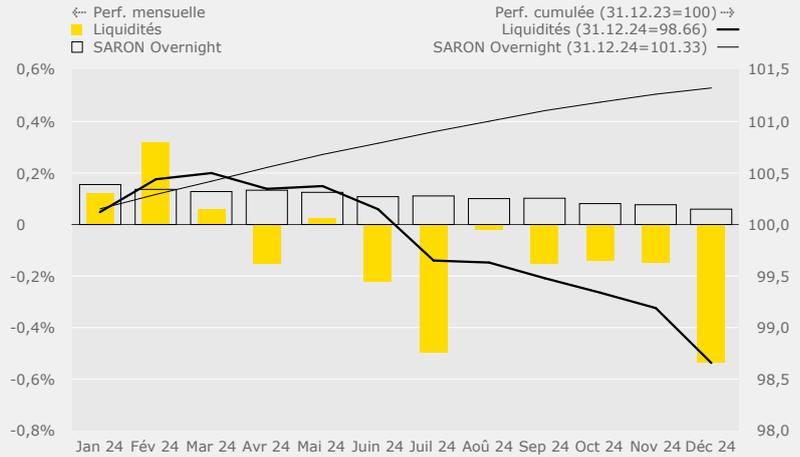


9

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.

### Performance Liquidités

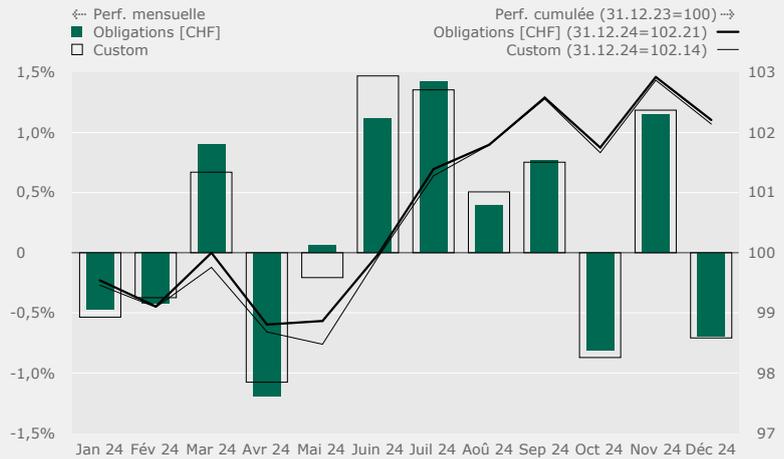
10



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 composite du SBI AAA-BBB (TR) à 50% et du Barclays Global Aggregate (TR) Hedged CHF à 50%.

### Performance Obligations en francs suisses

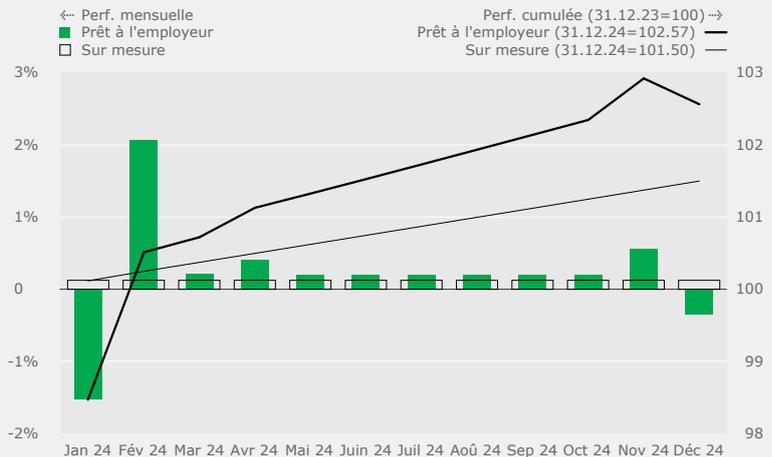
11



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.

### Performance Prêt à l'employeur

12



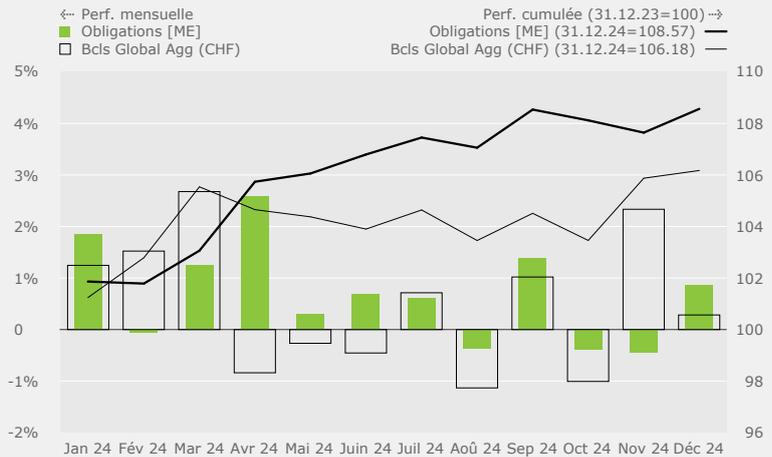


10

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

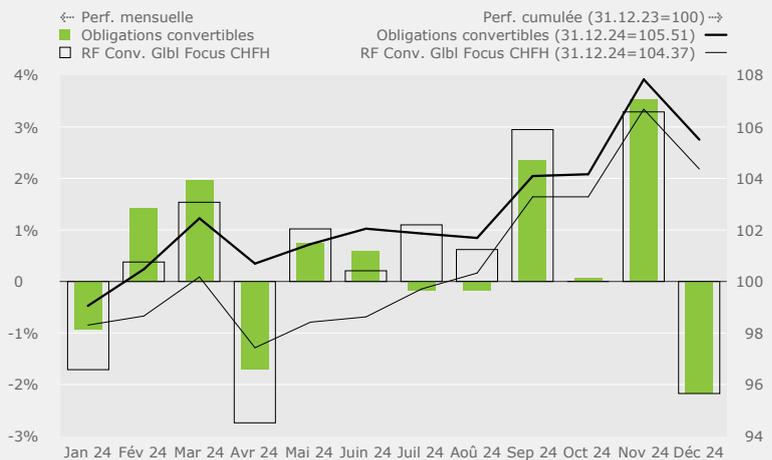
13



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

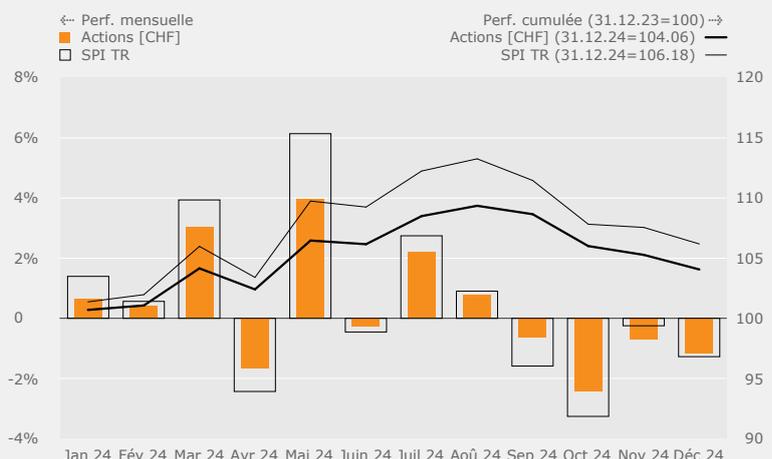
14



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



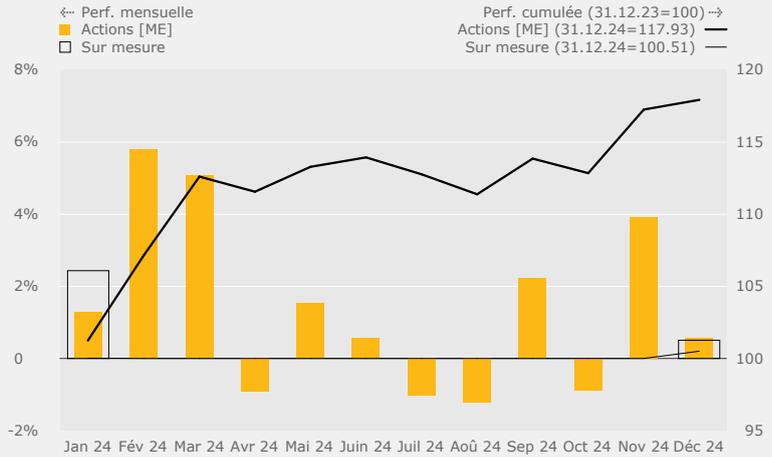


11

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.

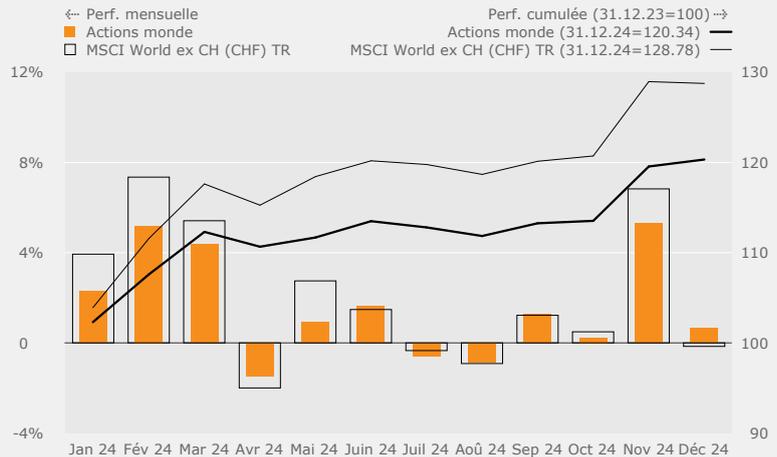
16

### Performance Actions en monnaies étrangères



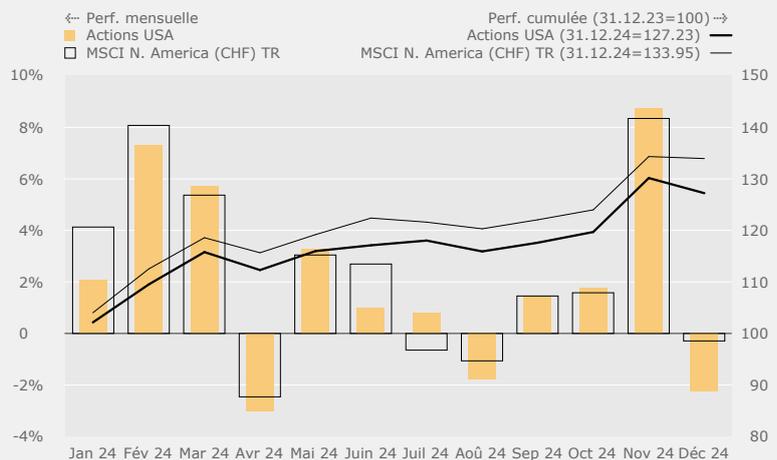
17

### Performance Actions monde



18

### Performance Actions américaines



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions monde. 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 World ex Switzerland Total Return, calculé en francs suisses.

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en actions en dollars US. 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 North America Total Return, calculé en francs suisses.

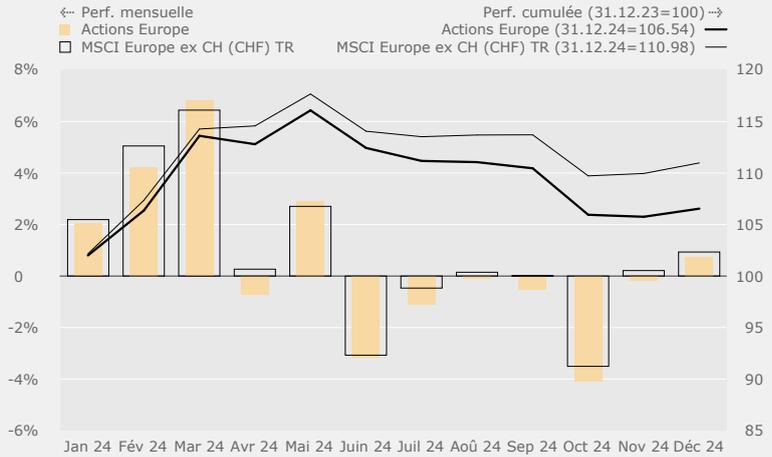


12

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.

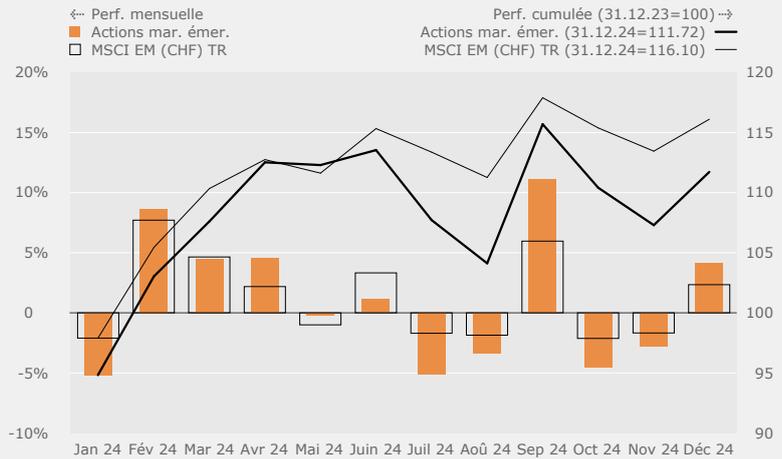
19

### Performance Actions européennes



20

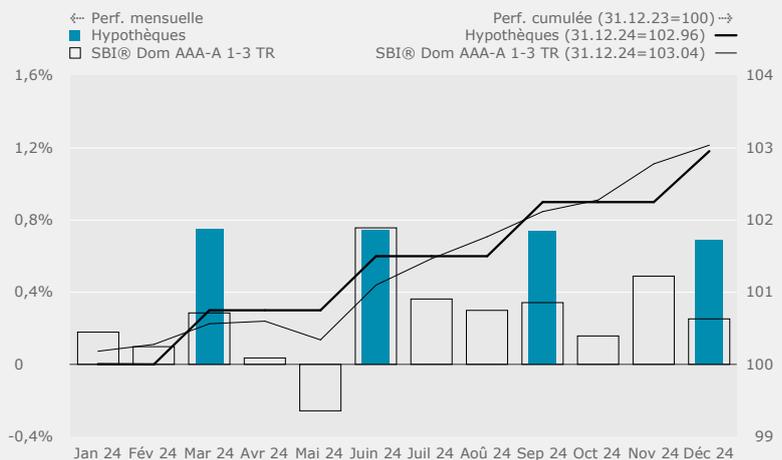
### Performance Actions marchés émergents



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.

