



Avenue du Marché 5
Case postale
CH- 3960 Sierre

Internet
E-mail
Téléphone

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

41^e rapport et comptes annuels

* * *

41. Jahresbericht und Jahresrechnung

Edition 2025
www.presv.ch



Table des matières

Table des matières	1
Vue d'ensemble	2
Revue 2025 et perspectives 2026 – BCVs	3
Rapport autorisé pour la publication par FUNDO Research	6
Introduction	22
Bilan au 31 décembre 2025	23
Compte d'exploitation 2025	24
Annexe aux comptes	26
Rapport sur l'audit des comptes annuels	56



Vue d'ensemble

	2025	2024	Variations
Nombre d'assurés actifs	10143	9825	318
Nombre de bénéficiaires de rente	2'344	2'229	115
<i>Rapport démographique</i>	4.33	4.41	-0.08
Masse salariale assurée	759'478'812	732'150'458	27'328'354
<i>Salaire moyen</i>	74'877	74'519	358
Avoirs de vieillesse au 1.1	1'120'035'212	1'061'102'423	58'932'789
Cotisations épargne	105'589'094	95'006'248	10'582'846
Rachats et apports	74'580'469	70'768'422	3'812'048
Prestations fournies	-132'911'107	-127'328'550	-5'582'558
Rendement du capital	37'440'548	20'486'497	16'954'051
<i>Mouvement de la période</i>	84'699'004	58'932'617	25'766'387
Total des avoirs de vieillesse au 31.12	1'204'734'216	1'120'035'212	84'699'004
Nombre comptes épargne assurés	10503	10142	361
<i>Capital moyen par assuré</i>	114'704	110'435	4'268
Résultat net des placements	122'834'631	102'197'113	20'637'518
<i>Performance des placements selon RPC26</i>	6.06%	5.54%	0.52%
Engagements de la caisse	1'841'061'038	1'705'158'634	135'902'405
Taux technique appliqué pour le calcul	1.50%	1.50%	0.00%
Réserve de fluctuation de valeurs et capital	274'697'774	210'702'932	63'994'842
<i>Degré de couverture</i>	114.92%	112.36%	2.56%
Total du bilan	2'192'464'058	1'984'492'656	207'971'401
Charges d'administration	1'318'591	1'161'471	157'120
<i>Charges par dossier géré</i>	105.6	96.4	9.2
Taux d'intérêt appliqué	3.50%	2.00%	1.50%
Taux de conversion à l'âge terme	6.50%	6.50%	0.00%
Taux d'intérêt min. LPP	1.25%	1.25%	0.00%



Revue 2025 et perspectives 2026 – BCVs

Retour sur les moments forts de 2025

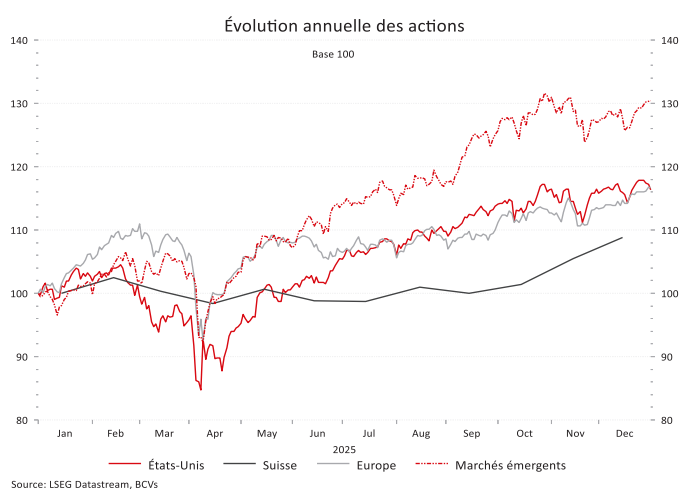
1^{er} janvier 2025

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 l'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%.

2 avril 2025

Le "Liberation Day" et le choc commercial

Le 20 janvier 2025, Donald Trump entame son second mandat à la présidence des États-Unis. Un peu plus de deux mois plus tard, l'annonce d'un relèvement généralisé des barrières douanières et d'un durcissement de la politique commerciale provoque un véritable choc sur les marchés financiers. Cette remise en question du cadre des échanges internationaux ravive les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale. Les probabilités de récession aux États-Unis doublent alors pour atteindre environ 40%, tandis que plus de 80% des dirigeants d'entreprises américaines anticipent un ralentissement économique. Les marchés actions réagissent brutalement : le S&P 500 recule d'environ 19% par rapport à ses sommets, flirtant avec la définition d'un marché baissier. Face aux tensions, l'administration américaine amorce toutefois une désescalade. Le 7 avril, le président se déclare ouvert à des négociations, et le 9 avril, une pause de 90 jours sur les nouveaux tarifs est annoncée (hors Chine).



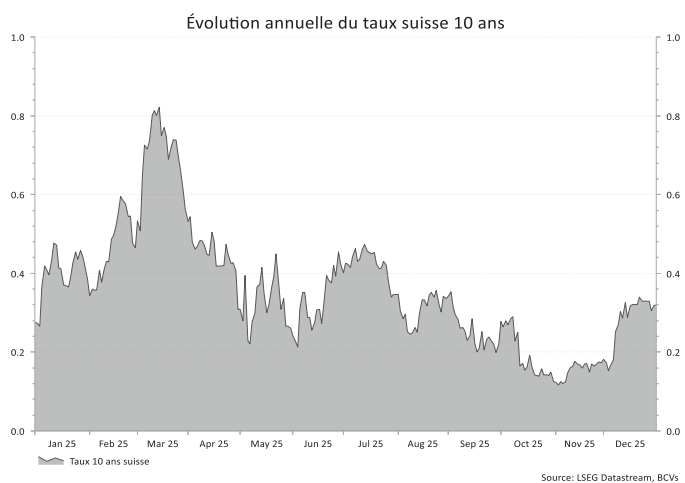
Dans ce contexte d'incertitude, le dollar américain se déprécie nettement face aux principales devises. Sur l'ensemble de l'année, le billet vert perd notamment 12,3% face au franc suisse.

20 juin 2025

La BNS abaisse son taux à 0% dans un contexte d'assouplissement monétaire généralisé

Après avoir amorcé un tournant plus accommodant en 2024, les principales banques centrales ont poursuivi la baisse de leurs taux directeurs en 2025. En juin, la Banque nationale suisse (BNS) abaisse son taux à 0%, dans un contexte de pressions inflationnistes en nette atténuation et de ralentissement de la conjoncture mondiale. Le nouveau président de la BNS s'est toutefois montré plus réservé à l'idée d'un retour en territoire négatif, réduisant la probabilité d'un tel scénario à court terme. L'environnement reste néanmoins incertain, notamment en raison des tensions commerciales susceptibles de peser davantage sur la croissance mondiale.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale procède à trois baisses de taux durant 2025, ramenant son taux directeur de 4,5% à 3,75%. Fidèle à son double mandat – stabilité des prix et plein emploi – la Fed ajuste sa politique dans un contexte de désinflation progressive et de normalisation du marché du travail.





De son côté, la Banque centrale européenne réduit également son taux directeur à quatre reprises, le faisant passer de 3% à 2%, afin de soutenir une économie européenne en perte de dynamisme.

Octobre 2025

La France sous pression budgétaire

Dans la continuité d'une année 2024 déjà difficile, 2025 confirme le manque de dynamisme de l'économie européenne et met en lumière les fragilités budgétaires de certains États. En France, l'instabilité politique du premier semestre et une Assemblée nationale fragmentée ont ravivé les inquiétudes sur la trajectoire des finances publiques.

Si le retour de M. Lecornu à Matignon a temporairement rassuré les marchés, les dégradations successives de la note souveraine par les agences de notation (Fitch puis S&P, de AA- à A+) traduisent des vulnérabilités persistantes. Avec une dette publique proche de 120% du PIB et des émissions brutes attendues autour de 330 milliards d'euros en 2025, la dépendance aux marchés financiers s'accroît. Les rendements de la dette publique française (OAT à 10 ans) évoluent désormais au-dessus de la croissance nominale, une configuration assimilable à une « trappe à dette » : lorsque le coût du financement dépasse durablement la croissance, la dynamique d'endettement devient mécaniquement plus contraignante.

Les métaux précieux

Une année historique pour l'or

L'année 2025 a confirmé l'intérêt des métaux précieux dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques, les ajustements monétaires et la volatilité des devises. L'or s'est nettement distingué (+63.9% sur l'année), porté à la fois par l'affaiblissement du dollar, la recherche de valeurs refuges et la demande soutenue des banques centrales. Dans un contexte où les transactions internationales se diversifient progressivement hors du dollar, le métal jaune continue de jouer son rôle de réserve de valeur et d'outil de diversification. Souvent relégué derrière l'or, l'argent métal 2025 a pourtant signé l'une des performances les plus spectaculaires de l'année. Le 24 décembre, l'onze dépasse les 72 dollars, un record absolu. L'argent confirme ainsi son double statut : métal précieux et métal industriel. Mais aussi son profil plus volatil, avec des mouvements amplifiés à la hausse et à la baisse.



Une année dominée par l'IA

La dynamique des marchés a été largement tirée par les valeurs liées à l'Intelligence Artificielle

Les marchés actions ont connu une année 2025 très favorable, soutenus par deux moteurs principaux : l'accélération rapide des investissements liés à l'intelligence artificielle et un environnement monétaire progressivement plus accommodant. La baisse des taux directeurs dans plusieurs grandes économies a contribué à améliorer la visibilité pour les entreprises, tandis que les perspectives de croissance des bénéfices sont restées solides, en particulier dans les secteurs technologiques. Aux États-Unis, la dynamique des marchés a été largement tirée par les valeurs liées à l'IA, qui ont continué de concentrer une part importante des flux d'investissement. En Europe, la détente de l'inflation et l'orientation plus souple de la politique monétaire ont également soutenu les marchés actions, dans un contexte de croissance modérée mais plus prévisible. À l'échelle mondiale, les actions se sont ainsi imposées comme le principal moteur de performance en 2025. Pour les investisseurs suisses, le renforcement du franc a toutefois atténué une partie des gains réalisés à l'étranger, renforçant l'importance de la dimension devise dans l'analyse des performances.



Cap vers 2026

Global

L'environnement macroéconomique aborde 2026 dans un contexte de normalisation progressive. Nous prévoyons un contexte conjoncturel qui reste favorable – similaire à 2024-25. La croissance mondiale – même si elle devrait baisser légèrement – restera résiliente, avec un taux autour de 3%. Si le risque de récession s'est nettement atténué, le cycle économique reste hétérogène selon les régions.

L'inflation globale devrait continuer de diminuer, mais elle restera supérieure à l'objectif dans certains pays. Après plusieurs années marquées par des politiques monétaires restrictives, les principales banques centrales ont amorcé un mouvement d'assouplissement en 2024-25, qui devrait se poursuivre en 2026, mais de manière plus prudente.

L'année 2026 s'ouvre ainsi sur un environnement moins inflationniste et globalement plus équilibré, mais qui reste marqué par des incertitudes politiques et monétaires. La normalisation progressive des politiques monétaires et une croissance mondiale plus modérée continueront de façonner l'évolution des marchés au cours des prochains mois.