21

### Performance Hypothèques



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.

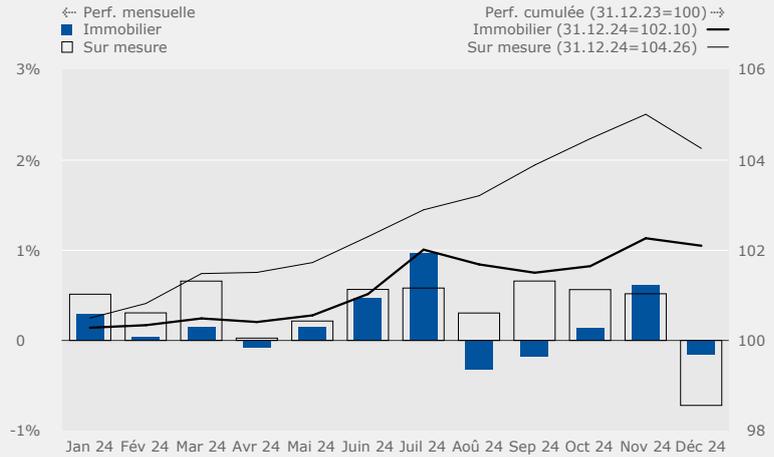


13

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.

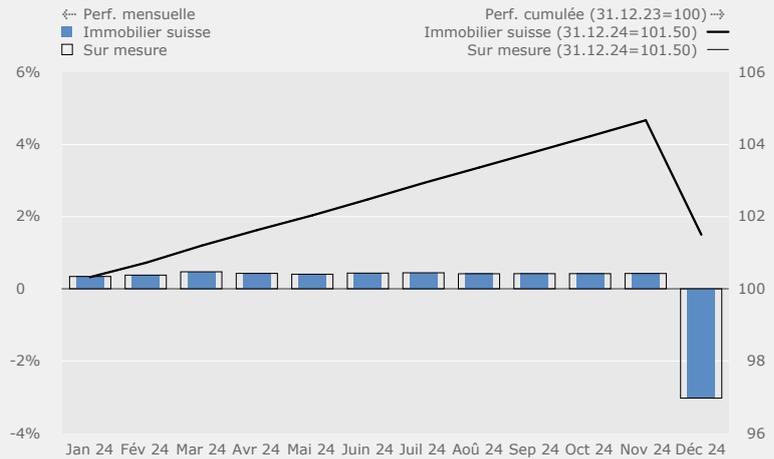
22

### Performance Immobilier



23

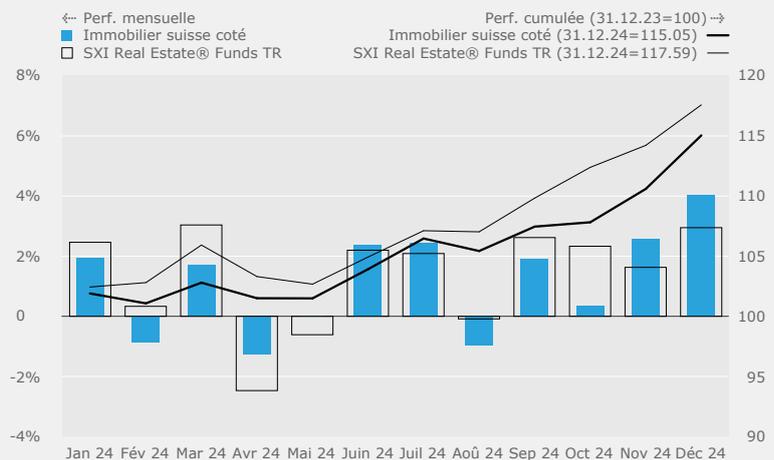
### Performance Immobilier en francs suisses



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.

24

### Performance Immobilier suisse coté



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.

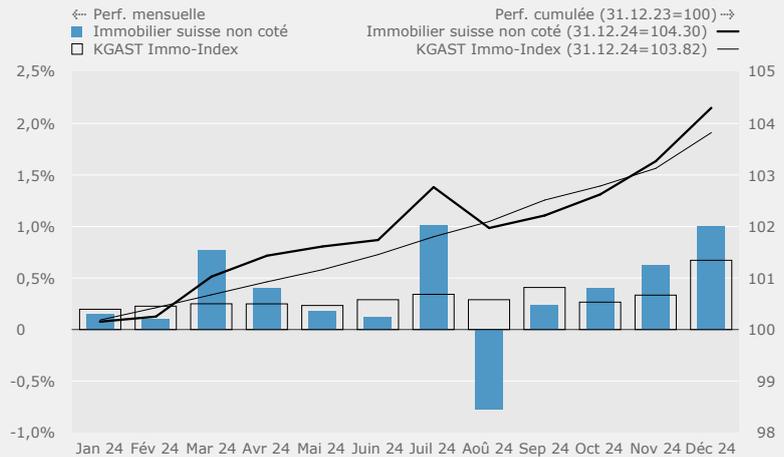


14

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.

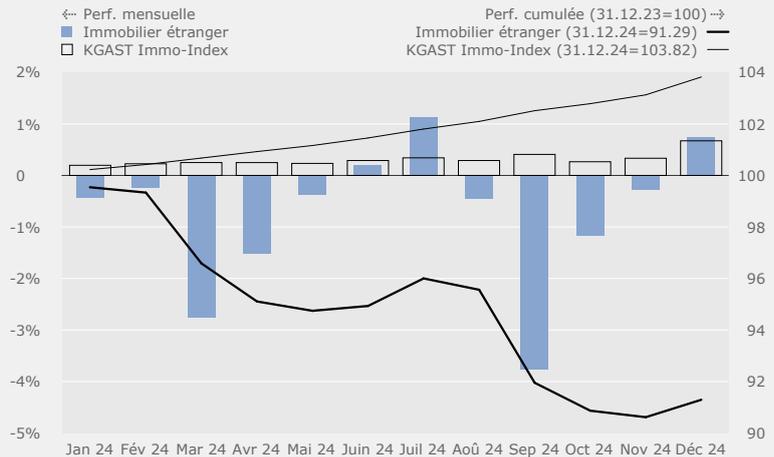
25

### Performance Immobilier suisse non coté



26

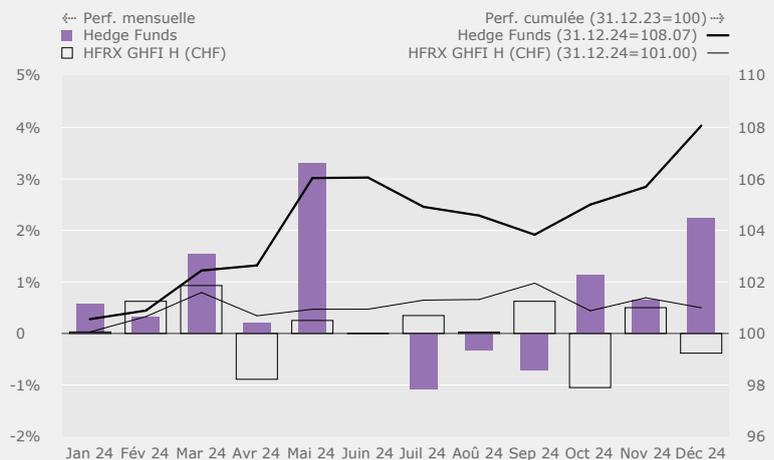
### Performance Immobilier étranger



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.

27

### Performance Hedge Funds



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.



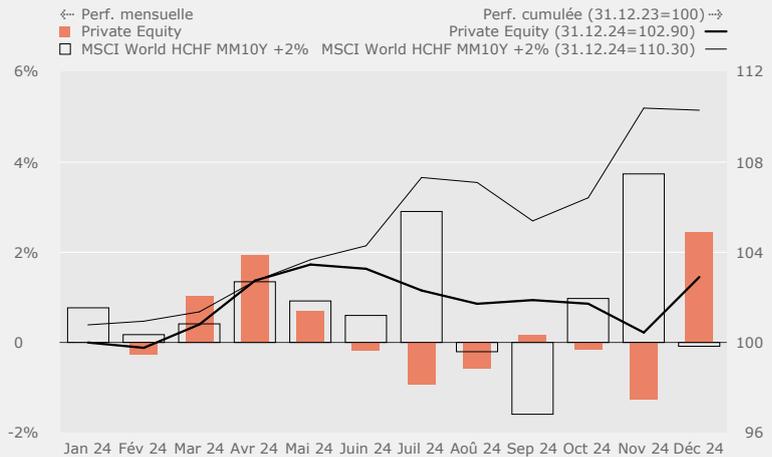
15

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 MSCI World CHF (moyenne mobile sur 10 ans) + 2%, hedgé en francs suisses.

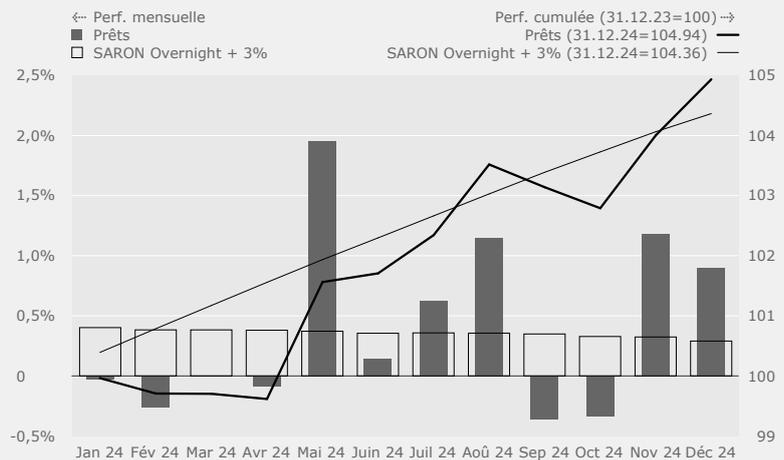
28

### Performance Private Equity



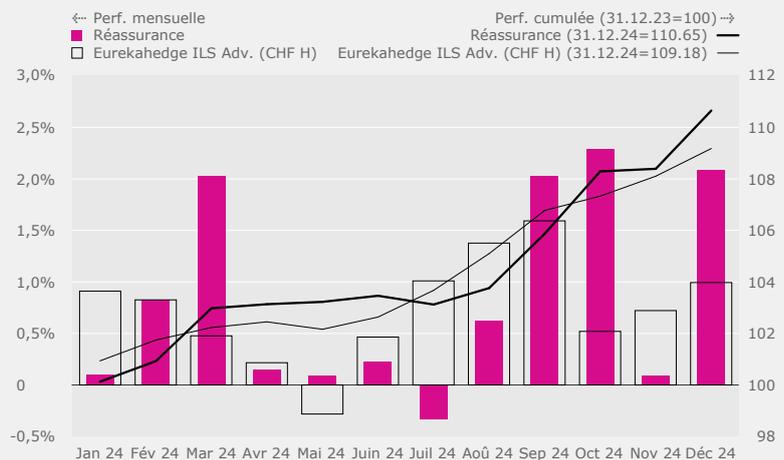
29

### Performance Prêts



30

### Performance Réassurance



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 + 3%, calculé en francs suisses.

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.

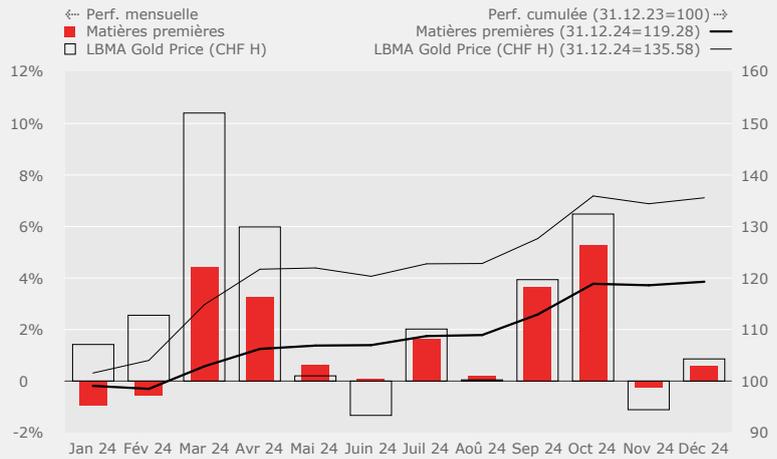


16

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.

31

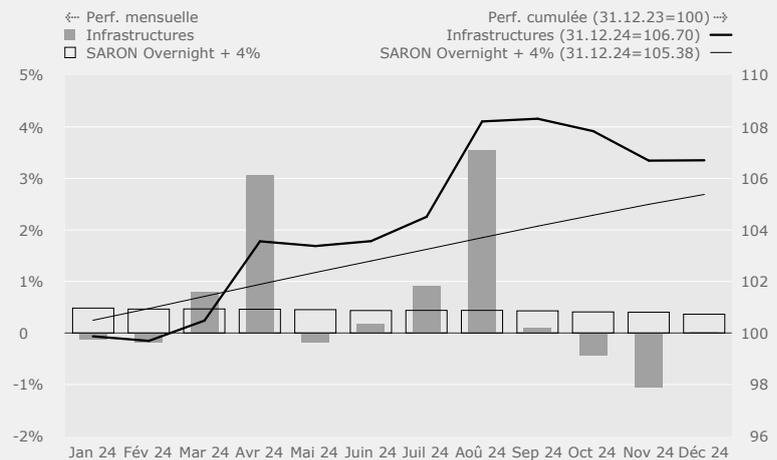
### Performance Matières premières



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans les infrastructures. 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.

32

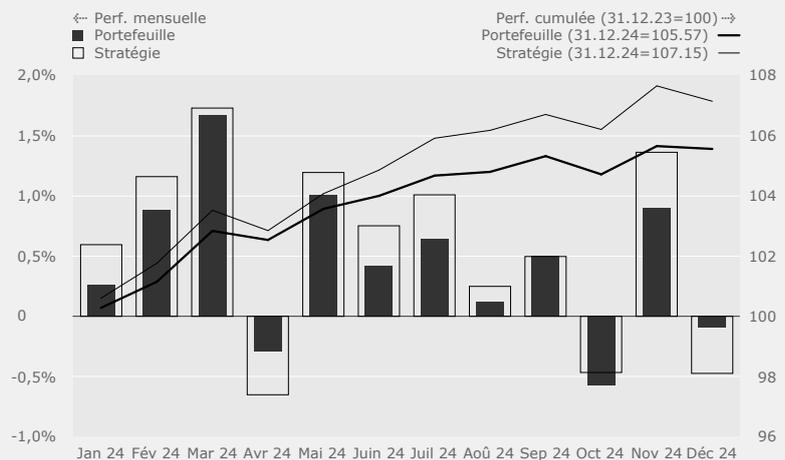
### Performance Infrastructures



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois du portefeuille considéré dans sa globalité. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» est l'indice synthétique représentatif des options stratégiques arrêtées en matière de répartition par catégorie d'actifs.

33

### Performance Portefeuille global



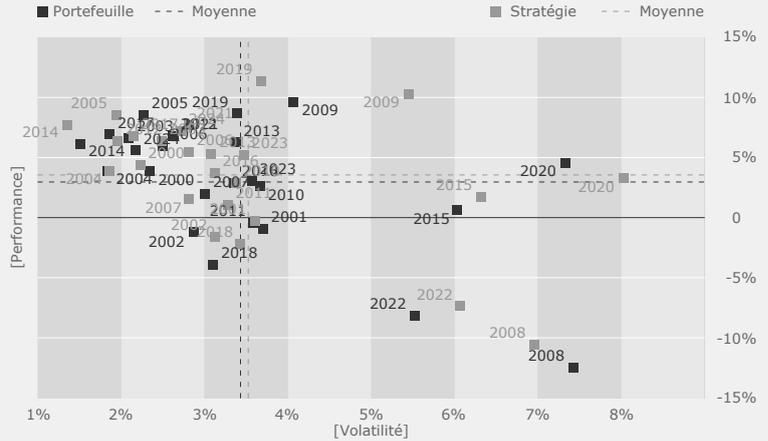


17

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.

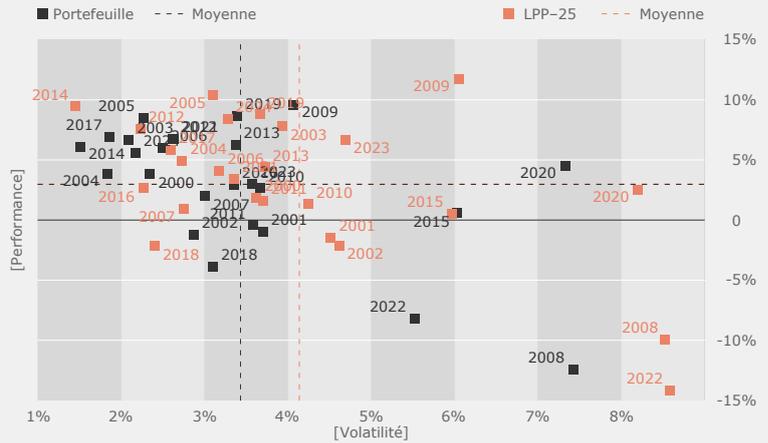
34

### Performance vs risque annuels (2000-2024) Portfeuille vs Stratégie



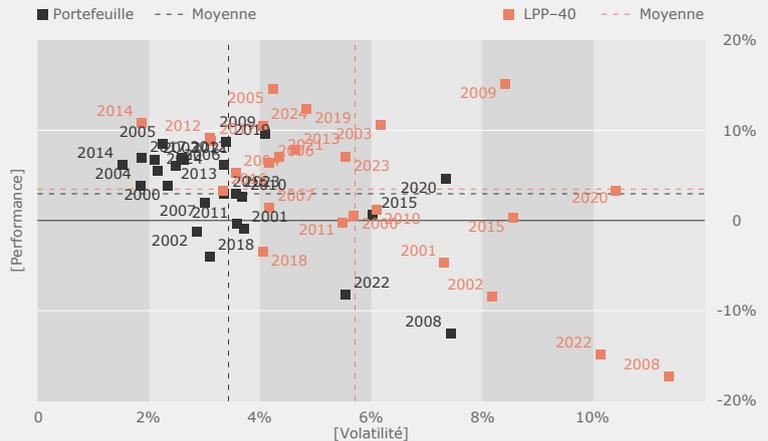
35

### Performance vs risque annuels (2000-2024) Portfeuille vs LPP-25



36

### Performance vs risque annuels (2000-2024) Portfeuille vs LPP-40





## Vorwort

### Gute Marktentwicklung

Das Börsenjahr 2024 war von einem anfänglich vorsichtigen Optimismus geprägt, der schnell durch Signale für eine Verlangsamung der Inflation und die Hoffnung auf eine Zinssenkung, die sich dann auch bewahrheitete, genährt wurde. Der Technologiesektor, der von der Revolution der künstlichen Intelligenz angetrieben wurde, war der wichtigste Wachstumsmotor, wobei Giganten wie Nvidia und Microsoft die Nase vorn hatten.

Anhaltende geopolitische Spannungen und spezifische Ereignisse wie die Haushaltslage in Frankreich und die Zinserhöhung der Bank von Japan sorgten hingegen für Volatilität. Die weltweiten Wahlen, darunter diejenige in den USA, sorgten ebenfalls für politische Unsicherheit.

Die wichtigsten Aktienindizes zeigten uneinheitliche Performances. Die beste Performance erzielten die Indizes der USA, gefolgt von den Aktien Welt. Mit einer Performance nahe am historischen Durchschnitt folgten Europa und die Schweiz. Gold diente als sicherer Hafen, während Bitcoin und Ethereum einen starken Anstieg verzeichneten. Alles in allem war 2024 ein dynamisches Jahr, das zwischen Technologiebegeisterung sowie makroökonomischen und geopolitischen Unsicherheiten hin- und hergerissen war.

### Anlageresultate und Verzinsung der Altersguthaben

Insgesamt war die erzielte Performance von 5.54% gut und ermöglichte es, unsere Reserven auf 12.36% aufzustocken und gleichzeitig die Altersguthaben mit 2% zu verzinsen, was eine Gewinnbeteiligung von 0.5% zusätzlich zum bereits gewährten Zinssatz von 1.5% bedeutet. Leider zahlt sich Vorsicht trotz aller Unsicherheiten im Zusammenhang mit der Weltlage nicht aus, und unsere Performance liegt unter dem Niveau, das wir ohne unsere Absicherungen hätten erwarten können.

In seiner Dezembersitzung hat der Stiftungsrat ausserdem beschlossen, den Zinssatz für 2025 bei 1.5% zu belassen anstatt dem vom BVG-Minimum vorgeschriebenen Satz von 1.25%.

### Strategie zur Erhaltung guter Altersleistungen

Die Einführung der neuen Vorsorgepläne, die 2022 beschlossen wurden, um die Senkung des Umwandlungssatzes und der Renditen zu kompensieren, trägt weiterhin Früchte. 35 Arbeitgeber mit 190 Versicherten haben sich für den Plan PRESV-Principal

entschieden, und 30 Institutionen mit 8305 Versicherten, darunter das Spital Wallis, haben den Plan PRESV-Medium gewählt. Schliesslich blieben 33 Arbeitgeber mit 1330 Versicherten im Plan PRESV-Basic versichert, der dem früheren Hauptplan entspricht.

### Publikation eines ESG-Rapports unserer Liegenschaften

Um auf die von der Klima-Allianz Schweiz geplanten schlechten Klassierung unseres Immobilienportfolios zu reagieren, hat die Verwaltung mit Unterstützung des Stiftungsrats ihre Zielsetzungen in Sachen Nachhaltigkeit unserer Immobilieninvestitionen auf der Internetseite von PRESV veröffentlicht. Dieser Bericht zeigt ebenfalls die von Signaterra anerkannte Qualität unseres direkten Immobilienportfolios.

### Verwaltung der Kasse

2024 hat der Stiftungsrat zweimal getagt und mittels einer E-Mail-Konsultation die Veröffentlichung des ESG-Berichts bezüglich der Immobilien beschlossen. Die Anlagekommission hat sich zwölfmal versammelt, die Liegenschaftskommission hat dreimal getagt sowie zwei Entscheidungen auf dem Zirkularweg vorgenommen, während die Organisations- und Personalkommission keine Veranlassung für eine Sitzung hatte.

Per 31. Dezember hat unser Präsident Alain de Preux sein Amt nach 12 Jahren im Dienst unserer Stiftung, wovon 8 Jahre als Präsident, an den neuen Präsidenten Frédéric Fragnière übergeben. Wir bedanken uns bei Herrn de Preux für sein Engagement und seine Professionalität, die einen grossen Beitrag zur Verwaltung unserer Stiftung geleistet haben. Seine Höflichkeit und Freundlichkeit wurden von allen PRESV-Mitarbeitern sehr geschätzt.

Nach dem Austritt unserer Auszubildenden haben wir eine neue Mitarbeiterin für ein 10-monatiges Praktikum eingestellt. Ihre Eingliederung in das Team verlief reibungslos, und sie legte rasch eine effiziente Arbeitsweise an den Tag.

Die Direktion bedankt sich auch bei allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, die trotz der jährlich steigenden Arbeitsbelastung mit grosser Motivation weiterhin für den reibungslosen Ablauf der Geschäfte unserer Stiftung sorgen.

### Die Direktion

**PRESV**



## Bilanz per 31. Dezember 2024

<b>AKTIVEN</b>		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
		CHF	CHF
<b>Vermögensanlagen</b>		<b>1'977'225'039.75</b>	<b>1'797'451'502.69</b>
Flüssige Mittel und Bankguthaben	6	33'425'940.55	42'189'320.01
Debitoren	7.1	7'796'415.72	4'015'579.96
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF	6	305'346'935.68	302'221'324.65
Obligationen in Fremdwährung	6	25'197'344.29	32'084'942.74
Wandelobligationen	6	87'164'915.89	89'305'316.35
Aktien Schweiz	6	267'201'043.03	249'444'358.84
Aktien Ausland	6	343'015'082.45	249'926'446.62
Direkte Immobilienanlagen	6	175'900'000.00	178'287'000.00
Immobilienfonds Schweiz	6	255'792'820.81	242'016'770.68
Immobilienfonds Ausland	6	80'966'882.09	88'544'703.27
Infrastruktur	6	135'385'626.01	114'404'154.96
Alternativanlagen	6	242'943'259.82	199'169'481.28
Hypotheken	6	100'000.66	140'000.66
Anlagen und Darlehen beim Arbeitgeber	6	16'948'609.75	5'696'901.67
Mobilien und Einrichtung	6	40'163.00	5'201.00
<b>Aktive Rechnungsabgrenzungen</b>	<b>7.2</b>	<b>7'267'616.52</b>	<b>11'171'170.61</b>
<b>Total Aktiven</b>		<b>1'984'492'656.27</b>	<b>1'808'622'673.30</b>
<b>PASSIVEN</b>		<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
		CHF	CHF
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>65'531'319.46</b>	<b>55'356'071.82</b>
Freizügigkeitsleistungen und Renten	7.3	11'826'883.04	9'426'109.84
Andere Verbindlichkeiten	7.3	53'704'436.42	45'929'961.98
<b>Passive Rechnungsabgrenzung</b>	<b>7.4</b>	<b>2'869'771.44</b>	<b>1'845'867.79</b>
<b>Arbeitgeber-Beitragsreserve</b>		<b>230'000.00</b>	<b>195'000.00</b>
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	6.5	230'000.00	195'000.00
<b>Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen</b>		<b>1'705'158'633.52</b>	<b>1'607'816'079.79</b>
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.2	1'120'035'211.97	1'061'102'422.74
Zusätzliches Vorsorgekapital (höchste FZL)	5.3	-	-
Vorsorgekapital Rentner	5.4	553'170'421.55	518'042'657.05
Technische Rückstellungen	5.5	31'953'000.00	28'671'000.00
<b>Wertschwankungsreserve</b>	<b>6</b>	<b>210'702'931.85</b>	<b>143'409'653.90</b>
<b>Stiftungskapital / Freie Mittel</b>	<b>5.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Stand zu Beginn der Periode		-	10'000.00
Aufwandüberschuss / Ertragsüberschuss		-	-10'000.00
<b>Total Passiven</b>		<b>1'984'492'656.27</b>	<b>1'808'622'673.30</b>



## Betriebsrechnung per 31. Dezember 2024

		31.12.2024	31.12.2023
		CHF	CHF
<b>Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen</b>		<b>126'247'075.05</b>	<b>111'988'801.18</b>
Beiträge Arbeitnehmer (Sparbeiträge)	5.2	40'711'470.60	35'287'696.20
Beiträge Arbeitgeber (Sparbeiträge)	5.2	52'824'218.20	46'301'866.55
Beiträge von Dritten (Sparbeiträge)	5.2	3'097'512.90	3'096'451.25
Zusätzliche Beiträge Arbeitnehmer (Risiko)		10'731'766.25	10'120'350.00
Zusätzliche Beiträge Arbeitgeber (Risiko und Spesen)		10'731'766.25	10'120'350.00
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	5.2	8'115'340.85	7'017'087.18
Einlage für Arbeitgeberbeitragsreserve	6.5	35'000.00	45'000.00
<b>Eintrittsleistungen</b>		<b>61'026'126.88</b>	<b>64'174'153.02</b>
Freizügigkeitseinlagen	5.2	56'509'785.07	61'247'964.60
Einlagen für Reserven von Rentnerübernahmen		-	-
Rückzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidung	5.2	4'516'341.81	2'926'188.42
<b>Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen</b>		<b>187'273'201.93</b>	<b>176'162'954.20</b>
<b>Reglementarische Leistungen</b>		<b>-59'647'448.77</b>	<b>-48'858'705.71</b>
Altersrenten		-30'789'159.10	-28'281'331.80
Hinterlassenenrenten		-2'065'453.90	-2'054'550.25
Invalidenrenten		-4'780'442.30	-4'688'452.45
Renten geschiedener Ehegatten		-48'193.50	-4'020.00
Übrige reglementarische Leistungen		-1'470'558.80	-1'385'709.75
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-17'545'875.47	-11'464'259.60
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-2'947'765.70	-954'138.76
<b>Austrittsleistungen</b>		<b>-64'979'159.63</b>	<b>-66'977'057.06</b>
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	5.2	-58'011'588.15	-61'778'956.01
Vorbezüge WEF / Scheidung	5.2	-6'967'571.48	-5'198'101.05
<b>Abfluss für Leistungen und Vorbezüge</b>		<b>-124'626'608.40</b>	<b>-115'835'762.77</b>
<b>Bildung von Vorsorgekapitalien, technischen Rückstellungen und Beitragsreserven</b>		<b>-97'377'553.73</b>	<b>-84'962'232.41</b>
Bildung Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.2	-38'446'292.48	-31'804'505.56
Bildung Vorsorgekapital Rentner	5.4	-35'127'764.50	-35'258'116.15
Auflösung/Bildung technischer Rückstellungen	5.5	-3'282'000.00	-2'945'000.00
Verzinsung der Sparkapitalien	5.2	-20'486'496.75	-14'909'610.70
Auflösung/Bildung von Beitragsreserven	6.5	-35'000.00	-45'000.00
<b>Ertrag aus Versicherungsleistungen</b>		<b>9'372'158.75</b>	<b>4'498'634.85</b>
Versicherungsleistungen		9'372'158.75	4'498'634.85
<b>Versicherungsaufwand</b>		<b>-7'806'169.56</b>	<b>-7'344'572.21</b>
Versicherungsprämien		-7'458'616.00	-6'965'148.34
Beiträge an Sicherheitsfonds		-347'553.56	-379'423.87
<b>Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil</b>		<b>-33'164'971.01</b>	<b>-27'480'978.34</b>