Suisse

Les perspectives économiques de la Suisse se sont améliorées à la suite de la baisse des droits de douane américains, et la croissance en 2026 devrait avoisiner les 1%. Ceci dans un contexte international où plusieurs grandes économies devraient maintenir un élan de croissance, soutenues par une demande intérieure résiliente. En parallèle, les entraves au commerce pourraient être renforcées, freinant le dynamisme. L'inflation devrait poursuivre sa baisse à l'échelle mondiale, mais varier selon les pays. En Suisse, le renchérissement restera contenu et il est fort probable que la Banque Nationale Suisse maintienne son taux directeur à 0% tout au long de l'année.



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 30 novembre 2025. 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

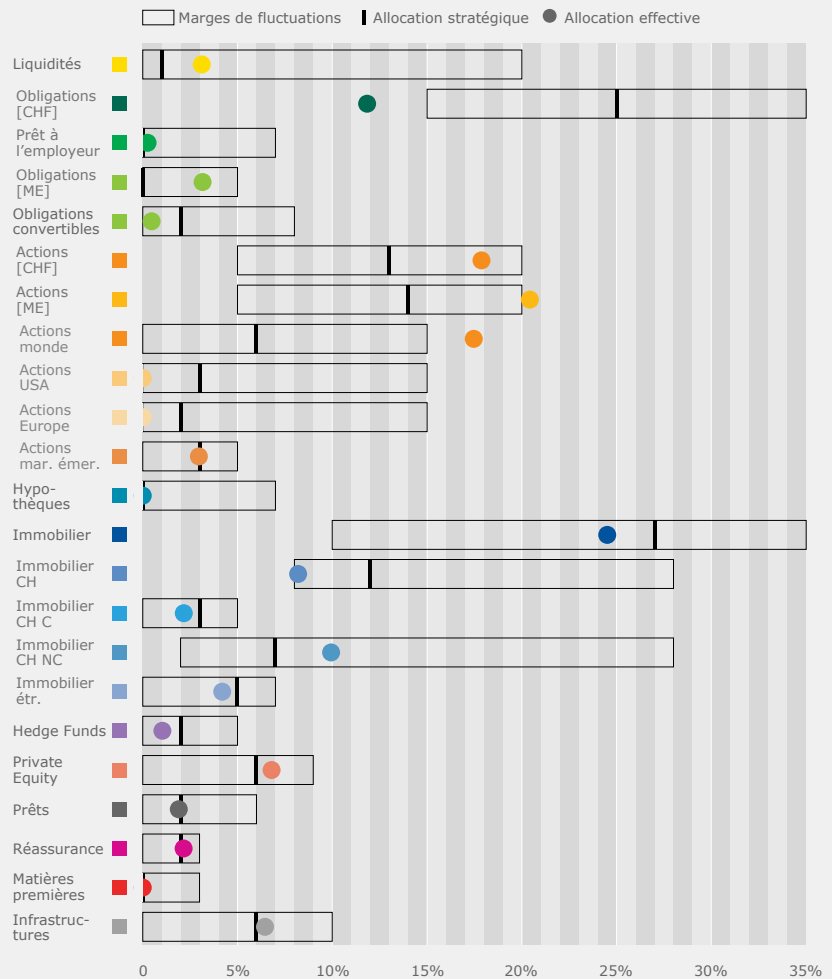
Allocation globale Répartition par catégorie d'actifs

	Valeurs 30.11.25	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	67'066'379	3,11%	1,00%	0-20%	2,11%
Obligations [CHF]	254'840'274	11,84%	25,00%	15-35%	-13,16%
Prêt à l'employeur	5'591'667	0,26%	0,00%	0-7%	0,26%
Obligations [ME]	68'031'793	3,16%	0,00%	0-5%	3,16%
Obligations convertibles	10'081'425	0,47%	2,00%	0-8%	-1,53%
Actions [CHF]	384'744'763	17,87%	13,00%	5-20%	4,87%
Actions [ME]	439'853'549	20,43%	14,00%	5-20%	6,43%
Actions monde	376'065'599	17,47%	6,00%	0-15%	11,47%
Actions USA	0	0,00%	3,00%	0-15%	-3,00%
Actions Europe	0	0,00%	2,00%	0-15%	-2,00%
Actions mar. émer.	63'787'949	2,96%	3,00%	0-5%	-0,04%
Hypo- thèques	100'001	0,00%	0,00%	0-7%	0,00%
Immobilier	527'623'904	24,50%	27,00%	10-35%	-2,50%
Immobilier CH	176'602'206	8,20%	12,00%	8-28%	-3,80%
Immobilier CH C	46'566'542	2,16%	3,00%	0-5%	-0,84%
Immobilier CH NC	214'083'180	9,94%	7,00%	2-28%	2,94%
Immobilier étr.	90'371'976	4,20%	5,00%	0-7%	-0,80%
Hedge Funds	22'390'943	1,04%	2,00%	0-5%	-0,96%
Private Equity	146'468'310	6,80%	6,00%	0-9%	0,80%
Prêts	40'975'486	1,90%	2,00%	0-6%	-0,10%
Réassurance	46'435'054	2,16%	2,00%	0-3%	0,16%
Infrastruc- tures	138'964'681	6,45%	6,00%	0-10%	0,45%
	2'153'168'226	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





3

Graphique présentant l'évolution au cours des douze derniers mois de la répartition de la fortune gérée par catégorie d'actifs. L'introduction de la dimension temporelle permet de déceler si l'inadéquation mise en évidence dans le graphique précédent est accidentelle ou chronique.

03

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

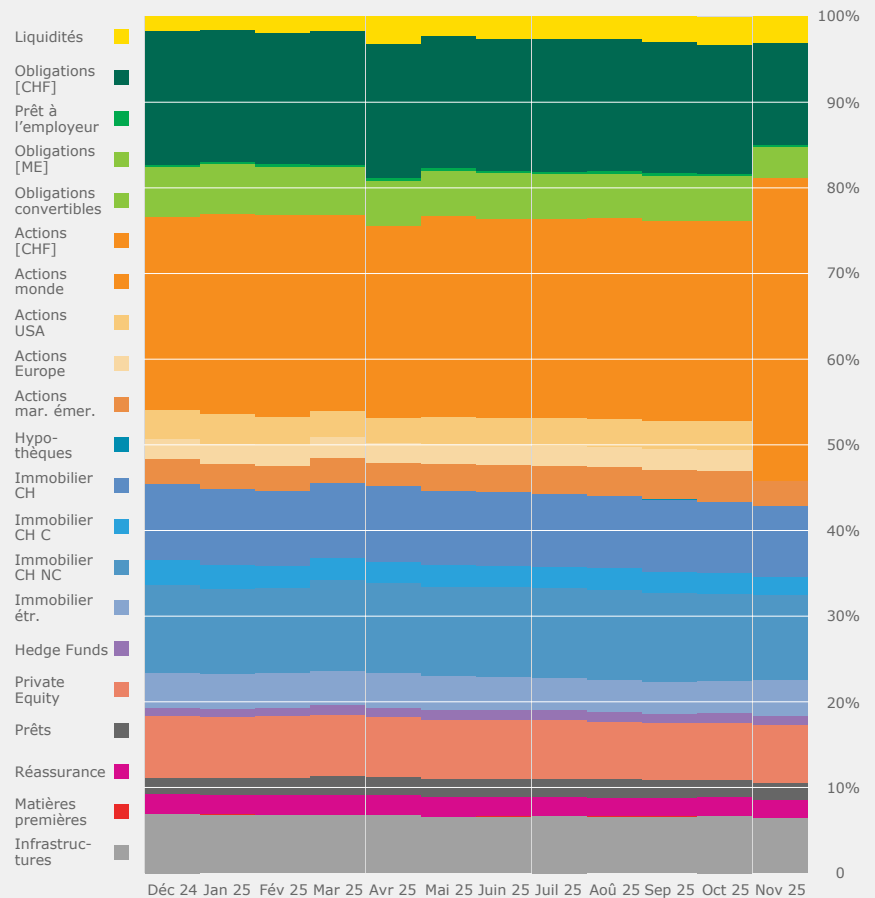




Tableau récapitulatif à vocation comparative dans lequel sont consignés des indicateurs de performance à court, moyen et long termes et des mesures de risque standard. La partie supérieure du tableau détaille les performances globales du portefeuille, toutes catégories d'actifs confondues, pour les comparer aux performances de l'indice synthétique qui réplique les options stratégiques consignées dans le tableau 1. Dans la partie inférieure du tableau figurent les mêmes indicateurs, déclinés cette fois-ci par catégorie d'actifs. Chaque catégorie d'actifs est évaluée à l'aune d'un «benchmark» représentatif de l'univers d'investissement considéré.

Analyse comparative

		Performance						
		Novembre 2025	2025 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-25)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	■	0,39%	5,54%	5,45%	111,93%	2,94%	3,09%	66,88%
Stratégie	■	0,65%	6,17%	5,67%	146,37%	3,54%	3,37%	70,74%
		Risque						
		Volatilité (00-25)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Portefeuille	■	3,88%	2,67%	-0,02	-4,95%	-15,52%	0,96	0,94
Stratégie	■	3,97%	2,91%	0,14	-5,28%	-14,76%		
		Performance					Risque	
		Novembre 2025	2025 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-25)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	■	-0,95%	-1,71%	-2,24%	-13,96%	-0,58%	1,18%	-0,43
¹ SARON Overnight		-0,00%	0,13%	0,19%	12,94%	0,47%	0,07%	-5,97
Obligations [CHF]	■	-0,19%	1,74%	1,03%	69,88%	2,07%	1,66%	-0,31
² Custom		-0,18%	0,93%	0,21%	78,54%	2,26%	1,76%	-0,21
Prêt à l'employeur	■	0,21%	2,18%	1,82%	³ 9,47%	⁴ 1,86%	0,55%	-0,94
1.50% annuel		0,12%	1,37%	1,50%	7,60%	1,50%	0,00%	
Obligations [ME]	■	-1,29%	1,78%	2,65%	40,33%	1,32%	3,13%	-0,29
⁵ Bcls Global Agg (CHF)		0,22%	-4,11%	-3,84%	18,67%	0,66%	5,15%	-0,33
Obligations convertibles	■	-2,35%	9,15%	6,79%	⁶ 39,45%	⁷ 3,09%	7,54%	0,01
⁸ RF Conv. GIBI Focus CHF		-2,20%	10,26%	7,86%	50,34%	3,81%	6,22%	0,08
Actions [CHF]	■	3,16%	12,48%	11,18%	223,84%	4,64%	7,89%	0,13
SPI TR		3,95%	14,09%	12,64%	251,40%	4,97%	10,55%	0,15
Actions [ME]	■	0,51%	8,23%	8,85%	12,96%	0,47%	10,70%	-0,17
⁹		-0,25%	9,38%	9,94%	89,88%	2,70%	12,17%	-0,02
Actions monde	■	3,75%	9,23%	9,94%	³ 27,03%	⁴ 4,99%	12,78%	0,20
MSCI World ex CH (CHF) TR		0,18%	6,61%	6,44%	61,47%	10,24%	13,26%	0,52
Actions USA	■		1,00%	-1,28%	³ 57,16%	⁴ 9,81%	18,33%	0,45
MSCI N. America (CHF) TR		0,16%	4,81%	4,51%	71,01%	11,53%	15,07%	0,57
Actions Europe	■		9,36%	10,17%	³ 15,61%	⁴ 3,05%	10,10%	0,00
MSCI Europe ex CH (CHF) TR		1,07%	15,57%	16,65%	45,46%	7,92%	9,70%	0,36
Actions mar. émer.	■	-3,09%	20,46%	25,43%	³ -14,56%	⁴ -3,15%	13,22%	-0,35
MSCI EM (CHF) TR		-2,40%	15,26%	17,96%	8,78%	1,73%	12,39%	-0,09
Hypothèques	■	0,00%	2,25%	2,96%	153,08%	3,65%	1,25%	0,10
¹⁰ SBI@ Dom AAA-A 1-3 TR		0,04%	0,78%	1,03%	54,17%	1,68%	0,57%	-1,54
Immobilier	■	0,25%	3,94%	3,77%	175,49%	3,99%	0,78%	0,54
		0,37%	5,02%	4,27%	184,08%	4,58%	1,42%	0,79



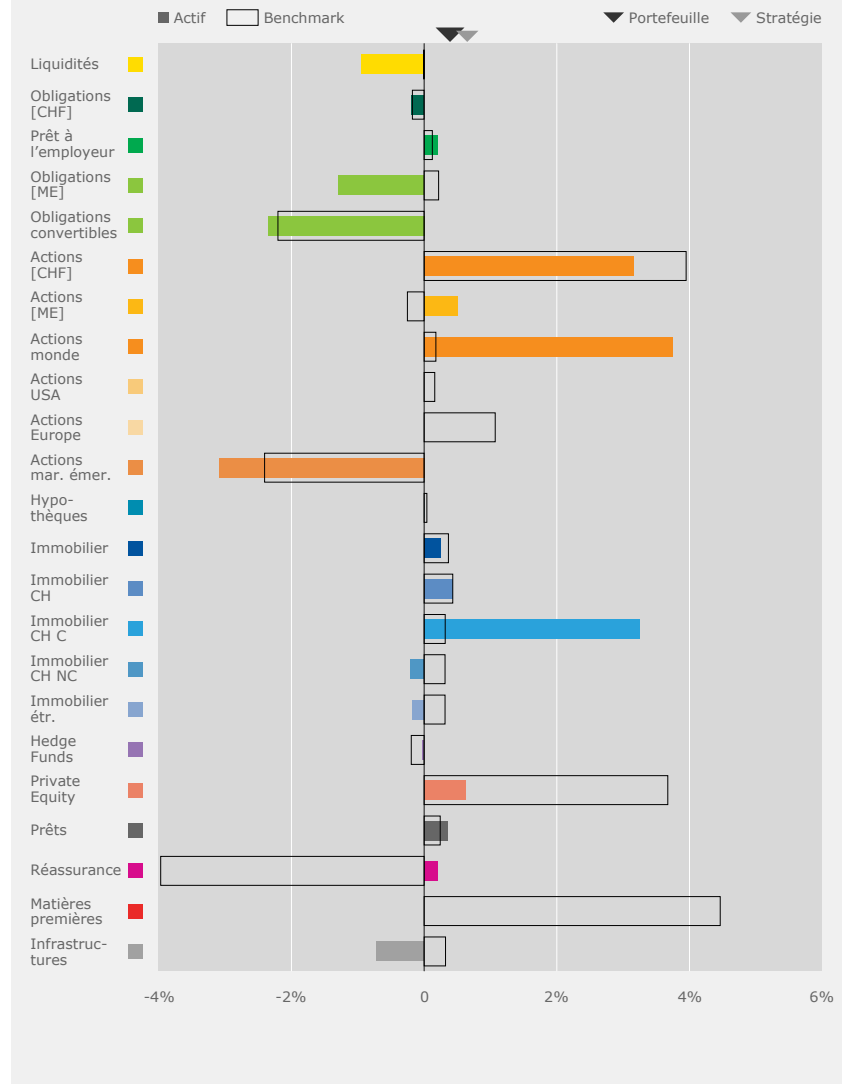
	Performance				Risque		
	Novembre 2025	2025 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-25)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Immobilier CH	0,43%	4,83%	1,65%	⁶ 35,35%	⁷ 2,81%	3,47%	-0,08
Sur mesure	0,43%	4,83%	1,65%	57,32%	4,24%	3,47%	0,77
Immobilier CH C	3,25%	8,54%	12,91%	³ 17,23%	⁴ 3,29%	6,65%	0,03
SXI Real Estate® Funds TR	0,32%	9,02%	12,24%	22,58%	4,23%	7,13%	0,14
Immobilier CH NC	-0,20%	4,61%	5,66%	³ 19,38%	⁴ 3,67%	2,40%	0,36
KGAST Immo-Index	0,32%	4,19%	4,89%	22,33%	4,18%	0,52%	2,12
Immobilier étr.	-0,18%	-1,86%	-1,13%	⁶ 7,55%	⁷ 0,67%	1,49%	-0,50
¹¹ KGAST Immo-Index	0,32%	4,19%	4,89%	35,94%	2,85%	0,52%	-0,01
Hedge Funds	-0,02%	6,41%	8,80%	³ 5,27%	⁴ 1,05%	4,43%	-0,30
HFRX GHFI H (CHF)	-0,19%	2,42%	2,03%	-1,94%	-0,40%	2,33%	-1,22
Private Equity	0,63%	1,94%	4,44%	⁶ 58,28%	⁷ 4,30%	5,06%	0,25
¹² MSCI World HCHF MM10Y +2%	3,67%	11,46%	11,37%	310,82%	13,82%	4,61%	1,00
Prêts	0,36%	3,38%	4,31%	20,09%	1,67%	2,09%	-0,75
¹³ SARON Overnight + 3%	0,24%	2,88%	3,18%	21,39%	1,76%	0,06%	-0,68
Réassurance	0,21%	5,72%	7,92%	⁶ 29,52%	⁷ 2,40%	3,33%	-0,15
¹⁴ Eurekahedge ILS Adv. (CHF H)	-3,97%	7,43%	8,50%	33,27%	2,67%	6,15%	-0,08
Matières premières		35,26%	36,04%	⁶ 110,87%	⁷ 7,13%	14,92%	0,34
¹⁵ LBMA Gold Price (CHF H)	4,46%	42,58%	43,80%	39,58%	3,10%	15,16%	0,01
Infrastructures	-0,72%	5,32%	5,33%	³ 43,75%	⁴ 7,66%	3,75%	1,01
¹⁶ SARON Overnight + 4%	0,32%	3,80%	4,18%	20,13%	3,80%	0,06%	2,34

* rf=3% ¹ CGBI CHF 3M Euro Dep. TR jusqu'au 31.12.2020 ² SBI® AAA-BBB TR jusqu'au 31.12.2023 ³ depuis 01.2021 ⁴ annualisé (2021-2025) ⁵ Bcls Global Agg (CHF) jusqu'au 31.12.2020 ⁶ depuis 01.2015 ⁷ annualisé (2015-2025) ⁸ TR Convertibles Global (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ⁹ MSCI AC World ex CH (CHF) NR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁰ Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 ¹¹ EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ¹² Prequin PE (CHF) jusqu'au 31.12.2023 ¹³ SARON Overnight + 4% jusqu'au 31.12.2023 ¹⁴ Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁵ Bloomberg Commo H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁶ SARON Overnight + 3% jusqu'au 31.12.2023



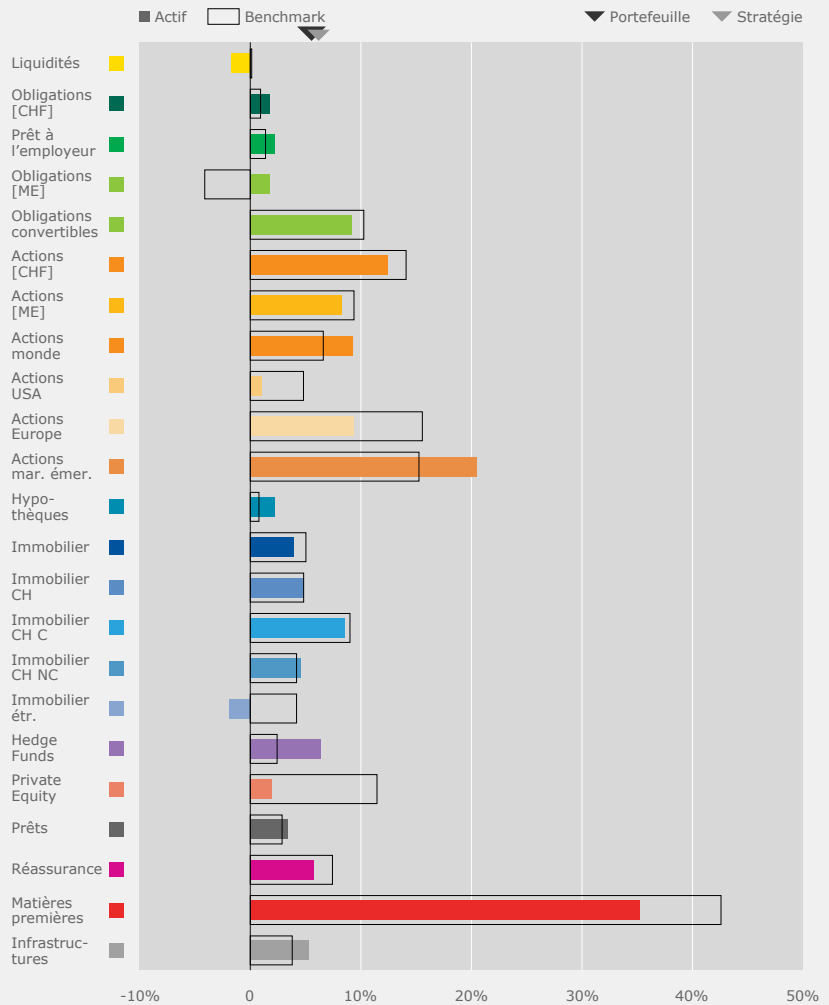
Représentation graphique des performances mensuelles, globales et catégorielles, du portefeuille. Les curseurs qui occupent la partie supérieure du graphique mesurent les performances mensuelles du portefeuille et de son «benchmark». Les performances propres à chacune des catégories d'actifs ainsi que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

Performances novembre 2025 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.

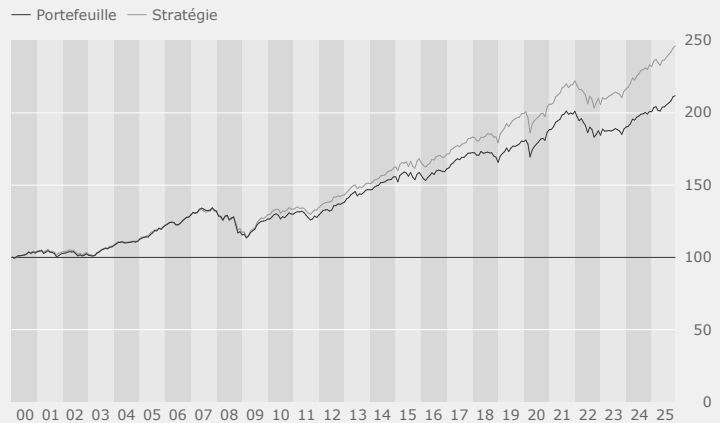
Représentation des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine (mesurées sur l'axe de gauche). La droite rouge dénote la hauteur du rendement mensuel moyen.

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.