		31.12.2024	31.12.2023
		CHF	CHF
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage</b>	6.4	<b>102'197'112.95</b>	<b>52'546'525.57</b>
Flüssige Mittel und Bankguthaben		749'780.16	-295'183.76
Verträge auf Terminwährungen		-299'167.86	98'204.71
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF		7'802'475.93	16'645'111.80
Obligationen in Fremdwährung		2'229'153.29	-972'834.00
Wandelobligationen		5'000'735.61	4'337'117.65
Aktien Schweiz		11'601'337.81	10'774'558.50
Aktien Ausland		50'463'477.04	9'074'502.31
Direkte Immobilienanlagen		3'081'685.08	4'340'421.87
Immobilienfonds Schweiz und Ausland		11'384'539.62	2'547'112.31
Infrastruktur		11'150'185.44	8'555'971.04
Alternativanlagen		15'244'885.60	12'654'577.42
Hypotheken		4'040.00	3'972.50
Darlehen an Mitglieder (Arbeitgeber)		117'759.65	72'770.83
Verwaltungsaufwand des Vermögens (inkl. TER der Fonds)		-16'333'774.42	-15'289'777.61
<b>Übriger Ertrag</b>	7.6	<b>81'562.51</b>	<b>24'331.68</b>
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen		81'562.51	24'331.68
<b>Übriger Aufwand</b>	7.7	<b>-658'955.60</b>	<b>-517'503.50</b>
Zinsen der RETASV-Anlage		-549'730.00	-410'014.00
Verzugszinsen auf Leistungen		-109'225.60	-107'489.50
<b>Verwaltungsaufwand</b>	7.5	<b>-1'161'470.90</b>	<b>-1'170'067.19</b>
Verwaltungsaufwand		-1'161'470.90	-1'170'067.19
<b>Ertragsüberschuss vor Auflösung/Bildung der Wertschwankungsreserve</b>		<b>67'293'277.95</b>	<b>23'402'308.22</b>
<b>Auflösung/Bildung (-) der Wertschwankungsreserve</b>	6.2	<b>-67'293'277.95</b>	<b>-23'412'308.22</b>
<b>Aufwandüberschuss (-) / Ertragsüberschuss</b>		<b>-</b>	<b>-10'000.00</b>



## 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 19.12.2024
- Anlagereglement vom 16.12.1996, revidiert 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 vom 31.12.2022

### 1.4. Paritätisches Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung

#### Präsident

De Preux Alain, Spital Wallis, Mitglied seit 16.05.2013 bis 31.12.2024, Arbeitgebervertreter, zeichnungsberechtigt zu zweien. Herr Fragnière hat das Präsidium am 01.01.2025 übernommen.

#### 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
- Bétrisey Virginie, Spital Wallis, Mitglied seit 14.12.2023
- Chambovay Olivier, Spital Wallis, Mitglied seit 11.06.2015
- Venetz Reinhard, Seniorenzentrum Naters, Mitglied seit 16.05.2013 bis 31.12.2024
- 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 bis 12.06.2024
- Charbonnet-Lusson Séverine, Spital Wallis, Mitglied seit 13.06.2024
- 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 Pérégrines 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 bis 31.12.2024
- Fragnière Frédéric, Präsident, Spital Wallis seit 01.01.2025
- 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 bis 30.04.2024
- Baechler Frédéric, UBS Asset Management seit 01.05.2024
- Waser Christian, ZKB
- Zufferey Cédric, BCVs Asset Management
- Wuthrich William, Key Investment Services
- Seiler Robert, Key Investment Services

#### Liegenschaftskommission

- De Preux Alain, Präsident, Spital Wallis bis 31.12.2024
- Fragnière Frédéric, Präsident, Spital Wallis seit 01.01.2025
- Borter Ernst, Spital Wallis
- Venetz Reinhard, Seniorenzentrum Naters bis 31.12.2024
- 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 Pérégrines 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. 31.12.2023	Versicherte Löhne 2023	Aktive Versicherte per 31.12.2023	Altersguthaben per 31.12.2023	Austritte Mitglieder	Eintritte Mitglieder	Individuelle Austritte	Individuelle Eintritte	Gruppierte Austritte	Gruppierte Eintritte	Mitglied. 31.12.2024	Versicherte Löhne 2024	Aktive Versicherte per 31.12.2024	Altersguthaben
Spital Wallis	1	485.1	5'933	726.6	-	-	-765	741			1	502.5	5'909	755.9
SMZ	3	63.0	1'173	88.2	-	-	-163	221			3	68.8	1'231	96.6
Alters- und Pflegeheime	11	89.6	1'706	116.8	-	-	-248	347			11	96.2	1'805	124.6
Praxen und Selbst. erwerb.	72	41.4	751	78.5	-8	14	-109	139			78	44.2	781	79.4
Übrige	5	2.5	27	6.5	-	-	-17	89			5	7.5	99	16.5
<b>Total</b>	<b>92</b>	<b>681.6</b>	<b>9'590</b>	<b>1016.6</b>	<b>-8</b>	<b>14</b>	<b>-1'302</b>	<b>1'537</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>719.2</b>	<b>9'825</b>	<b>1073.0</b>
<b>Invalide</b>		<b>12.2</b>	<b>268</b>	<b>21.8</b>			<b>-13</b>	<b>19</b>				<b>12.9</b>	<b>274</b>	<b>25.6</b>
<b>Nicht Aktive</b>		<b>-</b>	<b>175</b>	<b>22.8</b>			<b>-13</b>	<b>-4</b>				<b>-</b>	<b>158</b>	<b>21.4</b>
<b>Total</b>		<b>693.8</b>	<b>10'033</b>	<b>1061.1</b>			<b>-1'328</b>	<b>1'552</b>				<b>732.2</b>	<b>10'257</b>	<b>1120.0</b>

Während des Geschäftsjahrs hat die Anzahl der Versicherten um 2.23% zugenommen. Diese Zunahme liegt unter den Vorjahreswerten. Dies erklärt sich durch die Aufnahme von Neumitgliedern mit kleinerer Struktur sowie Selbständigerwerbenden.

Bei der Aufteilung der Versichertenanzahl gibt es keine grosse Veränderung mit 60.14% Spitalpersonal, 18.37% Personal von Alters- und Pflegeheimen und 12.52% Personal von SMZs. Der Rest betrifft Institutionen und Verbände des Gesundheitssektors, Arztpraxen und Selbständigerwerbende des Gesundheitssektors.

	Mitglied. 31.12.2023	Versicherte Löhne 2023	Aktive Versicherte per 31.12.2023	Altersguthaben per 31.12.2023	Bewegung Versicherte	Sparbeiträge 2024	Einzahlungen 2024	Zinsen 2024	Überträge	Austritte	Mitglied. 31.12.2024	Versicherte Löhne 2024	Versicherte per 31.12.2024	Altersguthaben
<b>Aktive Versicherte</b>	<b>681.6</b>	<b>9'590</b>	<b>1016.6</b>	<b>235.0</b>	<b>93.5</b>	<b>68.5</b>	<b>19.5</b>	<b>-13.0</b>	<b>-112.2</b>		<b>719.2</b>	<b>9'825</b>	<b>1073.0</b>	
davon Männer	201.6	2'057	320.5	52.0	28.1	19.4	6.18	-1.2	-35.7		211.0	2'109	337.3	
davon Frauen	480.0	7'533	696.0	183.0	65.4	49.2	13.33	-11.8	-76.5		508.3	7'716	735.6	
<b>Invalide Versicherte</b>	<b>12.2</b>	<b>268</b>	<b>21.8</b>	<b>6.0</b>	<b>1.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>4.0</b>	<b>-2.1</b>		<b>12.9</b>	<b>274</b>	<b>25.6</b>	
davon Männer	2.3	40	4.1	-1.0	0.3	0.0	0.08	0.4	-0.3		2.3	39	4.5	
davon Frauen	9.9	228	17.7	7.0	1.2	0.0	0.36	3.6	-1.7		10.6	235	21.2	
<b>Inaktive Versicherte</b>	<b>-</b>	<b>175</b>	<b>22.8</b>	<b>-17.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.2</b>	<b>0.5</b>	<b>9.0</b>	<b>-13.1</b>		<b>-</b>	<b>158</b>	<b>21.4</b>	
davon Männer	-	26	4.4	-1.0	0.0	0.3	0.08	0.7	-2.0		-	25	3.5	
davon Frauen	-	149	18.3	-16.0	0.0	2.0	0.45	8.3	-11.1		-	133	17.9	
<b>Total</b>	<b>693.8</b>	<b>10'033</b>	<b>1061.1</b>	<b>224.0</b>	<b>95.0</b>	<b>70.8</b>	<b>20.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-127.3</b>		<b>732.2</b>	<b>10'257</b>	<b>1120.0</b>	
davon Männer	203.9	2'123	329.0	50.0	28.4	19.6	6.34	0.0	-38.0		213.3	2'173	345.3	
davon Frauen	489.9	7'910	732.1	174.0	66.6	51.1	14.14	0.0	-89.3		518.9	8'084	774.7	

Die Versicherten sind aufgeteilt in 95.79% Aktive, 2.67% Invalide und 1.54% Inaktive. Die Inaktiven sind hauptsächlich RETASV-Rentner, die ihre PRESV-Rente um 2 Jahre aufgeschoben haben.

78.81% der Versicherten mit 69.17% der Altersguthaben und 70.87% der Lohnsumme sind weiblich. 21.19% der Versicherten mit 30.83% der Altersguthaben und 29.13% der Lohnsumme sind männlich.



## 2. Aktive Mitglieder und Rentner

### 2.1. Aktive Versicherte

	Mitglied. 31.12.2023	Versicherte Löhne 2023	Aktive Versicherte per 31.12.2023	Altersguthaben per 31.12.2023	Bewegung Versicherte	Sparbeiträge 2024	Einzahlungen 2024	Zinsen 2024	Überträge	Austritte	Mitglied. 31.12.2024	Versicherte Löhne 2024	Versicherte per 31.12.2024	Altersguthaben
<b>PRESV-Basic - ehemalige PRESV-Pläne</b>														
Spital Wallis	1	485.1	5'933	726.6	-5'933.0	-	-	-	-726.6	-	-	-	-	-
SMZ	3	63.0	1'173	88.2	-628.0	3.3	3.1	0.6	-57.2	-4.6	1	29.7	545	33.5
Alters- und Pflegeheime	11	89.6	1'706	116.8	-1'143.0	3.5	4.7	0.8	-76.0	-6.5	4	30.4	563	43.3
Praxen und Selbst. erwerb.	45	35.9	663	62.4	-470.0	1.2	1.6	0.2	-49.8	-2.2	26	9.8	193	13.4
Übrige	2	0.6	8	1.3	21.0	0.2	0.1	0.1	4.0	-1.1	2	1.6	29	4.5
<b>Total</b>	<b>62</b>	<b>674.2</b>	<b>9'483</b>	<b>995.3</b>	<b>-8'153.0</b>	<b>8.3</b>	<b>9.5</b>	<b>1.7</b>	<b>-905.6</b>	<b>-14.4</b>	<b>33</b>	<b>71.5</b>	<b>1'330</b>	<b>94.7</b>
davon Männer		197.5	2'018	306.3	-1'833.0	1.4	1.5	0.3	-289.9	-3.0		12.4	185	16.7
davon Frauen		476.7	7'465	688.9	-6'320.0	6.8	8.0	1.4	-615.7	-11.4		59.1	1'145	78.1
davon Variante Basis		458.0	6'897	556.1	-5'795.0	6.2	6.3	1.2	-493.6	-9.3		56.8	1'102	66.9
davon Variante Maxi		216.1	2'586	439.1	-2'358.0	2.1	3.2	0.5	-412.0	-5.1		14.8	228	27.8
Männer nur risikoversichert		3.3	128	-	-108.0	-	-	-	-	-		0.4	20	-
Frauen nur risikoversichert		14.5	436	-	-341.0	-	-	-	-	-		1.9	95	-
<b>PRESV-Medium</b>														
Spital Wallis	-	-	-	-	5'909.0	66.3	40.6	13.7	704.1	-68.9	1	502.5	5'909	755.9
SMZ	-	-	-	-	686.0	5.1	6.9	1.1	56.3	-6.3	2	39.1	686	63.2
Alters- und Pflegeheime	-	-	-	-	1'242.0	8.3	7.4	1.5	75.3	-11.2	7	65.8	1'242	81.2
Praxen und Selbst. erwerb.	2	0.2	3	0.2	416.0	3.0	2.6	0.7	38.7	-5.0	20	22.8	419	40.3
Übrige	-	-	-	-	49.0	0.5	0.2	0.1	6.6	-0.8	-	3.9	49	6.6
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>0.2</b>	<b>3</b>	<b>0.2</b>	<b>8'302.0</b>	<b>83.3</b>	<b>57.7</b>	<b>17.2</b>	<b>881.0</b>	<b>-92.3</b>	<b>30</b>	<b>634.2</b>	<b>8'305</b>	<b>947.1</b>
davon Männer		-	-	-	1'861.0	25.6	17.5	5.5	282.7	-27.9		191.7	1'861	303.5
davon Frauen		0.2	3	0.2	6'441.0	57.6	40.2	11.7	598.3	-64.4		442.5	6'444	643.6
davon Variante Basis		0.1	2	0.2	5'826.0	50.6	28.4	8.9	461.3	-53.3		416.2	5'828	496.1
davon Variante Maxi		0.0	1	0.1	2'476.0	32.7	29.3	8.2	419.7	-39.0		217.9	2'477	451.0
<b>PRESV-Principal</b>														
Spital Wallis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SMZ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alters- und Pflegeheime	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Praxen und Selbst. erwerb.	25	5.3	85	15.9	84.0	1.7	1.1	0.5	11.6	-5.1	32	11.6	169	25.7
Übrige	3	1.9	19	5.2	2.0	0.3	0.3	0.1	-	-0.5	3	1.9	21	5.4
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>7.2</b>	<b>104</b>	<b>21.1</b>	<b>86.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.6</b>	<b>11.6</b>	<b>-5.5</b>	<b>35</b>	<b>13.5</b>	<b>190</b>	<b>31.1</b>
davon Männer		4.1	39	14.2	24.0	1.0	0.4	0.3	6.0	-4.9		6.9	63	17.1
davon Frauen		3.1	65	6.9	62.0	1.0	1.0	0.3	5.6	-0.7		6.7	127	14.0
davon Variante Basis		2.9	59	6.2	45.0	0.8	0.5	0.2	3.1	-1.6		5.8	104	9.1
davon Variante Maxi		4.4	45	14.9	41.0	1.2	0.9	0.4	8.5	-3.9		7.8	86	22.1

Die Aufteilung der Arbeitgeber auf die verschiedenen Vorsorgepläne ist relativ ausgeglichen : 33.67% im Plan Basic (entspricht 13.54% der Versicherten), 30.61% im Plan Medium (entspricht 84.53% der Versicherten) und 35.71% im Plan Principal (entspricht 1.93% der Versicherten).