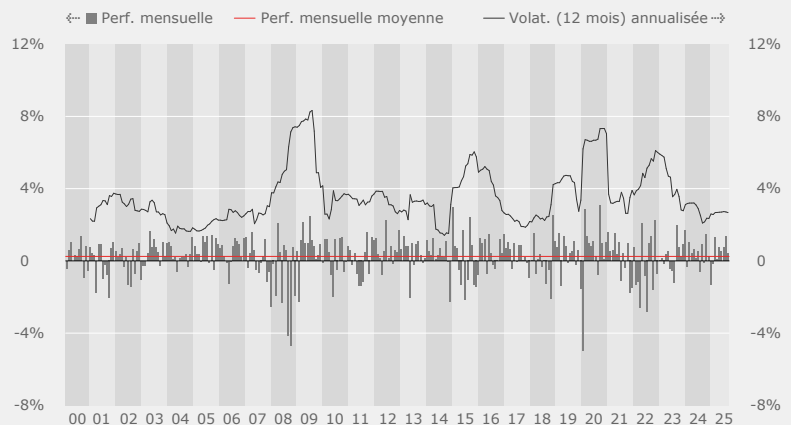
07

Performance cumulée du portefeuille (31.12.1999 = 100)



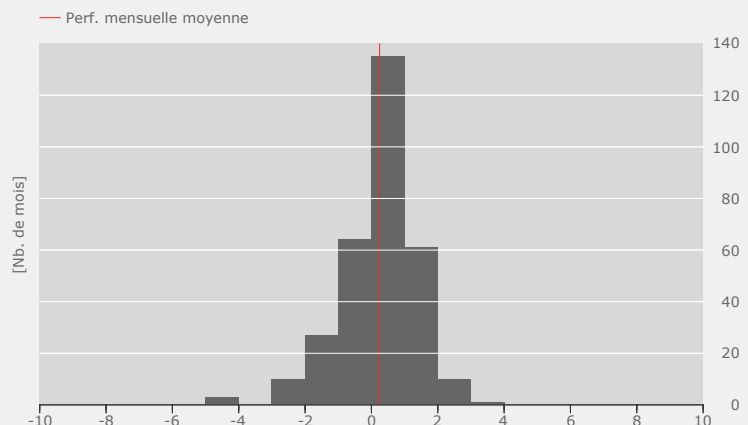
08

Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité



09

Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine



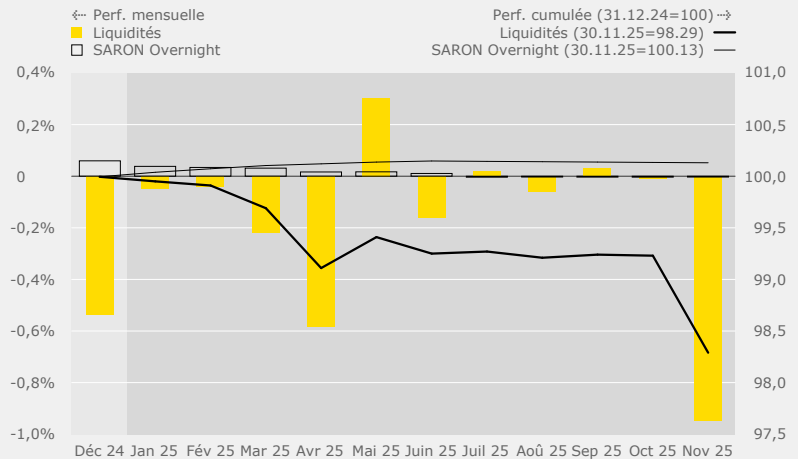


9

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

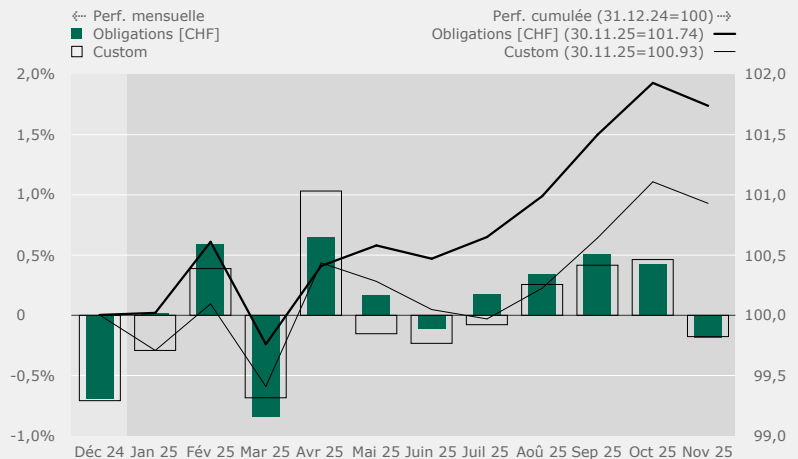
10



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

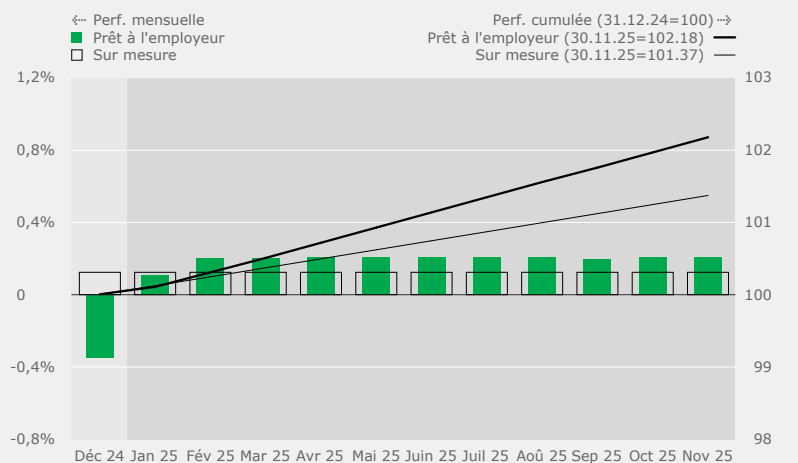
11



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



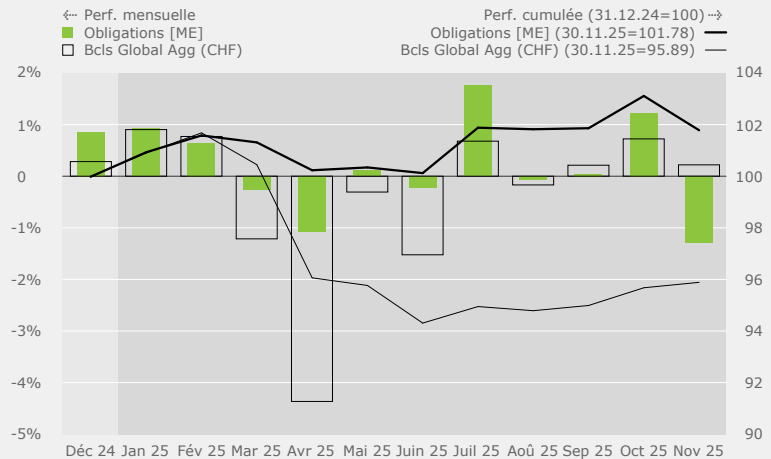


10

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

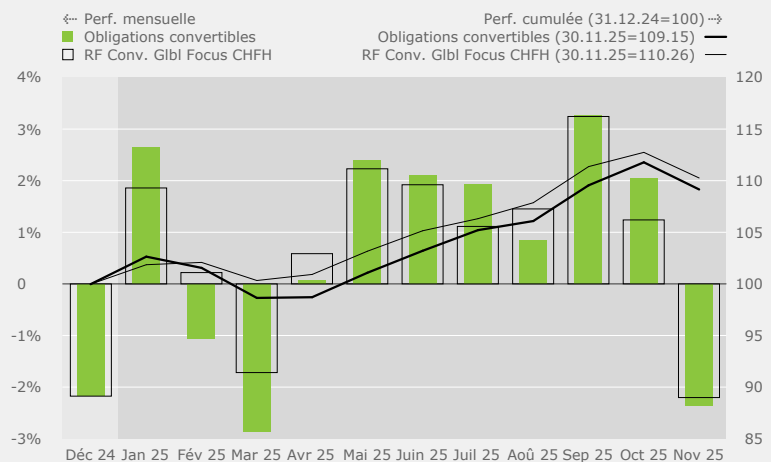
13



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 francs suisses.

Performance Obligations convertibles

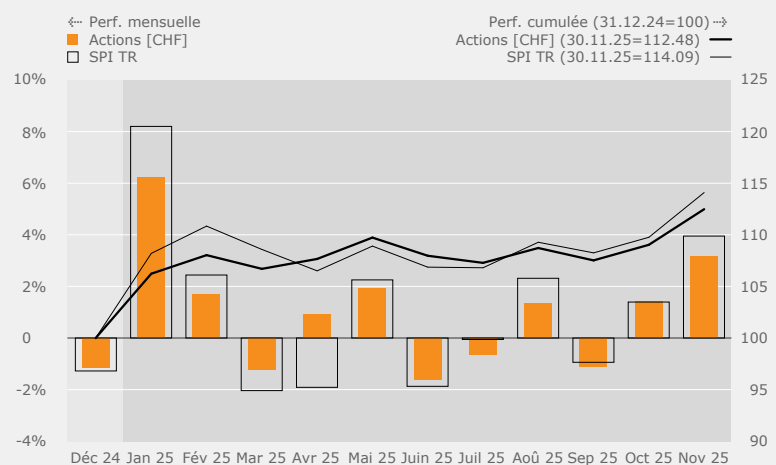
14



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.

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.

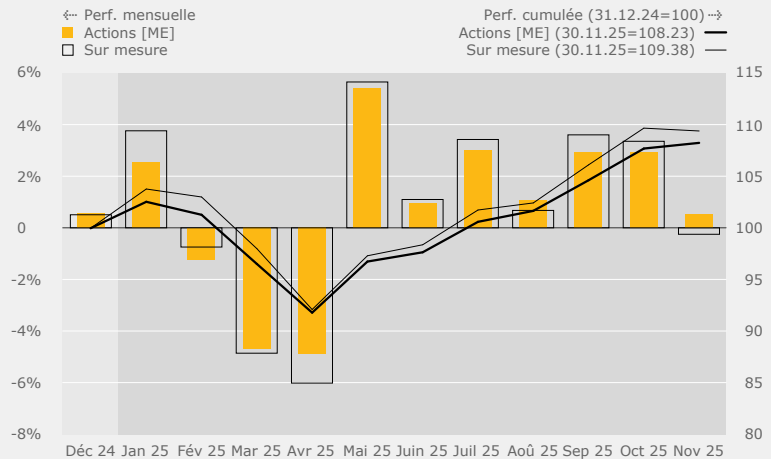
Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI World ex Switzerland Total Return, calculé en francs suisses.

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.

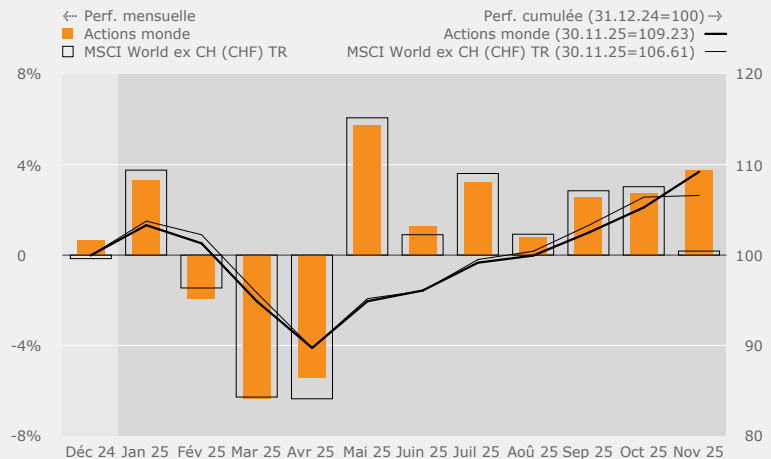
16

Performance Actions en monnaies étrangères



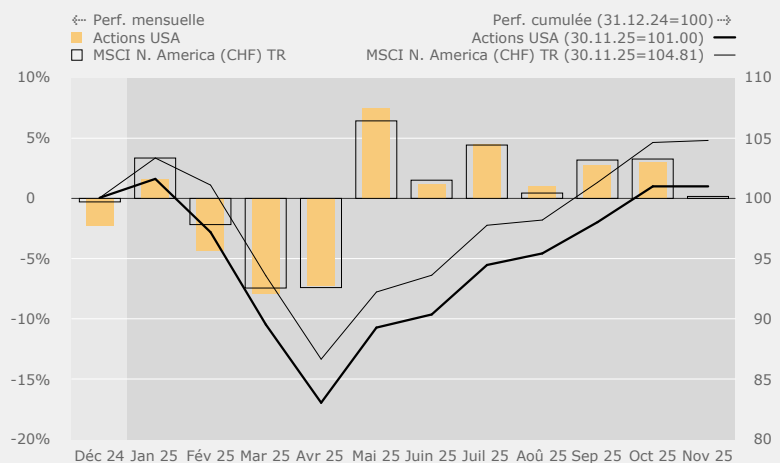
17

Performance Actions monde



18

Performance Actions américaines



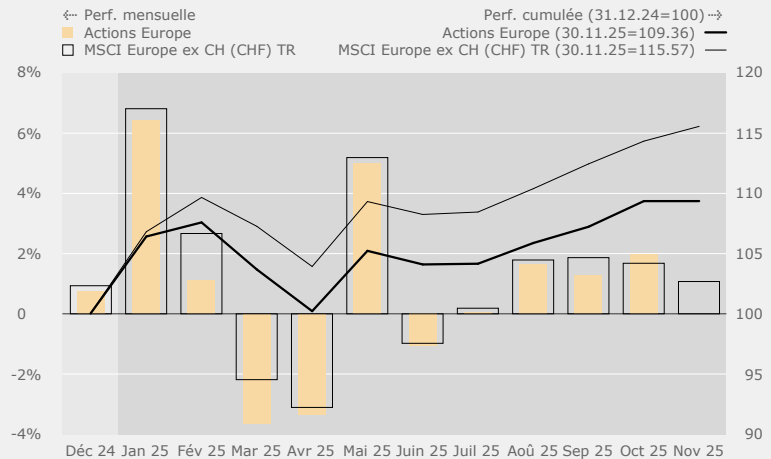


12

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.

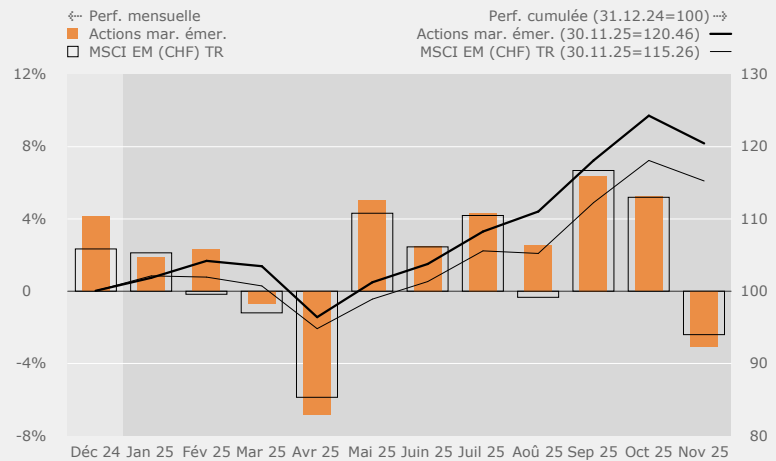
19

Performance Actions européennes



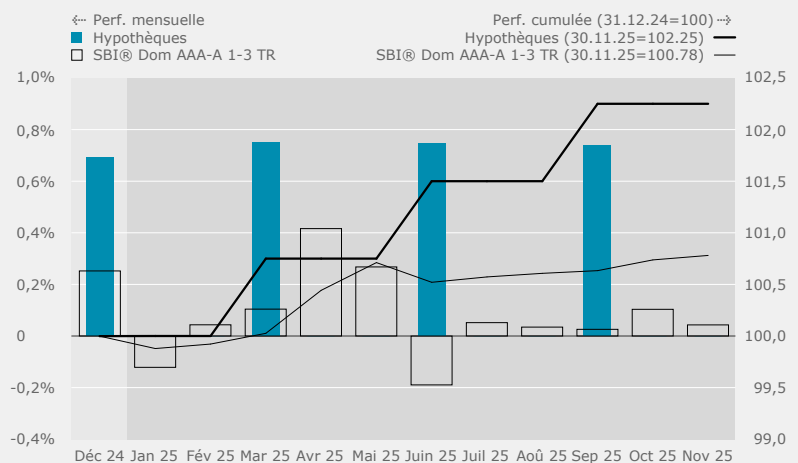
20

Performance Actions marchés émergents



21

Performance Hypothèques



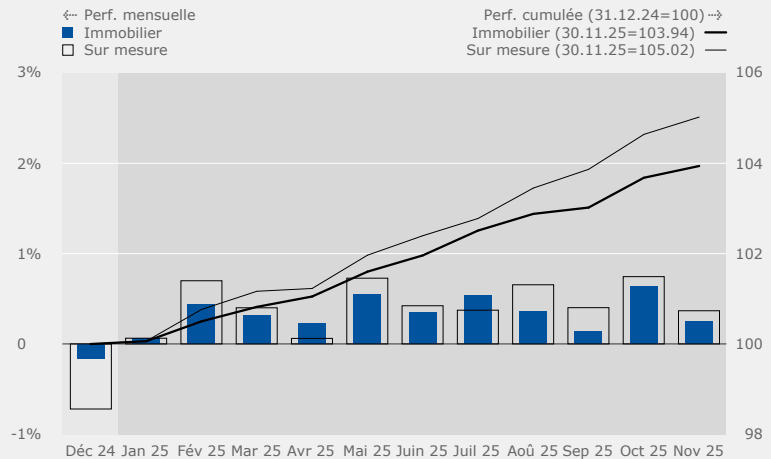


13

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.

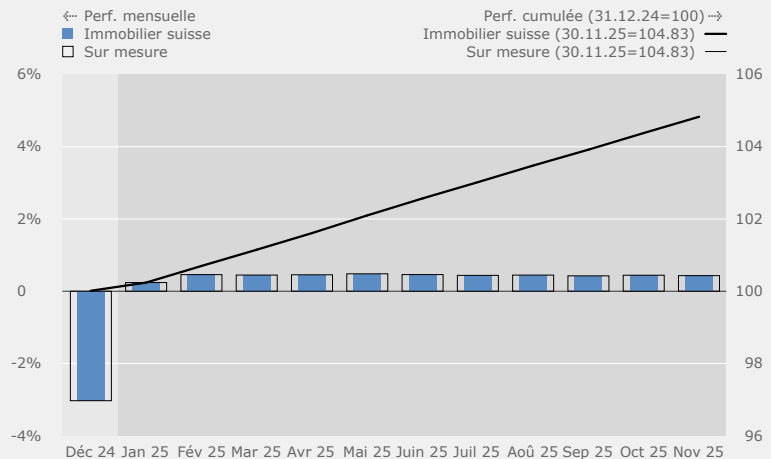
22

Performance Immobilier



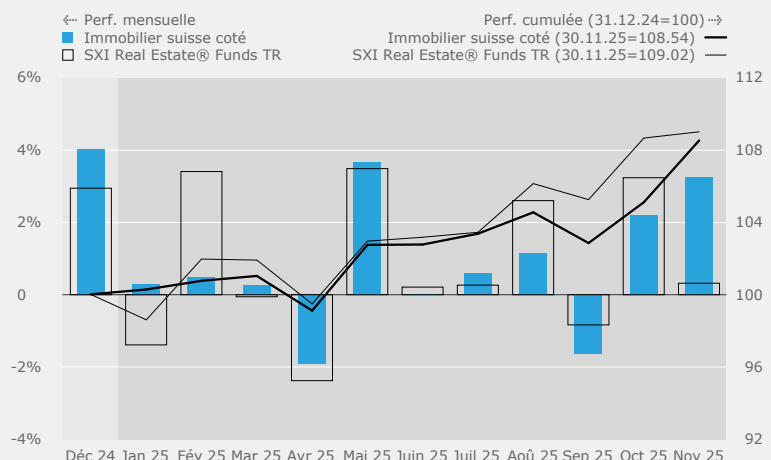
23

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.

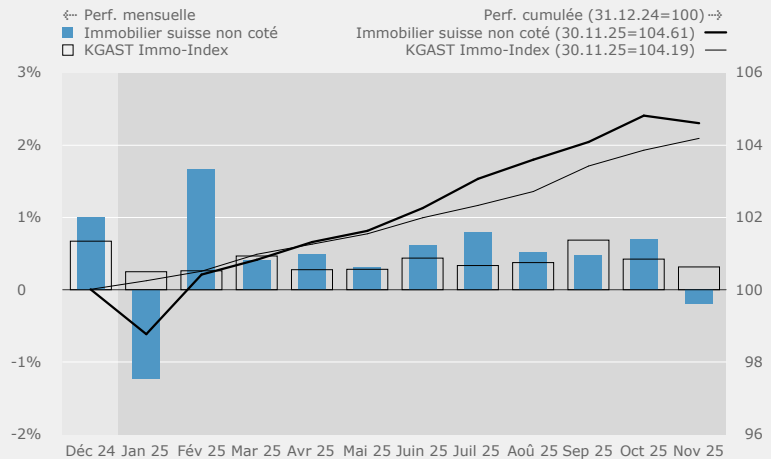


14

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.