Zu bemerken ist, dass das Spital Wallis, der grösste Arbeitgeber, 2024 vom Plan Basic zu Medium umgestellt hat und 2025 zum Plan Principal wechselt.



## 2.2. Rentenbezüger

	31.12.2024	31.12.2023
	Rentner	Rentner
Pensionierte	1'723	1'584
Kinder von Pensionierten	13	14
Invalide	260	253
Kinder von Invaliden	65	65
Witwen und Witwer	137	128
Waisen	25	21
Geschiedene Ehegatten	6	3
<b>Total</b>	<b>2'229</b>	<b>2'068</b>

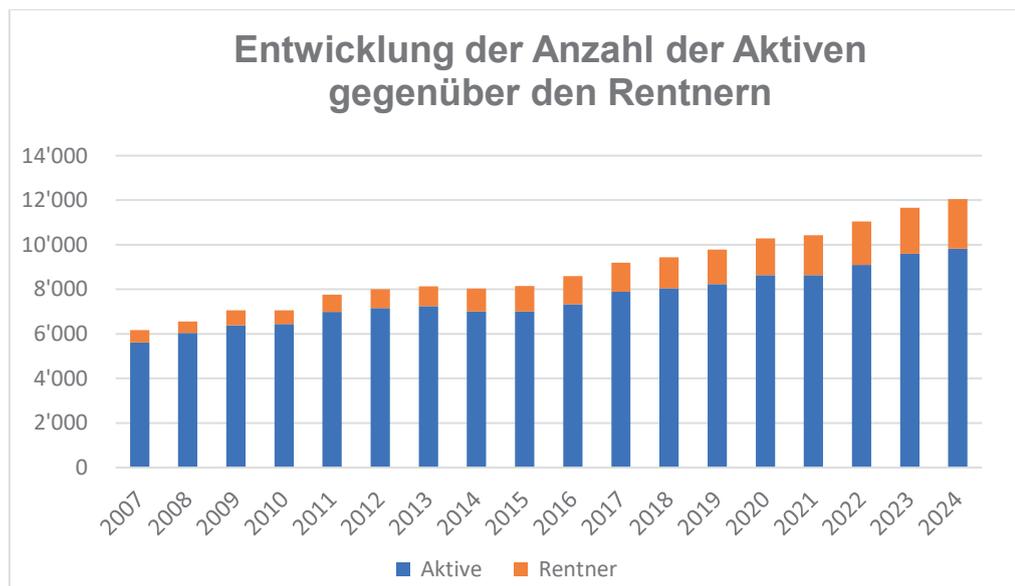
Gesamtbetrag der obigen Renten

37'683'248.80

35'054'597.60

Die Gesamtzahl der Renten ist um 161 Einheiten gestiegen. Unter den Rentenbezügern haben, wie bereits 2023, hauptsächlich die Altersrenten mit 8.77% zugenommen. Die übrigen Rentenarten sind stabil geblieben.

Das Verhältnis von Aktiven zu Rentnern sinkt jedes Jahr leicht, von 4.64 auf 4.41.

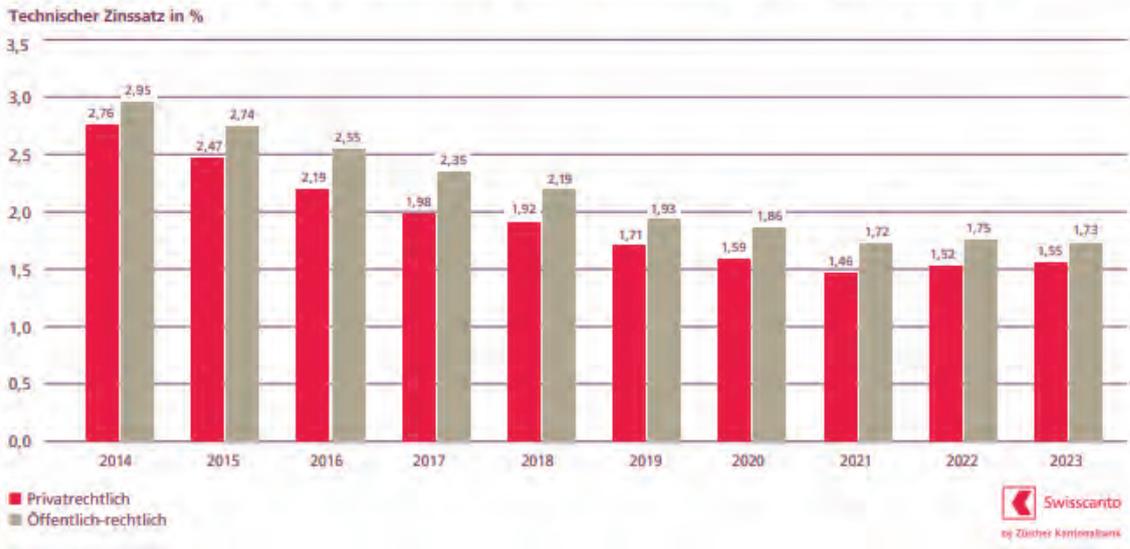


Der Eintritt der Babyboomer in den Ruhestand übt einen Druck nach unten auf das Verhältnis von Aktiven zu Rentnern aus. Diese Entwicklung wird sich in den nächsten Jahren fortsetzen.

Trotzdem bleibt das Verhältnis weiterhin sehr gut.

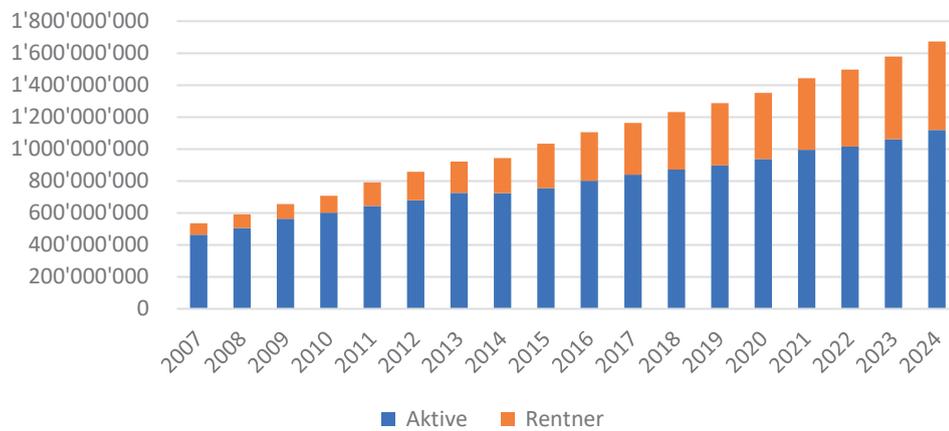


**Abbildung E-1: Entwicklung des durchschnittlichen technischen Zinssatzes im Beitragsprimat seit 2014**



Wir stellen fest, dass der von den privaten Kassen angewendete technische Zinssatz in den letzten zwei Jahren leicht gestiegen ist. Unsere Stiftung verfolgt weiterhin ihre vorsichtige Politik und belässt den technischen Zins bei 1.5%. Angesichts der Unsicherheiten auf den Märkten dürfte dieser Satz in den nächsten Jahren nicht nach oben angepasst werden.

### Verhältnis der Verpflichtungen für die Aktiven im Vergleich zu den Rentnern



Das Verhältnis der Guthaben der aktiven Versicherten zu denjenigen der Rentner bleibt mit 2.02 sehr gut, da es über 2 liegt. Zur Erinnerung : im Jahr 2023 betrug es 2.05.



### 3. Art der Umsetzung des Zwecks

#### 3.1. Erläuterung des Vorsorgeplans

Unsere Stiftung wendet das Doppelprimat an : das Leistungsprimat für die Risikoleistungen Tod und Invalidität und das Beitragsprimat für die Altersleistungen.

#### 3.2. Finanzierung, Finanzierungsmethoden

PRESV bietet ihren Arbeitgebern folgende 3 Vorsorgepläne an :

Plan Basic : der Gesamtbeitrag beträgt 14.5%, der zu 6% vom Arbeitnehmer und zu 8.5% vom Arbeitgeber finanziert wird. Der Versicherte leistet 4.5% Spar- und 1.5% Risikobeiträge; der Arbeitgeber zahlt 7% Sparbeitrag und 1.5% für Risiko und Spesen. Dies entspricht einem Total von 3% für Risiko und Spesen und 11.5% für das Sparen.

Plan Medium : der Gesamtbeitrag beträgt 15.4% (6.4% Arbeitnehmer- und 9% Arbeitgeberbeitrag) für einen Sparbeitrag von 12.4%. Der Risikobeitrag bleibt unverändert bei 3%.

Plan Principal : der Gesamtbeitrag beträgt 16.25% (6.75% Arbeitnehmer- und 9.5% Arbeitgeberbeitrag) für einen Sparbeitrag von 13.25%. Der Risikobeitrag bleibt unverändert bei 3%.

In allen Plänen hat der Versicherte die Möglichkeit, den Plan MAXI zu wählen, der seinen Sparbeitrag erhöht auf 14% im Plan Basic, 15% im Plan Medium und 16% im Plan Principal.

Der angewendete technische Zinssatz für die Rentenreserven beträgt wie bisher 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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Stand der Sparguthaben Versicherte am 01.01.</b>	<b>1'061'102'422.74</b>	<b>1'014'388'306.48</b>
Sparbeiträge Arbeitnehmer	40'711'470.60	35'287'696.20
Sparbeiträge Arbeitgeber	52'824'218.20	46'301'866.55
Korrekturen	172.66	-2'978.30
Beitragsbefreiung (Invalide)	1'470'558.80	1'385'709.75
Beiträge / Beitragsbefreiung (RETASV)	1'626'954.10	1'710'741.50
Einmaleinlagen und Einkäufe	8'115'340.85	7'017'087.18
Freizügigkeitseinlagen	56'509'785.07	61'247'964.60
Rückzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	4'516'341.81	2'926'188.42
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-58'011'588.15	-61'778'956.05
WEF-Vorbezüge / Scheidung	-6'967'571.48	-5'198'101.05
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-17'545'875.47	-11'464'259.60
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-2'947'765.70	-954'138.76
Auflösung infolge Pensionierung, Tod und Invalidität	-41'855'748.81	-44'674'314.88
Verzinsung des Sparkapitals	20'486'496.75	14'909'610.70
<b>Bewegung während des Zeitraums</b>	<b>58'932'789.23</b>	<b>46'714'116.26</b>
<b>Total Vorsorgekapital Versicherte</b>	<b>1'120'035'211.97</b>	<b>1'061'102'422.74</b>
Vorsorgekapital der aktiven Versicherten	1'072'970'867.02	1'016'568'544.85
Vorsorgekapital der inaktiven Versicherten	21'428'994.92	22'755'316.25
Vorsorgekapital der invaliden Versicherten	25'635'350.03	21'778'561.64
<b>Total Vorsorgekapital Versicherte</b>	<b>1'120'035'211.97</b>	<b>1'061'102'422.74</b>
Anzahl aktive Versicherte	9'825	9'590
Anzahl inaktive Versicherte	158	175
Anzahl Invalide	274	268
<b>Gesamtzahl Versicherte</b>	<b>10'257</b>	<b>10'033</b>
Anzahl Versicherte, die nur Risikobeitrag leisten	115	564
<b>Anzahl Sparkonti</b>	<b>10'142</b>	<b>9'469</b>

Im Jahr 2024 sind die Altersguthaben um 5.55% angestiegen gegenüber 4.61% im Jahr 2023. Das Verhältnis von den Freizügigkeitsleistungen der Austritte zu den Einlagen der Eintritte hat sich von 100.87% im Jahr 2023 auf 102.66% im Jahr 2024 erhöht.

## 5.3. Summe der Altersguthaben gemäss BVG

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)</b>	<b>494'342'838.81</b>	<b>471'604'495.74</b>
<b>BVG-Mindestzinssatz, vom Bundesrat festgelegt</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.00%</b>

Der BVG-Mindestanteil der Altersguthaben ist mit 44.14% der reglementarischen Vorsorgeguthaben stabil geblieben. Dies bedeutet, dass unser Reglement weitaus bessere Leistungen bietet als das gesetzlich vorgeschriebene Minimum.



#### 5.4. Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Stand am 01.01.</b>	<b>518'042'657.05</b>	<b>482'784'540.90</b>
Überweisung an Rückversicherung	-169'304.40	-
Sparkonti Neurentner	41'855'748.81	44'674'314.88
Einmaliger Bonus der Rückversicherung	5'133'231.05	-
Zinsgutschriften	7'713'248.95	7'266'456.10
Auflösung der Rückstellung für die Rentenzahlung	-35'209'889.25	-32'691'068.65
Gewinn aus Überversicherung	292'444.90	259'806.75
Kosten(+) Gewinn(-) der Rückstellung am 31.12.	15'512'284.44	15'228'791.92
<b>Bewegung während des Zeitraums</b>	<b>35'127'764.50</b>	<b>35'258'116.15</b>
<b>Total mathematische Rückstellungen</b>	<b>553'170'421.55</b>	<b>518'042'657.05</b>

Der Anteil unserer Verpflichtungen für Rentenbezüger im Vergleich zu den Gesamtverpflichtungen (Punkt 5.6 unten) ist von 32.22% auf 32.44% gestiegen. Im Vergleich zum Vorjahr stellen wir eine leichte Erhöhung von 0.22% fest. Das Verhältnis der Verpflichtungen der Aktiven zu denjenigen der Rentner bleibt damit weiterhin gut und trägt zur guten Widerstandsfähigkeit unserer Stiftung bei.