Performance Immobilier suisse non coté

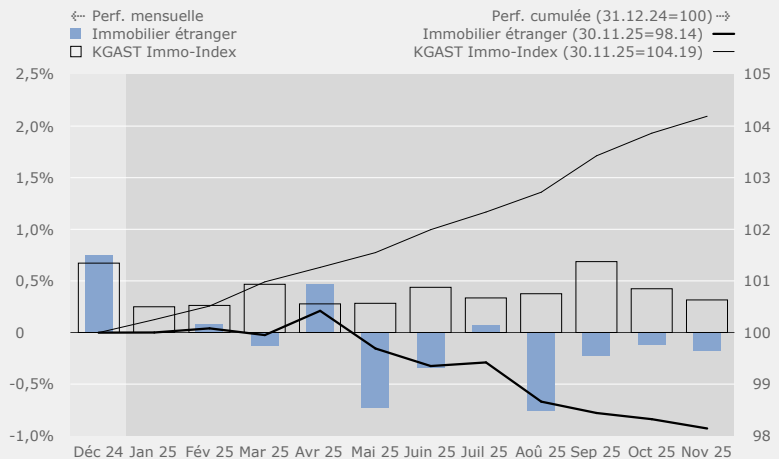
25



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

Performance Immobilier étranger

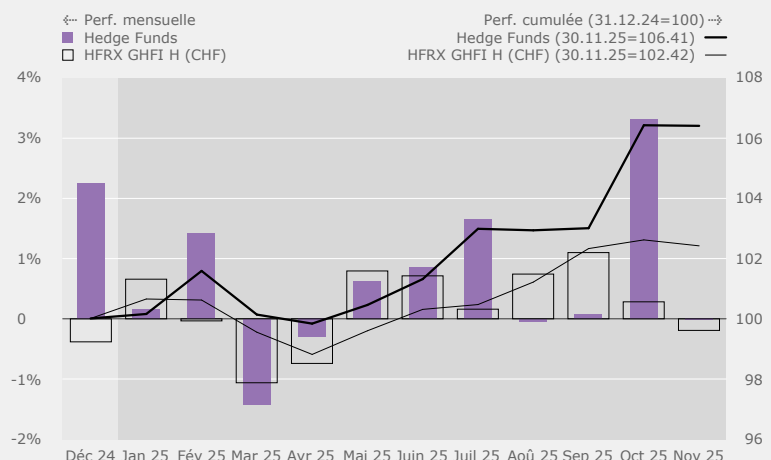
26



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

Performance Hedge Funds

27





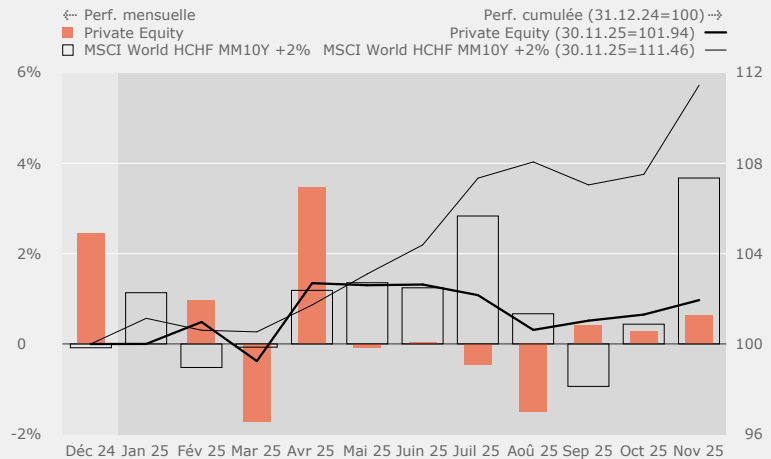
15

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

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI World CHF (moyenne mobile sur 10 ans) + 2%, hedgé en francs suisses.

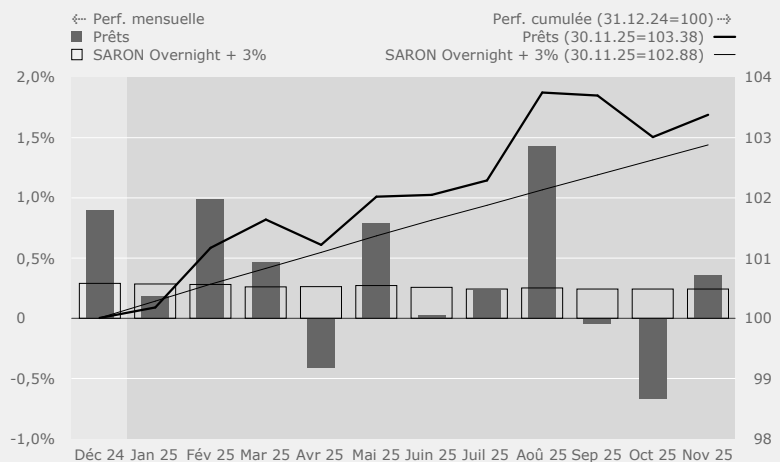
28

Performance Private Equity



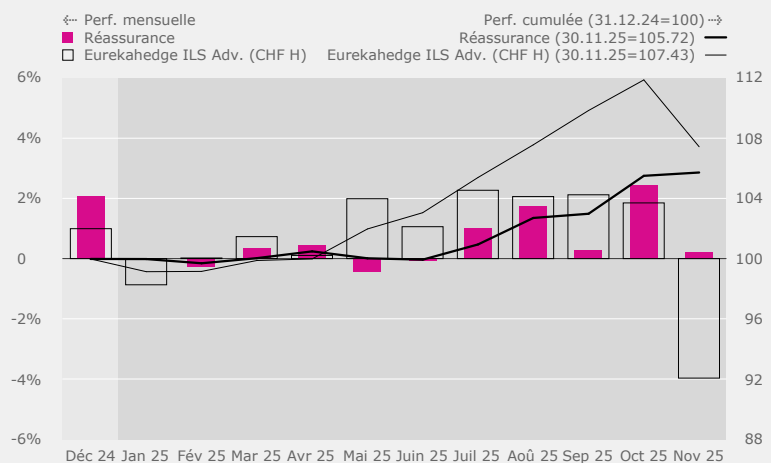
29

Performance Prêts



30

Performance Réassurance



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans 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 Eurekaledge ILS Advisers, hedgé en francs suisses.

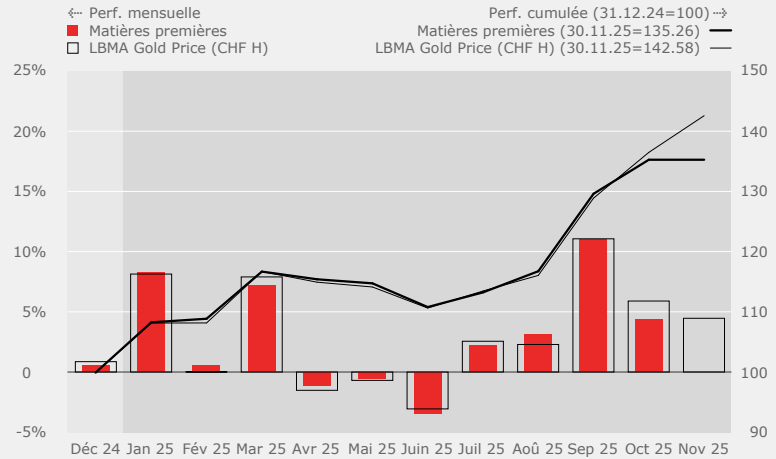


16

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

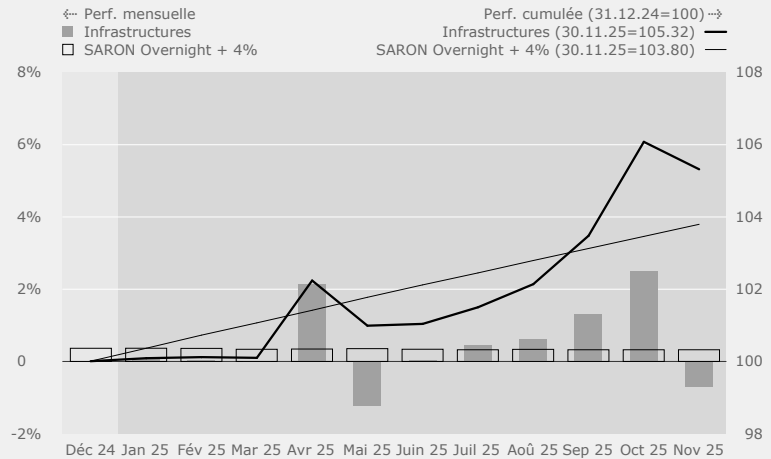
Performance Matières premières



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

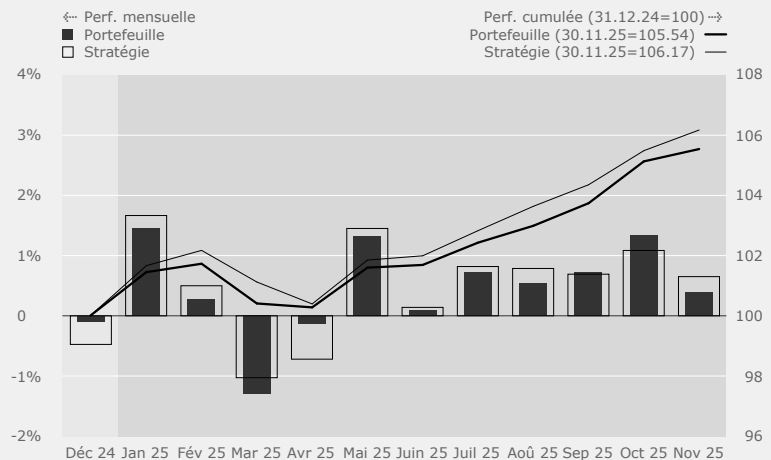
Performance Infrastructures



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





Introduction

Bonne progression des marchés

L'année boursière 2025 s'est inscrite dans la continuité des dynamiques observées précédemment, bien que marquée par une normalisation progressive. Si l'optimisme lié à la baisse des taux d'intérêt s'est confirmé, le marché a dû composer avec une croissance économique plus hétérogène. Le secteur technologique a conservé son rôle de moteur, soutenu par l'intégration concrète de l'intelligence artificielle dans les processus industriels, dépassant le stade de la simple promesse.

Cependant, la volatilité est restée présente. Les ajustements post-électorales aux États-Unis, les nouveaux équilibres budgétaires en Europe et les évolutions des politiques monétaires asiatiques ont nécessité une vigilance constante. Dans ce contexte, les indices américains et mondiaux ont maintenu une avance relative, tandis que les marchés européens et suisses ont affiché une résilience solide. L'or et les actifs numériques ont continué de jouer leur rôle de diversificateurs dans un paysage géopolitique qui demeure fragmenté. En résumé, 2025 fut une année de consolidation, équilibrant les avancées technologiques et une gestion rigoureuse des risques macroéconomiques.

Résultat des placements et rémunération des avoirs de vieillesse

Globalement, la performance réalisée de 6.06% a été excellente. Ce résultat est d'autant plus remarquable qu'il a été atteint malgré une réorganisation importante et une simplification majeure de la gestion de la fortune opérées durant le dernier trimestre de l'année. Cette nouvelle structure de gestion, plus agile, porte déjà ses fruits. Cette solide performance nous a permis d'étoffer nos réserves de fluctuation de valeur avec un degré de couverture qui passe à 114.9%, tout en offrant une rémunération particulièrement avantageuse de 3.5% sur les avoirs de vieillesse pour l'année 2025. Cette décision du Conseil de Fondation souligne notre volonté de faire bénéficier directement nos assurés des succès de notre stratégie d'investissement, dépassant largement le taux minimum requis. Pour l'exercice 2026, le Conseil de Fondation a décidé, lors de sa séance de décembre, de maintenir un taux de rémunération cible de 1.5%, tout en se réservant la possibilité d'une participation aux bénéfices supplémentaire selon l'évolution des marchés.

Administration de la caisse

En 2025, l'activité institutionnelle a été particulièrement dense sous la présidence de M. Frédéric Fragnière. Le Conseil de Fondation s'est réuni à trois reprises et a franchi des étapes clés pour l'avenir de la PRESV :

Stratégie de placement :

Depuis le dernier trimestre 2024, le comité de placement, avec le concours d'un mandataire externe, a procédé à une analyse complète de son fonctionnement et de notre allocation d'actifs. Diverses mesures ont été préconisées; elles ont été partiellement implémentées en 2025 et seront complétées en 2026 et 2027. Le Conseil a adopté la nouvelle stratégie de placement simplifiée proposée par la commission de placement, qui s'est réunie à 12 reprises. La partie liquide du portefeuille est désormais gérée de manière indiciaire, avec le respect de marges de rééquilibrage automatique.

Immobilier :

Suite au préavis de la commission immobilière (réunie à deux reprises), le Conseil a validé la nouvelle table de valorisation des immeubles. Celle-ci sera appliquée progressivement durant les cinq prochaines années afin de lisser l'impact sur la valorisation des biens engendré par ce nouvel outil.

Règlement de prévoyance :

Le Conseil a également validé la modification réglementaire concernant l'harmonisation du capital décès entre invalides et actifs, dossier préavisé par la commission d'organisation et du personnel lors de son unique séance annuelle.

La Direction souhaite enfin remercier chaleureusement toutes nos collaboratrices et collaborateurs. Leur motivation constante et leur efficacité permettent d'assurer la bonne marche de notre Fondation, malgré une charge de travail qui s'accroît chaque année.

La Direction

PRESV



Bilan au 31 décembre 2025

ACTIF

		31.12.2025	31.12.2024
		CHF	CHF
Placements		2'183'282'381.83	1'977'225'039.75
Liquidités et avoirs en banque	6	88'405'535.11	33'425'940.55
Débiteurs	7.1	4'421'878.04	7'796'415.72
Obligations et placements à terme en CHF	6	139'534'107.36	305'346'935.68
Obligations en devises étrangères	6	184'218'781.18	25'197'344.29
Obligations convertibles	6	-	87'164'915.89
Actions suisses	6	382'095'750.98	267'201'043.03
Actions étrangères	6	440'786'196.50	343'015'082.45
Immobilier en direct	6	179'092'000.00	175'900'000.00
Fonds immobiliers immeubles suisses	6	269'073'275.25	255'792'820.81
Fonds immobiliers immeubles étrangers	6	89'267'712.18	80'966'882.09
Infrastructure	6	137'336'580.84	135'385'626.01
Placements alternatifs	6	254'157'628.30	242'943'259.82
Hypothèques	6	100'000.00	100'000.66
Placements et créances auprès de l'employeur	6	14'766'711.09	16'948'609.75
Mobilier et équipement	6	26'225.00	40'163.00
Comptes de régularisation actif	7.2	9'181'675.79	7'267'616.52
Total de l'actif		2'192'464'057.62	1'984'492'656.27

PASSIF

		31.12.2025	31.12.2024
		CHF	CHF
Dettes		74'332'583.48	65'531'319.46
Prestations de libre passage et rentes	7.3	14'172'642.44	11'826'883.04
Autres dettes	7.3	60'159'941.04	53'704'436.42
Compte de régularisation passif	7.4	2'107'662.27	2'869'771.44
Réserve de contributions des employeurs		265'000.00	230'000.00
Réserve de contributions sans renonciation à l'utilisation	6.5	265'000.00	230'000.00
Capitaux de prévoyance et provisions techniques		1'841'061'038.21	1'705'158'633.52
Capital de prévoyance assurés actifs	5.2	1'204'734'215.86	1'120'035'211.97
Capital de prévoyance supplémentaire (meilleure PLP)	5.3	-	-
Capital de prévoyance rentiers	5.4	597'011'822.35	553'170'421.55
Provisions techniques	5.6	39'315'000.00	31'953'000.00
Réserve de fluctuation de valeurs	6.2	274'697'773.66	210'702'931.85
Capital de fondation / Fonds libres	5.5	-	-
Situation en début de période		-	-
Excédent des charges / Excédent des produits		-	-
Total du passif		2'192'464'057.62	1'984'492'656.27



Compte d'exploitation 2025

		31.12.2025	31.12.2024
		CHF	CHF
Cotisations et apports ordinaires et autres		139'360'609.60	126'247'075.05
Cotisations des salariés (Epargne)	5.2	45'352'969.25	40'711'470.60
Cotisations de l'employeur (Epargne)	5.2	58'628'431.00	52'824'218.20
Cotisations de tiers (Epargne)	5.2	3'333'179.00	3'097'512.90
Cotisations supplémentaires des salariés (Risque)		11'160'613.00	10'731'766.25
Cotisations supplémentaires de l'employeur (Risque et frais)		11'160'613.00	10'731'766.25
Primes uniques et rachats	5.2	9'689'804.35	8'115'340.85
Apport pour la réserve de cotisations de l'employeur	6.5	35'000.00	35'000.00
Prestations d'entrée		63'165'179.44	61'026'126.88
Apports de libre passage	5.2	57'256'785.34	56'509'785.07
Apports pour réserves reprise de rentiers		-	-
Remboursement de versements anticipés EPL / Divorce	5.2	5'908'394.10	4'516'341.81
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée		202'525'789.04	187'273'201.93
Prestations réglementaires		-57'622'833.85	-59'647'448.77
Rentes de vieillesse		-32'908'342.35	-30'789'159.10
Rentes de survivants		-2'384'983.40	-2'065'453.90
Rentes d'invalidité		-5'076'770.65	-4'780'442.30
Rentes de conjoint divorcé		-61'428.60	-48'193.50
Autres prestations réglementaires		-1'607'693.35	-1'470'558.80
Prestations en capital à la retraite		-13'493'625.59	-17'545'875.47
Prestations en capital au décès et à l'invalidité		-2'089'989.91	-2'947'765.70
Prestations de sortie		-71'072'272.12	-64'979'159.63
Prestations de libre passage en cas de sortie	5.2	-65'884'412.48	-58'011'588.15
Versements anticipés pour EPL / Divorce	5.2	-5'187'859.64	-6'967'571.48
Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés		-128'695'105.97	-124'626'608.40
Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions		-135'937'404.69	-97'377'553.73
Constitution de capitaux de prévoyance assurés actifs	5.2	-47'258'455.69	-38'446'292.48
Constitution de capitaux de prévoyance rentiers	5.4	-43'841'400.80	-35'127'764.50
Dissolution/Constitution de provisions techniques	5.6	-7'362'000.00	-3'282'000.00
Rémunération du capital épargne	5.2	-37'440'548.20	-20'486'496.75
Dissolution/Constitution de réserves de contribution	6.5	-35'000.00	-35'000.00
Produits de prestations d'assurance		13'292'253.95	9'372'158.75
Prestations d'assurance		13'292'253.95	9'372'158.75
Charges d'assurance		-8'109'030.55	-7'806'169.56
Primes d'assurance		-7'684'224.85	-7'458'616.00
Cotisations au fonds de garantie		-424'805.70	-347'553.56
Résultat net de l'activité d'assurance		-56'923'498.22	-33'164'971.01



		31.12.2025	31.12.2024
		CHF	CHF
Résultat net des placements	6.4	122'834'631.27	102'197'112.95
Liquidités et avoirs en banque		-575'878.26	749'780.16
Contrats sur devises à terme		17'464.29	-299'167.86
Obligations et placements à terme en CHF		650'429.69	7'802'475.93
Obligations en devises étrangères		5'671'150.35	2'229'153.29
Obligations convertibles		7'816'955.89	5'000'735.61
Actions suisses		45'604'345.24	11'601'337.81
Actions étrangères		28'655'064.95	50'463'477.04
Immobilier en direct		11'425'529.68	3'081'685.08
Fonds immobiliers suisses et étrangers		16'888'427.79	11'384'539.62
Infrastructure		8'410'384.85	11'150'185.44
Placements alternatifs		15'690'809.80	15'244'885.60
Hypothèques		3'000.00	4'040.00
Prêt aux membres		137'500.00	117'759.65
Frais d'administration de la fortune (y.c. TER des fonds)		-17'560'553.00	-16'333'774.42
Autres produits	7.6	248'808.38	81'562.51
Produits sur les prestations fournies		248'808.38	81'562.51
Autres frais	7.7	-846'508.40	-658'955.60
Intérêts du placement de RETASV		-694'278.00	-549'730.00
Intérêts moratoires sur prestations		-152'230.40	-109'225.60
Frais d'administration	7.5	-1'318'591.22	-1'161'470.90
Frais d'administration		-1'318'591.22	-1'161'470.90
Résultat avant dissolution/constitution de la réserve de fluctuation de valeurs		63'994'841.81	67'293'277.95
Dissolution/constitution (-) de la réserve de fluctuation de valeurs	6.2	-63'994'841.81	-67'293'277.95
Excédent des charges (-) / Excédent des produits		-	-



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 11.12.2025
- Règlement de placements du 16.12.1996 et révisé le 30.10.2025
- Charte ESG du 10.12.2020
- Asset allocation adoptée le 16.12.1999 révisée le 30.10.2025
- 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 30.10.2025
- Dernière expertise technique du 31.12.2022 et une expertise est en cours avec les chiffres au 31.12.2025.

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

Président

Fragnière Frédéric, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2025, représentant employeur, signature collective à deux

Vice-Président

Tissières Bernard, Syndicats Chrétiens du Valais SCIV, membre depuis le 16.05.2013 et jusqu'au 31.12.2025, 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 et jusqu'au 31.08.2025
- Fornage Yasmina, Hôpital du Valais, membre depuis le 30.10.2025
- Willisch Christoph, Seniorenzentrum Naters, membre depuis le 01.01.2025
- 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

- 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 et jusqu'au 31.12.2025
- Monod Marie Joëlle, CMSR de Martigny, membre depuis le 14.12.2018 et jusqu'au 30.09.2025
- Pardo Roy, CMS Sierre, membre depuis le 11.12.2025
- 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

- Fragnière Frédéric, Président, Hôpital du Valais
- Jacquemet Cédric, Hôpital du Valais
- Buchard Samuel, Hôpital du Valais
- Amherd Steve, Hôpital du Valais

Administration

- Zufferey Christian, PRESV Directeur
- Roh Lionel, Rapporteur

Conseiller externe

- Marc Fournier, Pittet Associés SA

Commission immobilière

- Fragnière Frédéric, Président, Hôpital du Valais
- Borter Ernst, Hôpital du Valais jusqu'au 31.12.25
- Willisch Christoph, Seniorenzentrum Naters
- Roh Marie-Noëlle, Les Pérégrines SA Sion dès le 01.10.2025
- 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 jusqu'au 31.12.25
- Chambovay Olivier, Hôpital du Valais jusqu'au 31.08.2025
- Fornage Yasmina, Hôpital du Valais, dès le 30.10.2025
- Monod Marie Joëlle, CMSR de Martigny jusqu'au 30.09.2025
- Pardo Roy, CMS Sierre dès le 11.12.2025
- 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 31.12.2024	Salaires assurés année 2024	Effectifs des actifs au 31.12.2024	Avoirs de vieillesse au 31.12.2024	Sorties membres	Entrées membres	Sorties individuelles	Entrées individuelles	Sorties groupées	Entrées groupées	Mbres 31.12.2025	Salaires assurés année 2025	Effectifs des actifs au 31.12.2025	Avoirs de vieillesse
Hôpital du Valais	1	502.5	5'909	755.9	-	-	-677	888			1	515.8	6'120	821.7
CMS	3	68.8	1'231	96.6	-	-	-165	236			3	75.6	1'302	105.5
EMS	11	96.2	1'805	124.6	-	-	-254	272			11	101.3	1'823	134.2
Cabinets & indépendants	78	44.2	781	79.4	-21	24	-89	146			81	46.3	838	84.1
Autres	5	7.5	99	16.5	-1	-	-28	-11			4	6.2	60	13.7
Total	98	719.2	9'825	1073.0	-22	24	-1'213	1'531	0	0	100	745.2	10'143	1159.3
Invalides		12.9	274	25.6			-24	30				14.3	280	27.2
Inactifs		-	158	21.4			-24	6				-	140	18.3
Total		732.2	10'257	1120.0			-1'261	1'567				759.5	10'563	1204.7

Durant l'exercice 2025, l'effectif a augmenté de 2.98%, passant de 10'257 à 10'563 assurés. Cette croissance s'explique par une progression constante des effectifs chez les principaux employeurs, notamment au sein de l'Hôpital du Valais et des CMS.