#### 5.5. Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Rückstellung Änderung techn. Grundlagen per 1.1.</b>	<b>7'740'000.00</b>	<b>4'804'000.00</b>
Auflösung Rückstellung für Änderung techn. Grundlagen	-	-
Zuteilung des Jahres	3'281'000.00	2'936'000.00
<b>Rückstellung für Änderung techn. Grundlagen</b>	<b>11'021'000.00</b>	<b>7'740'000.00</b>
<b>Rückstellung zukünftige Rentenverluste per 1.1.</b>	<b>20'900'000.00</b>	<b>20'900'000.00</b>
Zuteilung an Rückstellung	-	-
<b>Rückstellung für zukünftige Rentenverluste</b>	<b>20'900'000.00</b>	<b>20'900'000.00</b>
<b>Rückstellung verbesserte BVG-Rente per 1.1.</b>	<b>31'000.00</b>	<b>22'000.00</b>
Zuteilung an Rückstellung	1'000.00	9'000.00
<b>Rückstellung für verbesserte BVG-Rente</b>	<b>32'000.00</b>	<b>31'000.00</b>
<b>Gesamttotal technische Rückstellung per 31.12.</b>	<b>31'953'000.00</b>	<b>28'671'000.00</b>

Für die Bewertung unserer Reserven wenden wir die technische Grundlage BVG2020 mit einem technischen Zinssatz von 1.5% an. Diese Grundlagen werden alle 5 Jahre angepasst. Wie in der Vergangenheit bilden wir jedes Jahr eine Rückstellung für den Basiswechsel von 0.5% der Altersguthaben der Rentner, unter Abzug der Rückstellungen für Kinderrenten.

Der Umwandlungssatz unserer Kasse bleibt im Jahr 2024 bei 6.5%. Da dieser Satz im Vergleich zum technischen Zinssatz der Kasse zu vorteilhaft ist, müssen wir eine Rückstellung für künftige Rentenverluste bilden, die 2024 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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Vorsorgekapital und technische Rückstellungen	<b>1'705'158'633.52</b>	<b>1'607'816'079.79</b>
Wertschwankungsreserve	210'702'931.85	143'409'653.90
Stiftungskapital, Freie Mittel	-	-
Mittel zur Deckung der reglementar. Verpflichtungen	<b>1'915'861'565.37</b>	<b>1'751'225'733.69</b>
Mathematische Rentenreserven Rückversicherung Zürich	44'652'794.50	42'497'610.05
<b>Deckungsgrad (Vermögen / gebundenes Kapital)</b>	<b>112.36%</b>	<b>108.92%</b>

Nach dem begrenzten Anstieg im Jahr 2023 haben die guten Bedingungen an den Finanzmärkten im Jahr 2024 zu einem Anstieg des Deckungsgrads um 3.44% geführt. Am 31. Dezember 2024 lag der Deckungsgrad über seinem historischen Durchschnitt von 10.6%.



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

Anlagekategorie	Bilanzwert CHF	% des Vermögens	Bandbreiten		Limiten BVV2
			Min %	Max %	
<b>Geldmarkt / Flüssige Mittel</b>	<b>33'425'940.55</b>	<b>1.68%</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>100%</b>
<b>Anlagen und Forderungen beim Arbeitgeber</b>	<b>16'948'609.75</b>	<b>0.85%</b>	<b>0%</b>	<b>5%</b>	
<b>Hypotheken CHF</b>	<b>100'000.66</b>	<b>0.01%</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>	<b>50%</b>
<b>Obligationen</b>	<b>417'709'195.86</b>	<b>21.05%</b>	<b>15%</b>	<b>55%</b>	<b>100%</b>
Obligationen in CHF	131'935'883.93	6.65%	15%	<b>35%</b>	
Obligationen FW hgd vs. CHF	173'411'051.75	8.74%			
Obligationen FW	25'197'344.29	1.27%	0%	<b>5%</b>	
entwickelte Märkte	5'604'868.20	0.28%	0%	<b>5%</b>	
Schw ellenmärkte	19'592'476.09	0.99%	0%	<b>5%</b>	
Wandelobligationen	87'164'915.89	4.39%	0%	<b>8%</b>	
<b>Aktien</b>	<b>610'216'125.48</b>	<b>30.75%</b>	<b>10%</b>	<b>40%</b>	<b>50%</b>
Aktien Schweiz	267'201'043.03	13.46%	5%	<b>20%</b>	
Aktien Ausland	343'015'082.45	17.28%	5%	<b>20%</b>	
Aktien Welt	174'146'672.94	8.78%	0%	<b>15%</b>	
Aktien Europa	44'443'580.63	2.24%	0%	<b>15%</b>	
Aktien Nordamerika	68'156'321.84	3.43%	0%	<b>15%</b>	
Aktien Schw ellenmärkte	56'268'507.04	2.84%	0%	<b>5%</b>	
<b>Immobilien</b>	<b>512'659'702.90</b>	<b>25.83%</b>	<b>10%</b>	<b>35%</b>	<b>30%</b>
Immobilien Schweiz	431'692'820.81	21.75%	10%	<b>33%</b>	
Immobilien Schweiz direkt	175'900'000.00	8.86%	8%	<b>28%</b>	
Immobilien Schweiz (nicht kotiert)	199'383'967.14	10.05%	2%		
Immobilien Schweiz (kotiert)	56'408'853.67	2.84%	0%	<b>5%</b>	
Immobilien Ausland	80'966'882.09	4.08%	0%	<b>7%</b>	
<b>Infrastruktur Welt</b>	<b>135'385'626.01</b>	<b>6.82%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
<b>Alternative Anlagen</b>	<b>242'943'259.82</b>	<b>12.24%</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
Insurance linked sec.	45'427'847.67	2.29%	0%	<b>3%</b>	
Private equity	142'198'053.13	7.17%	0%	<b>9%</b>	
Hedge funds	18'403'937.91	0.93%	0%	<b>5%</b>	
Private Debt	36'583'763.11	1.84%	0%	<b>6%</b>	
Gold	329'658.00	0.02%	0%	<b>2%</b>	
<b>Debitoren</b>	<b>7'796'415.72</b>	<b>0.39%</b>			
<b>Mobiliar und Einrichtung</b>	<b>40'163.00</b>	<b>0.00%</b>			
<b>Total Vermögensanlagen</b>	<b>1'977'225'039.75</b>	<b>99.63%</b>			
<b>Aktive Rechnungsabgrenzungen</b>	<b>7'267'616.52</b>	<b>0.37%</b>			
<b>Total Aktiven</b>	<b>1'984'492'656.27</b>	<b>100.00%</b>			
davon <i>Direktanlagen</i>	<b>246'349'792.30</b>	<b>12.41%</b>			
Ausländische Währungen vor hedge	<b>684'075'621.14</b>	<b>34.47%</b>			
Ausländische Währungen nach hedge	<b>395'366'977.14</b>	<b>19.92%</b>	<b>5%</b>	<b>27%</b>	<b>30%</b>



Um der Untergewichtung der Aktien im Vergleich zur neutralen, durch die dynamische Antienabsicherung entstandenen Allokation Rechnung zu tragen, hat es die Anlagekommission für angebracht gehalten, den Anteil dieser Anlageklasse zu erhöhen. Dieser Entscheid führte Ende 2024 zu einem Aktienanteil von 30.75% der Zuteilung, im Gegensatz zu einem Anteil Ende 2023 von nur 27.61%.

Die erwähnte deutliche Erhöhung führt logischerweise zu einer entsprechenden Senkung der anderen Anlageklassen. Aufgrund der bestehenden Verpflichtungen in illiquiden Anlagen sowie der neuen Verpflichtungen, die zum Erhalt der Engagements in diesen Anlageklassen eingegangen wurden, wird weiterhin Kapital in alternative Anlagen investiert. Damit erhöht sich deren Anteil an der Allokation (siehe Punkt 6.3 unten).

Am 31. Dezember 2024 betrug das Fremdwährungsrisiko vor der Absicherung 34.54% und verringerte sich auf 19.92% nach dieser Absicherung.

## 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. Zudem berichtet die Anlagekommission dem Stiftungsrat zweimal pro Jahr über den Stand der Anlagen.

## 6.2. Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Stand der Wertschwankungsreserve am 01.01.	143'409'653.90	119'997'345.68
Veränderung gemäss Betriebsrechnung	67'293'277.95	23'412'308.22
<b>Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz</b>	<b>210'702'931.85</b>	<b>143'409'653.90</b>
<b>Zielgrösse der Wertschwankungsreserve</b>		
<b>17.2% der Vorsorgeverpflichtungen</b>	293'287'285.00	276'544'365.70
<b>Defizit / Reserve der Wertschwankungsreserve</b>	<b>82'584'353.15</b>	<b>133'134'711.80</b>

Die Höhe der Reserve wird gemäss 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 31.12.2024	Exponierung 31.12.2023
<b>Fälligkeit Verträge (Mandat Aktiendeckung)</b>	CHF	CHF
Verkauf 1030 OESX JUN/25-P-4000	38'789'800.00	-
Kauf 1030 OESX JUN/25-P-4450	-43'153'652.50	-
Kauf 980 OSMI DEC/25-P-9000	-88'200'000.00	-
Verkauf 980 OSMI DEC/25-P-9800	96'040'000.00	-
Kauf 980 OSMI DEC/25-P-11000	-107'800'000.00	-
Verkauf 1400 OXXP JUN/25-P-435	28'668'675.00	-
Kauf 1400 OXXP JUN/25-P-490	-32'293'450.00	-
Kauf 95 MXEF JUN/25-P-950	-8'162'210.00	-
Verkauf 270 SPX DEC/25-P-5400	131'861'520.00	-
Kauf 270 SPX DEC/25-P-6000	-146'512'800.00	-
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
<b>Total laufende derivative Finanzinstrumente</b>	<b>-130'762'117.50</b>	<b>-175'115'049.00</b>

Die Aktienanlagen sind über ein spezifisches Mandat dynamisch gegen einen Rückgang von -5% bis -15% abgesichert. Diese Absicherung verursacht Kosten, wenn die Märkte anziehen, nützt uns hingegen im Fall rückläufiger Märkte.

Trotz einer global sinkenden Inflation blieben die geopolitischen Unsicherheiten bestehen. Dies hat die Anlagekommission darin bestärkt, ein hohes Absicherungsniveau beizubehalten, das sich im Jahresdurchschnitt bei 97% festgesetzt hat.



	Terminverkauf 31.12.2024	Terminverkauf 31.12.2023
<b>Termingeschäfte</b>	CHF	CHF
Obligatorische Währungsabsicherung nach ALM	288'708'644.00	203'333'468.00
<b>Total Termingeschäfte</b>	<b>288'708'644.00</b>	<b>203'333'468.00</b>

Seit 1. Januar 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 per 31.12.2024 mittels Devisentermingeschäften in Höhe von CHF 288.71 Millionen vorgenommen hat.

Die durch die Anlagekommission im Jahr 2023 aufgrund der Schwäche des USD beschlossene taktische Senkung der Deckung in USD wurde bis Ende Juli 2024 beibehalten. Ab diesem Datum wurde die Deckung auf 100% reduziert.

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

	Verpflichtungen Total	Rest. Verpfl. per 31.12.2024	Rest. Verpfl. per 31.12.2023
<b>Private Equity</b>		CHF	CHF
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3'000'000.00	450'000.00	450'000.00
Renaissance Technologies 4	CHF 2'000'000.00	-	40'700.00
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10'000'000.00	2'526'000.00	3'626'000.00
UBS Private Equity Growth IV	CHF 10'000'000.00	2'700'000.00	2'800'000.00
Swiss Opportunity Real Estate	CHF 8'760'000.00	2'920'000.00	2'920'000.00
MERCER (SCM) PE Select V	USD 3'000'000.00	271'320.00	251'220.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10'000'000.00	316'630.44	293'173.74
MONTE ROSA SEC.FUND III	USD 5'000'000.00	517'693.03	479'341.16
Monte Rosa V	USD 10'000'000.00	913'260.71	1'349'552.43
IST 3 Private Equity 2	EUR 10'000'000.00	2'704'697.89	3'267'002.06
PG Direct Equity 2019	EUR 5'000'000.00	489'580.00	644'543.00
CS Logistic Property Partner	USD 5'000'000.00	1'068'058.41	2'286'182.96
CS Climate Innovation	USD 10'000'000.00	2'984'520.00	3'600'820.00
PRISMA ESG PE Co-Invest	USD 10'000'000.00	2'219'397.60	3'498'657.20
Patrimonium Private Equity Fund	EUR 5'000'000.00	1'305'554.06	1'940'402.41
PRESV Selection Sub-Fund II	EUR 10'000'000.00	6'967'100.00	9'274'000.00
IST 3 Private Equity 3 Impact	EUR 5'000'000.00	3'514'148.75	-
CA -Secondary Opportunities IX	USD 10'000'000.00	6'059'480.00	-
<b>Total Private Equity</b>		<b>37'927'440.89</b>	<b>36'721'594.96</b>

Die im Jahr 2024 neu eingegangenen Verpflichtungen für Private Equity sind : 5 Mio. EUR IST 3 Private Equity 3 Impact, 10 Mio. USD CA Secondary Opportunities IX. Diese Beträge entsprechen einer Erhöhung der Verpflichtungen um CHF 13'751'500.— gegenüber einer Verringerung der bis Ende 2023 verbliebenen Verpflichtungen von CHF 12'545'654.—.



	Verpflichtungen	Rest. Verpfl. per 31.12.2024	Rest. Verpfl. per 31.12.2023
<b>Infrastruktur</b>		CHF	CHF
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10'000'000.00	856'105.29	1'133'305.00
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10'000'000.00	1'518'403.05	2'156'333.31
UBS AST 3 Infrastr. Co-Invest	CHF 15'000'000.00	40'796.81	1'900'611.65
CSF Infrastr. énergétiques CH	CHF 30'000'000.00	-	6'424'603.40
CS Energy Infrastr. Europe	EUR 10'000'000.00	158'809.03	156'430.69
UBS Archmore	USD 5'000'000.00	1'525'820.04	1'412'783.84
CA - Global Infra. Opportunities	EUR 5'000'000.00	2'051'240.87	2'434'425.00
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	1'977'150.00	1'947'540.00
CDPQ SIC Global Infrastructure	USD 15'000'000.00	11'672'218.96	-
<b>Total Infrastruktur</b>		<b>20'300'544.05</b>	<b>18'066'032.89</b>
<b>Immobilien</b>			
L'habitat des Cyprès	CHF 5'075'000.00	580'000.00	580'000.00
<b>Total Immobilien</b>		<b>580'000.00</b>	<b>580'000.00</b>

Die 2024 neu eingegangene Verpflichtung für Infrastruktur und Immobilien ist : 15 Mio. USD CDPQ SIC Global Infrastructure. Dieser Betrag entspricht einer Erhöhung der Verpflichtungen 2024 um CHF 13'566'000.— gegenüber einer Senkung der Ende 2023 verbliebenen Verpflichtungen um CHF 11'331'489.—.

	Verpflichtungen	Rest. Verpfl. per 31.12.2024	Rest. Verpfl. per 31.12.2023
<b>Private Debt</b>		CHF	CHF
CS Private Debt Co-Investor II	CHF 5'000'000.00	587'779.67	1'370'177.82
CA Global Credit Opportunities	EUR 10'000'000.00	3'963'715.00	4'544'260.00
Hermes Europ. Dir. Lending II	EUR 15'000'000.00	4'740'112.62	6'457'942.48
Hermes Europ. Dir. Lending III	EUR 15'000'000.00	14'122'500.00	-
<b>Total Private Debt</b>		<b>23'414'107.29</b>	<b>12'372'380.30</b>
<b>Total restliche Verpflichtungen</b>		<b>82'222'092.23</b>	<b>67'740'008.14</b>

Die 2024 neu eingegangenen Verpflichtungen für Private Debt sind : 15 Mio. EUR Hermes European Direct Lending III. Diese Beträge entsprechen einer Erhöhung der Verpflichtungen 2024 um CHF 14'122'500.— gegenüber einer Senkung der Ende 2023 verbliebenen Verpflichtungen um CHF 3'080'773.—.

Diese neuen Verpflichtungen sind notwendig, um das Engagement in diesen Anlageklassen gemäss der strategischen Allokation aufrechtzuerhalten. Sie dienen dazu, den in der Funktionsweise dieser Fonds enthaltenen Mechanismus der Investitionsrückzahlung zu kompensieren.



## 6.4. Erläuterung des Netto-Ergebnisses der Anlagen

### 6.4.1 Resultate

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Nettoertrag flüssige Mittel in CHF	69'997.37	38'759.47
Nettoertrag flüssige Mittel in Fremdwährung	679'782.79	-333'943.23
Ertrag auf Währungsabsicherungsverträgen	-299'167.86	98'204.71
Ertrag Obligationen in CHF (TER korrigiert)	7'802'475.93	16'645'111.80
Ertrag Obligationen in Fremdwährung	2'229'153.29	-972'834.00
Ertrag Wandelobligationen	5'000'735.61	4'337'117.65
Ertrag Aktien Schweiz (TER korrigiert)	11'601'337.81	10'774'558.50
Ertrag Aktien Ausland (TER korrigiert)	50'463'477.04	9'074'502.31
Ertrag direkte Immobilienanlagen nach Wertanpassung	3'081'685.08	4'340'421.87
Ertrag Anlagefonds Immobilien (TER korrigiert)	11'384'539.62	2'547'112.31
Ertrag Anlagefonds Infrastruktur (TER korrigiert)	11'150'185.44	8'555'971.04
Ertrag Alternativenanlagen (TER korrigiert)	15'244'885.60	12'654'577.42
Ertrag Hypotheken (TER korrigiert)	4'040.00	3'972.50
Ertrag Darlehen an Mitglieder (Zinsen)	117'759.65	72'770.83
<b>Bruttoertrag der Anlagen vor Spesen</b>	<b>118'530'887.37</b>	<b>67'836'303.18</b>
<b>Verwaltungskosten Anlagen</b>		
Total TER-Kosten (Verwaltungs- & Depotgebühren)	-2'454'792.66	-2'553'032.52
Total TTC-Kosten (Courtage, Taxen und Stempelgebühren)	-1'102'007.88	-713'411.62
Total SC-Kosten (Kommission, ....)	-	-
<b>1. Ebene</b>	<b>-3'556'800.54</b>	<b>-3'266'444.14</b>
<b>2. Ebene TER (Anlagefonds)</b>	<b>-12'776'973.88</b>	<b>-12'023'333.47</b>
<b>Verwaltungskosten des Vermögens</b>	<b>-16'333'774.42</b>	<b>-15'289'777.61</b>
<b>Nettoertrag der Anlagen</b>	<b>102'197'112.95</b>	<b>52'546'525.57</b>

Die Performance der Finanzmärkte im Jahr 2024 ist hauptsächlich den Aktien zuzuschreiben. Dieser Beitrag zeichnet sich in unserer Allokation deutlich ab mit einem Anteil von über 50% der Performance auf ca. 30% der Allokation. Die Entscheidung, die Allokation dieser Aktivenklasse zu erhöhen, ist damit bestätigt worden.

Insgesamt verzeichnen alle Klassen eine positive Performance. Der zweithöchste Betrag stammt von der Infrastruktur und den alternativen Anlagen, gefolgt von den Obligationen und schliesslich den Immobilien.



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	12.68%	21.05%	0.70%
Aktien	52.36%	30.75%	2.90%
Immobilien	12.20%	25.83%	0.68%
Infrastr. und Alternativanl.	22.27%	19.06%	1.23%
Übrige	0.49%	3.31%	0.03%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>5.54%</b>

## 6.4.2 Verwaltungskosten des Vermögens

### 1. Ebene - Einrichtung

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Verwaltungskosten inkl. Liegenschaftsverwaltung	2'413'611.79	2'498'818.68
Depotgebühren	29'468.82	27'199.78
Kontokorrentkosten	11'712.05	27'014.06
<b>Total TER-Kosten</b>	<b>2'454'792.66</b>	<b>2'553'032.52</b>
Courtage	844'924.64	528'005.92
Gebühren	158'363.23	95'143.55
Stempelgebühren	98'720.01	90'262.15
<b>Total TTC-Kosten</b>	<b>1'102'007.88</b>	<b>713'411.62</b>
Übrige Kosten	-	-
<b>Total SC-Kosten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total 1. Kostenebene</b>	<b>3'556'800.54</b>	<b>3'266'444.14</b>



## 2. Ebene - Kollektivanlagen

		31.12.2024		31.12.2023
		CHF		CHF
TER auf Anlagefonds in Obligationen	0.33%	1'358'013.02	0.33%	1'366'677.98
TER auf Anlagefonds in Aktien	0.29%	1'518'835.89	0.32%	1'448'378.80
TER auf Anlagefonds in Liegenschaften	0.61%	3'099'596.25	0.65%	3'359'710.49
TER auf Anlagefonds in Hypotheken	0.00%	-	0.00%	-
TER auf Hedge Fonds	2.95%	498'556.59	1.02%	278'851.32
TER auf Commodity Fonds	0.35%	1'194.20	0.27%	3'400.57
TER auf Private Equity	2.41%	2'869'047.77	2.77%	2'997'185.69
TER auf Private Debt	1.18%	420'621.28	1.35%	567'209.73
TER auf ILS	0.84%	342'448.26	0.86%	318'490.50
TER auf Infrastruktur	2.16%	2'668'660.62	1.66%	1'683'428.39
<b>Total 2. Kostenebene</b>		<b>12'776'973.88</b>		<b>12'023'333.47</b>

## Verbuchte Vermögensverwaltungskosten (transparente Anlagen)

		31.12.2024		31.12.2023
		CHF		CHF
Anlagekosten 1. Ebene	0.19%	3'556'800.54	0.19%	3'266'444.14
Anlagekosten 2. Ebene	0.70%	12'776'973.88	0.69%	12'023'333.47
<b>Total Vermögensverwaltungskosten</b>	<b>0.89%</b>	<b>16'333'774.42</b>	<b>0.88%</b>	<b>15'289'777.61</b>

in % des durchschnittlichen Kapitals der Aktiven

Die Stabilisierung der Vermögensverwaltungskosten bei etwa 0.9% hat sich bestätigt. Wie bereits im letzten Bericht erwähnt haben die alternativen Anlageklassen einen starken Einfluss auf diese Kosten. Sie machen 19.06% der Allokation aus, was 53.21% der Gesamtkosten und 2.02% der durchschnittlichen TER entspricht. Die traditionellen Anlageklassen (Aktien, Obligationen und Immobilien) weisen einen durchschnittlichen TER-Prozentsatz von 0.41% auf und entsprechen 46.79% der Gesamtkosten.

Trotz dieser höheren Kosten bleiben alternative Anlageklassen aufgrund ihrer erwarteten Nettorendite interessant. Die Veranschaulichung befindet sich in der Tabelle in Abschnitt 6.4.1, die den Performancebeitrag der verschiedenen Anlageklassen im Verhältnis zu ihrem Gewicht in der Allokation aufzeigt.



**Liste der nicht-transparenten Anlagen**

**Bezeichnung**

ALPES 2005 - PRIVATE EQUITY (in Liquidation)  
Nineteen77 Global Multi-Strategy Alpha Ltd  
CS Climate Innovation Fund Distribution

**Total**

**31.12.2024**

CHF

8'981.56

492'656.88

-

**501'638.44**

**31.12.2023**

CHF

8'341.33

588'067.20

4'789'234.97

**5'385'643.50**

**Liste der nicht-transparenten Anlagen (zu jung)**

**Bezeichnung**

Gefiswiss Energy Transition Fund - SICAV-SIF  
UBS AST 3 Private Equity Evergreen Secondary  
Quaero European Infrastructure Fund III SCSp  
PRISMA ESG Global Infrastructure  
PRESV Selection II - Sub Fund  
CA - Secondary Opportunities IX Sub-Fund

**Total**

**31.12.2024**

CHF

10'273'000.00

-

-

-

2'466'401.40

2'996'701.81

**15'736'103.21**

**31.12.2023**

CHF

10'214'000.00

475'756.80

2'837'528.68

5'504'334.88

-

-

**19'031'620.36**

**Kostentransparenzquote**

**Verwaltungskosten in % des Vermögens**

		<b>31.12.2024</b>		<b>31.12.2023</b>
		CHF		CHF
Transparente Anlagen	99.18%	1'960'987'298.10	98.64%	1'773'034'238.83
Nicht-transparente Anlagen	0.82%	16'237'741.65	1.36%	24'417'263.86
<b>Total Anlagen</b>		<b>1'977'225'039.75</b>		<b>1'797'451'502.69</b>

Die transparenten Anlagen entsprechen 99.18% des Gesamtvolumens, eine leichte Erhöhung gegenüber 98.64% im Jahr 2023. Dieser ausgezeichnete Satz hält sich seit Jahren bei über 98%.

**6.4.3 Performance des Gesamtvermögens**

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
	CHF	CHF
Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahrs (c1)	1'808'622'673.30	1'720'376'763.88
Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahrs (c2)	1'984'492'656.27	1'808'622'673.30
<b>Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage (r)</b>	<b>102'197'112.95</b>	<b>52'546'525.57</b>
<b>Performance auf Gesamtvermögen (2xr)/(c1+c2-r)</b>	<b>5.54%</b>	<b>3.02%</b>

Die Performance im Jahr 2024 ist hauptsächlich auf die Aktien zurückzuführen, wie in Abschnitt 6.4.1 erwähnt. Diese gute Performance hat eine Verzinsung der Altersguthaben von 2% (+0.75% im Vergleich zum BVG-Minimum von 1.25%) sowie eine beträchtliche Einlage in die Wertschwankungsreserve ermöglicht.



#### 6.4.4 Rendite der direkten Immobilienanlagen

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b><u>A - Erstellte Immobilien</u></b>		
Kaufpreis	229'788'891.01	229'057'975.25
Wertanpassung	-63'509'891.01	-58'432'975.25
<b>Bilanzwert</b>	<b>166'279'000.00</b>	<b>170'625'000.00</b>
Mieterträge	10'231'650.24	9'532'308.68
Unterhalts- und Reparaturkosten	-951'181.69	-1'049'189.54
Versicherungen	-130'278.00	-125'688.40
Steuern	-307'057.15	-269'241.95
Werbung	-9'206.25	-10'668.45
Verwaltungskosten	-395'020.30	-398'247.20
Debitorenverluste	-12'595.40	-2'825.00
<b>Nettoertrag der erstellten Immobilien</b>	<b>8'426'311.45</b>	<b>7'676'448.14</b>
	5.07%	4.50%
Wertanpassung	-5'076'915.76	-3'205'583.74
<b>Nettoertrag nach Wertanpassung</b>	<b>3'349'395.69</b>	<b>4'470'864.40</b>
	2.01%	2.62%

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.

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b><u>B - Grundstücke und Immobilien im Bau</u></b>		
Kaufpreis	13'866'731.32	11'105'023.20
Wertanpassung	-5'205'731.32	-4'496'023.20
<b>Bilanzwert</b>	<b>8'661'000.00</b>	<b>6'609'000.00</b>
Mieterträge	7'420.00	1'200.00
Unterhalt, Steuern und Übriges	-8'157.05	-5'137.10
<b>Nettoertrag der nicht erstellten Immobilien</b>	<b>-737.05</b>	<b>-3'937.10</b>
Wertanpassung	-709'708.12	-556'437.25
<b>Nettoertrag nach Wertanpassung</b>	<b>-710'445.17</b>	<b>-560'374.35</b>

Die Wertsteigerung der Grundstücke stammt aus dem Kauf einer Parzelle in Vissigen, die an unsere beiden Liegenschaften angrenzt. Dieser Kauf ermöglicht den Bau eines dritten Gebäudes.



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 - Photovoltaikanlagen

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Kaufpreis	909'588.34	939'690.24
Wertanpassung	-277'588.34	-240'690.24
<b>Bilanzwert</b>	<b>632'000.00</b>	<b>699'000.00</b>
<b>Produktionseinnahmen</b>	<b>107'054.06</b>	<b>97'172.89</b>
Kosten und Unterhalt	-	-3'640.75
<b>Nettoertrag vor Wertanpassung</b>	<b>107'054.06</b>	<b>93'532.14</b>
	16.94%	13.38%
Wertanpassung	-36'898.10	-38'674.30
<b>Nettoertrag nach Wertanpassung</b>	<b>70'155.96</b>	<b>54'857.84</b>
	11.10%	7.85%

Der Produktionsertrag ist höher als im Jahr 2023. Die Differenz ist hauptsächlich darauf zurückzuführen, dass die Solaranlage in Vissigen während des Jahrs 2023 in Betrieb genommen wurde und nicht das gesamte Jahr produziert hat. Die jährliche Produktion ist schwierig zu vergleichen, da sie von verschiedenen Faktoren abhängt, insbesondere den Sonnenstunden, aber auch der Temperatur.

Im Vergleich zu 2023 sind die Strompreise 2024 weiter gestiegen. Wir profitieren einerseits vom vorteilhafteren Tarif des in das Netz eingespeisten Stroms und konnten andererseits den Preis des eigenverbrauchten Stroms leicht erhöhen, wobei dieser vorteilhaft geblieben ist im Vergleich zum Netztarif.

Die Umwandlung von Visp West in ein ZEV konnte noch nicht vollzogen werden. Mit einem regionalen Energieakteur sind fortgeschrittene Gespräche im Gange; wir sind zuversichtlich, dass dieses Projekt im Jahr 2025 realisiert werden kann. Die Rendite unserer Photovoltaikanlagen nach Abschreibung über 25 Jahre ist sehr attraktiv; sie beträgt 11.1% gegenüber 7.85% im Jahr 2023.



### D - Installation Ladestationen

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Kaufpreis	403'124.05	403'124.05
Wertanpassung	-75'124.05	-49'124.05
<b>Bilanzwert</b>	<b>328'000.00</b>	<b>354'000.00</b>
<b>Ertrag aus Nutzung der Ladestationen</b>	<b>21'187.50</b>	<b>15'747.20</b>
Energie- und sonstige Kosten	-17'629.20	-15'033.07
<b>Nettoertrag vor Wertanpassung</b>	<b>3'558.30</b>	<b>714.13</b>
	1.08%	0.20%
Wertanpassung	-26'000.00	-23'887.35
<b>Nettoertrag nach Wertanpassung</b>	<b>-22'441.70</b>	<b>-23'173.22</b>
	-6.84%	-6.55%

Die geringe Anzahl der aktuell genutzten Ladestationen im Verhältnis zur Gesamtzahl der Ladestationen führt erneut zu einem negativen Nettoergebnis. Die Bewirtschaftung der Ladestationen erbringt eine Rendite von rund 1% vor Abschreibung. Diese Rendite ist zu gering, um die Abschreibungen der Anlagen über 15 Jahre abzudecken.

Diese Ladestationen dienen dazu, die Attraktivität unserer Liegenschaften zu erhalten. Daher sind wir darauf bedacht, einen attraktiven Tarif für den Strombezug (CHF 0.40 pro kWh exkl. MWST) anzuwenden, was den möglichen Ertrag ebenfalls schmälert.

### Total Direktimmobilien (A+B+C+D)

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Kaufpreis	244'968'334.72	241'505'812.74
Wertanpassung	-69'068'334.72	-63'218'812.74
<b>Bilanzwert</b>	<b>175'900'000.00</b>	<b>178'287'000.00</b>
Miet- und Nutzungserträge	10'367'311.80	9'646'428.77
Kosten und Unterhalt	-1'436'104.74	-1'481'424.26
Wertanpassung	-5'849'521.98	-3'824'582.64
<b>Ertrag vor Buchung der Verwaltungskosten</b>	<b>3'081'685.08</b>	<b>4'340'421.87</b>
Interne Verwaltungskosten in TER verbucht	-395'020.30	-398'247.20
<b>Total Nettoertrag der Immobilien</b>	<b>2'686'664.78</b>	<b>3'942'174.67</b>
	1.53%	2.21%

Die Gesamrendite unserer direkt gehaltenen Liegenschaften vor Wertberichtigung ist auf CHF 8.9 Mio. angestiegen im Vergleich zu CHF 8.2 Mio. im Jahr 2023. Hingegen sind die Wertanpassungen 2024 höher, womit die Nettorendite geringer ausfällt mit 1.53% des Bilanzwerts im Vergleich zu 2.21% im Vorjahr.



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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Kontokorrent (Forderungen) Arbeitgeber	11'448'609.75	1'796'901.67
Darlehen an Mitglieder	5'500'000.00	3'900'000.00
<b>Anlagen bei und Forderungen an Arbeitgeber</b>	<b>16'948'609.75</b>	<b>5'696'901.67</b>

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 an Mitglieder » wurde erhöht, um dem Antrag eines Mitglieds zu entsprechen, das uns eine Bürgschaftsgarantie der betroffenen Gemeinden in der Höhe von CHF 6.6 Mio. gegeben hat. Diese Ergänzung wurde akzeptiert und erhöhte den Gesamtbetrag auf CHF 5.5 Mio., die zu 2.5% verzinst werden.

	31.12.2024	31.12.2023
Arbeitgeberbeitragsreserve per 01.01.	195'000.00	150'000.00
Einlagen des Jahres	35'000.00	45'000.00
<b>Arbeitgeberbeitragsreserve per 31.12.</b>	<b>230'000.00</b>	<b>195'000.00</b>

Es handelt sich um die Arbeitgeberbeitragsreserven von zwei Arbeitgebern, die PRESV angeschlossen sind. Einer der Arbeitgeber hat 2024 einen zusätzlichen Beitrag einbezahlt. 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 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](http://www.ethosfund.ch) zu finden sind.



## 7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

### 7.1. Kurzfristige Schuldner

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
ESTV Verrechnungssteuer	7'007'328.72	3'233'100.06
Zweifelhafte Debitoren	-	-
Mieter-Debitoren (weiterverrechenbare Nebenkosten)	980'265.74	917'350.07
Mieter-Debitoren (Mieten + Unterhalt)	-210'759.95	-141'437.16
Sonstige Debitoren	-2'533.75	-1'554.10
Debitoren Hypotheken	-	1'050.00
Debitor Pfarrei St. Léonard	22'114.96	7'071.09
<b>Total kurzfristige Forderungen</b>	<b>7'796'415.72</b>	<b>4'015'579.96</b>

Der Hauptposten bleibt die Verrechnungssteuer, die anfangs des Folgejahrs fällig wird. Der Betrag ist höher als üblich. Verspätungen bei der Bearbeitung durch die ESTV haben verhindert, dass die Verrechnungssteuer 2023 im Jahr 2024 rückerstattet wurde.

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

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Aufgelaufene Zinsen	118'049.54	35'625.29
Transitorische Aktiven	7'149'566.98	11'135'545.32
<b>Total Rechnungsabgrenzungen der Aktiven</b>	<b>7'267'616.52</b>	<b>11'171'170.61</b>

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. In einer vergleichbaren Grösse folgen die zum Voraus bezahlten Versicherungsprämien 2025.

Die transitorischen Aktiven setzen sich wie folgt zusammen :

Kontokorrent Zürich inkl. Prämie 2025	6'631'776.00
Verschiedene zum Voraus bezahlte Versicherungsprämien 2025	195'542.80
Diverse Serviceabonnemente in Zusammenhang mit den Liegenschaften	40'992.74
Verschiedene ausstehende ZEV-Gewinne	78'231.65
Verschiedene zum Voraus bezahlte Kosten	3'039.90
Verschiedene transitorische Posten im Zusammenhang mit Wertpapieren	199'983.89
<b>TOTAL</b>	<b>7'149'566.98</b>



### 7.3. Schulden

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Zu zahlende Freizügigkeitsleistungen	11'816'233.49	9'434'733.99
Zu zahlende oder vorausbezahlte Renten	10'649.55	-8'624.15
<b>Total der zu zahlenden Leistungen</b>	<b>11'826'883.04</b>	<b>9'426'109.84</b>
Kontokorrent RETASV	-1'091.18	1'484.67
RETASV-Anlage bei PRESV	51'880'000.00	38'680'000.00
Vorschuss Beitragszahlungen Mitglieder	208'886.47	4'765'761.51
Vorschuss NK Mieter und Sonstige	993'984.00	975'554.00
Lieferanten und Gläubiger Bau	343'372.63	1'243'296.85
Renovationsfonds Ovronnaz - Cascade A	263'229.45	263'229.45
Quellensteuer und Mehrwertsteuer	16'055.05	635.50
<b>Übrige Schulden</b>	<b>53'704'436.42</b>	<b>45'929'961.98</b>
<b>Total der Schulden</b>	<b>65'531'319.46</b>	<b>55'356'071.82</b>

Der grösste Teil der Schulden besteht aus dem RETASV-Reservefond, der von PRESV verwaltet und zum BVG-Mindestsatz verzinst wird. Danach folgen die per 31. Dezember verbuchten Freizügigkeitsleistungen, die anfangs des Folgejahrs bezahlt werden. Diese beiden Posten entsprechen 97.2% der Schulden.

### 7.4. Passive Rechnungsabgrenzungen

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Transitorische Passiven	2'869'771.44	1'845'867.79
<b>Total Rechnungsabgrenzung der Passiven</b>	<b>2'869'771.44</b>	<b>1'845'867.79</b>

Der Hauptposten betrifft die Renten des 1. Quartals des Folgejahrs, die von der Rückversicherung am Jahresende bezahlt werden und 66.73% entsprechen.

Das Konto der passiven Rechnungsabgrenzung setzt sich wie folgt zusammen :

Zürich, Renten der Rückversicherung für das 1. Quartal 2025	1'914'925.50
Rückstellung Steuern + Versicherungen, Spesen	154'100.00
Beiträge Sicherheitsfonds BVG	390'185.18
Sitzungsgelder 2024, zu zahlender Saldo	36'360.60
Transitor. Posten bzgl. Wertschriften, geschuld. Kommissionen usw.	369'973.56
Verschiedenes	4'226.60
<b>TOTAL</b>	<b>2'869'771.44</b>



## 7.5. Verwaltungsaufwand

### 7.5.1 Löhne und Soziallasten

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Löhne	965'317.79	928'542.10
Taggelder	-117.70	-
Sozialleistungen	210'983.22	201'225.43
<b>Löhne und Sozialleistungen</b>	<b>1'176'183.31</b>	<b>1'129'767.53</b>

Die Löhne werden gemäss der Lohntabelle des Spitals Wallis berechnet. Der Anstieg der Löhne und Sozialabgaben ist hauptsächlich auf die neue Lohntabelle 2024 zurückzuführen, zu der die üblichen Lohnkosten hinzukommen.

### 7.5.2 Verwaltungsaufwand

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Bürokosten	88'165.55	106'650.01
Miet- und Ausstattungskosten	113'098.59	111'948.75
Informatikkosten MyProdis.ch SA	278'595.15	266'508.70
Amortisation Mobiliar und Ausstattung	-	-
<b>Büro- und Ausstattungskosten</b>	<b>479'859.29</b>	<b>485'107.46</b>

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 Tarifsysteem von MyProdis.ch basiert auf der Kostenaufteilung unter ihren Pensionskassenkunden.

### 7.5.3 Kosten PRESV-Organe

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Spesen Stiftungsrat	92'409.75	115'630.35
Spesen Kontroll- und Revisionsstelle	51'546.85	65'784.00
Aufsichtsbehörde	18'240.20	16'840.35
<b>Kosten der PRESV-Organe</b>	<b>162'196.80</b>	<b>198'254.70</b>

Die Sitzungsgelder 2024 sind um CHF 7'787.— geringer als diejenigen für 2023. Die Spesen des Stiftungsrats fallen ebenfalls geringer aus wie auch diejenigen für den beratenden Architekten dank weniger Arbeiten, die dessen Beratung erforderten. Die Kontrollkosten können von einem Jahr zum anderen variieren, je nach notwendigen Analysen.



### 7.5.4 Verwaltungskosten

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Gesamtkosten vor interner Verrechnung</b>	<b>1'818'239.40</b>	<b>1'813'129.69</b>
Anrechnung für Liegenschaftsverwaltung	-402'801.50	-405'988.50
Anrechnung für RETASV-Verwaltung	-253'967.00	-237'074.00
<b>Total Anrechnungen</b>	<b>-656'768.50</b>	<b>-643'062.50</b>
<b>Total Verwaltungskosten Pensionskasse</b>	<b>1'161'470.90</b>	<b>1'170'067.19</b>

Die interne Verwaltung unserer Liegenschaften wird zu 4% der verwalteten Mietzinsen und die Verwaltung von RETASV zu 0.05% der versicherten Löhne verrechnet.

Die Kosten für die Verwaltung der Versicherten unserer Stiftung sind weiterhin sehr wettbewerbsfähig und fallen zum ersten Mal unter CHF 100.— auf CHF 96.40 pro verwaltetes Dossier. Diese Kosten entsprechen 0.059% der Bilanzsumme und 0.16% der bei PRESV versicherten Löhne.

### 7.6. Andere Einnahmen

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Fakturierung WEF-Vorbezüge	18'747.25	18'119.15
Gewinne / Verluste auf Leistungen	59'502.71	-361.32
Ausserord. Erträge und fakturierte Verzugszinsen	3'312.55	6'573.85
<b>Total andere Einnahmen</b>	<b>81'562.51</b>	<b>24'331.68</b>

Verstirbt ein lediger Versicherter ohne Kinder, verbleibt die Hälfte des Todesfallkapitals in der Pensionskasse; ein Fall, der im Jahr 2024 im Gegensatz zu 2023 eingetreten ist und einen Gewinn generiert hat.

### 7.7. Andere Kosten

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Verzugszinsen auf Austritten	-109'225.60	-107'489.50
Zinsen auf RETASV-Anlage	-549'730.00	-410'014.00
<b>Total andere Kosten</b>	<b>-658'955.60</b>	<b>-517'503.50</b>

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 2024 unter die Zielvorgabe von 0.2% unserer überwiesenen Freizügigkeitsleistungen gesunken.

Die Anstrengungen in der Kommunikation mit unseren Arbeitgebern werden beibehalten, um die Verzugszinsen bei Austritten zu senken.

Die RETASV-Anlagen werden während dem Jahr zum BVG-Mindestzinssatz von 1.25% 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.

Für unbezahlte Mieten in der Höhe von CHF 57'277.50 war am 31.12.2024 noch eine Betreuung offen, die bis zum Zeitpunkt der Abfassung dieser Zeilen erledigt wurde.

### 9.3. Verpfändung von Vermögenswerten

Zu erwähnen ist die Verpfändung der Vermögenswerte der Monte Rosa Fonds in Höhe von CHF 10.5 Mio. per 31.12.2024 zugunsten der Depotbank Pictet. Diese Verpfändung entspricht dem Standard für alle Kunden, die bei dieser Bank Private Equity Fonds zeichnen.

## 10. Ereignisse nach Bilanzstichtag

Der Druck des US-Präsidenten auf die der ganzen Welt auferlegten Zölle hat zu einer stärkeren als in den letzten Jahren beobachteten Volatilität geführt und das Vertrauen der Länder in die USA erheblich beeinträchtigt. Der USD sowie die Märkte haben dies zum Zeitpunkt des Verfassens dieses Berichts gut korrigiert. Unsere Währungs- und Aktienabsicherungen erlauben es, dass wir in dieser Zeit der grossen Unsicherheit etwas gelassener sind.



## 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 2024, 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 Stiftungs-urkunde 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 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, 9. Mai 2025

**Widar Treuhand AG**

Yann Stucky  
Zugelassener Revisionsexperte  
Leitender Revisor

Widar Treuhand AG  
Gliserallee 1  
3902 Glis