Au niveau de la répartition des effectifs, la représentativité est restée quasiment identique, avec 60.34% d'effectifs hospitaliers, 17.97% d'employés des EMS et 12.84% 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 31.12.2024	Salaires assurés année 2024	Effectifs des actifs au 31.12.2024	Avoirs de vieillesse au 31.12.2024	Mouvement de l'effectif	Cotisations épargne 2025	Apports 2025	Intérêts 2025	Transfert	Sorties	Mbres 31.12.2025	Salaires assurés année 2025	Effectifs des actifs au 31.12.2025	Avoirs de vieillesse
Assurés actifs	719.2	9'825	1073.0	318.0	104.0	71.9	35.9	-12.1	-113.3			745.2	10'143	1159.3
<i>dont Hommes</i>	211.0	2'109	337.3	106.0	31.1	26.2	11.38	-2.7	-36.6			218.2	2'215	366.6
<i>dont Femmes</i>	508.3	7'716	735.6	212.0	72.9	45.7	24.49	-9.4	-76.7			527.0	7'928	792.7
Assurés invalides	12.9	274	25.6	6.0	1.6	0.0	0.9	2.8	-3.7			14.3	280	27.2
<i>dont Hommes</i>	2.3	39	4.5	-2.0	0.3	0.0	0.14	0.6	-0.8			2.2	37	4.6
<i>dont Femmes</i>	10.6	235	21.2	8.0	1.4	0.0	0.72	2.2	-2.9			12.1	243	22.6
Assurés inactifs	-	158	21.4	-18.0	0.0	2.7	0.7	9.4	-15.9			-	140	18.3
<i>dont Hommes</i>	-	25	3.5	-7.0	0.0	1.2	0.12	2.2	-4.5			-	18	2.6
<i>dont Femmes</i>	-	133	17.9	-11.0	0.0	1.5	0.59	7.2	-11.5			-	122	15.7
Total	732.2	10'257	1120.0	306.0	105.6	74.6	37.4	0.0	-132.9			759.5	10'563	1204.7
<i>dont Hommes</i>	213.3	2'173	345.3	97.0	31.3	27.4	11.64	0.0	-41.9			220.4	2'270	373.8
<i>dont Femmes</i>	518.9	8'084	774.7	209.0	74.3	47.2	25.80	0.0	-91.0			539.1	8'293	831.0

L'effectif se répartit en 96.02% d'actifs, 2.65% d'invalides et 1.33% d'inactifs. Les inactifs sont principalement les rentiers RETASV dont la rente de vieillesse PRESV est différée de 2 ans.

Les femmes représentent 78.51% des assurés, détenant 68.98% des avoires de vieillesse et 70.98% de la masse salariale. Les hommes représentent 21.49% des assurés, détenant 31.02% des avoires de vieillesse et 29.02% de la masse salariale.



2. Membres actifs et rentiers

2.1. Assurés actifs

	Mbres 31.12.2024	Salaires assurés année 2024	Effectifs des actifs au 31.12.2024	Avoirs de vieillesse au 31.12.2024	Mouvement des effectifs	Cotisations epargne 2025	Apports 2025	Intérêts 2025	Transfert	Sorties	Mbres 31.12.2025	Salaires assurés année 2025	Effectifs des actifs au 31.12.2025	Avoirs de vieillesse
Plan Basic - anciens plans PRESV														
Hôpital du Valais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CMS	1	29.7	545	33.5	-545.0	-	-	-	-33.5	-	-	-	-	-
EMS	4	30.4	563	43.3	43.0	3.8	6.2	1.5	-1.2	-5.8	4	33.1	606	47.9
Cabinets & indépendants	26	9.8	193	13.4	-9.0	1.0	1.4	0.3	-5.2	-1.5	26	8.1	184	9.3
Autres	2	1.6	29	4.5	-26.0	0.0	-	0.0	-3.4	-0.6	1	0.2	3	0.6
Total	33	71.5	1'330	94.7	-537.0	4.8	7.6	1.8	-43.3	-8.0	31	41.4	793	57.7
<i>dont Hommes</i>		12.4	185	16.7	-48.0	0.9	1.0	0.4	-5.9	-1.3		8.1	137	11.8
<i>dont Femmes</i>		59.1	1'145	78.1	-489.0	3.9	6.6	1.4	-37.4	-6.7		33.3	656	45.9
<i>dont option de base</i>		56.8	1'102	66.9	-473.0	3.4	4.6	1.2	-33.1	-5.5		31.3	629	37.5
<i>dont option maxi</i>		14.8	228	27.8	-64.0	1.4	3.0	0.6	-10.1	-2.5		10.1	164	20.2
<i>Hommes ass. uniquement risque</i>		0.4	20	-	-1.0	-	-	-	-	-		0.4	19	-
<i>Femmes ass. uniquement risque</i>		1.9	95	-	-54.0	-	-	-	-	-		1.1	41	-
Plan Medium														
Hôpital du Valais	1	502.5	5'909	755.9	-5'909.0	-	-	-	-755.9	-	-	-	-	-
CMS	2	39.1	686	63.2	-96.0	4.1	5.5	1.1	-29.7	-5.7	1	32.9	590	38.4
EMS	7	65.8	1'242	81.2	-927.0	2.1	1.3	0.6	-63.0	-3.4	2	16.7	315	18.8
Cabinets & indépendants	20	22.8	419	40.3	-384.0	0.4	1.1	0.1	-36.0	-1.7	8	2.7	35	4.2
Autres	-	3.9	49	6.6	-46.0	0.1	-	0.0	-5.3	-0.1	-	0.4	3	1.2
Total	30	634.2	8'305	947.1	-7'362.0	6.6	7.9	1.9	-890.0	-10.9	11	52.7	943	62.7
<i>dont Hommes</i>		191.7	1'861	303.5	-1'731.0	1.1	2.1	0.3	-294.8	-2.6		8.6	130	9.5
<i>dont Femmes</i>		442.5	6'444	643.6	-5'631.0	5.5	5.8	1.6	-595.1	-8.3		44.1	813	53.1
<i>dont option de base</i>		416.2	5'828	496.1	-5'003.0	5.3	5.3	1.4	-454.0	-7.4		44.4	825	46.7
<i>dont option maxi</i>		217.9	2'477	451.0	-2'359.0	1.2	2.6	0.5	-435.9	-3.5		8.3	118	16.0
Plan Principal														
Hôpital du Valais	-	-	-	-	6'120.0	73.5	41.9	25.5	753.5	-72.6	1	515.8	6'120	821.7
CMS	-	-	-	-	712.0	6.0	5.5	2.1	62.9	-9.4	2	42.7	712	67.2
EMS	-	-	-	-	902.0	7.2	4.4	2.1	61.1	-7.2	5	51.5	902	67.5
Cabinets & indépendants	32	11.6	169	25.7	450.0	5.1	4.3	2.2	37.8	-4.5	47	35.5	619	70.6
Autres	3	1.9	21	5.4	33.0	0.8	0.3	0.4	5.8	-0.8	3	5.6	54	11.9
Total	35	13.5	190	31.1	8'217.0	92.6	56.4	32.2	921.1	-94.4	58	651.1	8'407	1'038.9
<i>dont Hommes</i>		6.9	63	17.1	1'885.0	29.1	23.1	10.7	297.9	-32.7		201.5	1'948	345.3
<i>dont Femmes</i>		6.7	127	14.0	6'332.0	63.5	33.3	21.5	623.2	-61.7		449.5	6'459	693.7
<i>dont option de base</i>		5.8	104	9.1	5'629.0	55.0	27.9	15.9	461.6	-50.4		415.7	5'733	519.0
<i>dont option maxi</i>		7.8	86	22.1	2'588.0	37.6	28.5	16.3	459.5	-44.1		235.3	2'674	519.9

La répartition du nombre d'employeurs entre les plans s'est modifiée au profit du plan Principal, qui regroupe désormais 58% des employeurs (soit 58 sur 100), contre 31% pour le plan Basic et 11% pour le plan Medium. Cette évolution structurelle transforme radicalement la répartition des assurés : le plan Principal concentre désormais la grande majorité des effectifs avec 82.89% des assurés (8'407 personnes), tandis que les plans Medium et Basic ne représentent plus respectivement que 9.29% et 7.82% de la population assurée.

Cette mutation s'explique par le transfert de l'Hôpital du Valais, le plus gros employeur de notre Fondation, qui a finalisé son passage au plan Principal en 2025 comme annoncé. Ce mouvement, accompagné par d'autres transferts significatifs en provenance du CMS et des EMS, a entraîné un basculement massif des engagements, le plan Principal gérant désormais plus d'un milliard de francs d'avoirs de vieillesse au terme de cet exercice.



2.2. Bénéficiaires de rentes

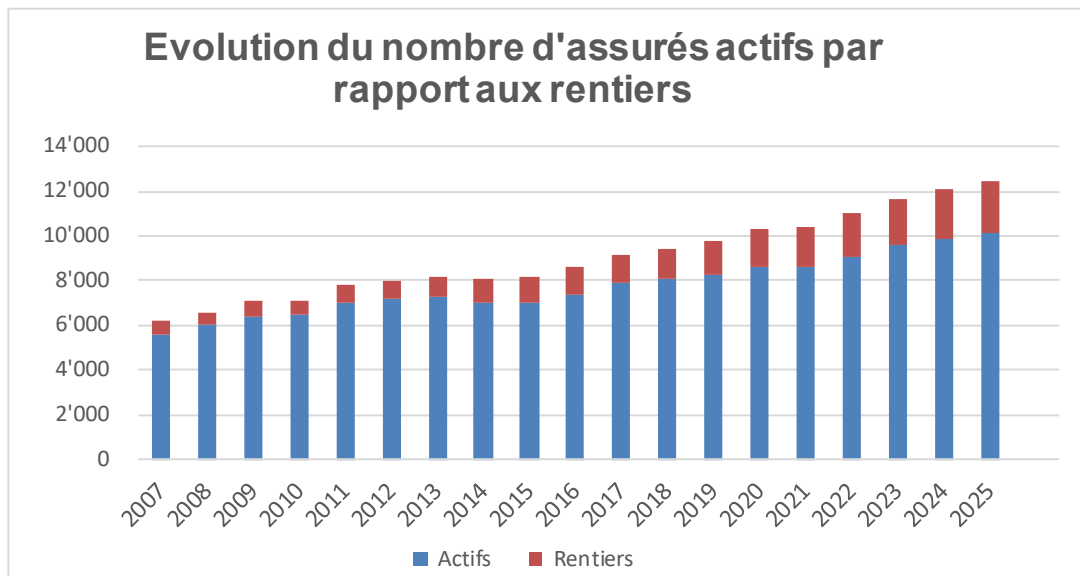
	31.12.2025	31.12.2024
	Rentiers	Rentiers
Retraités	1'824	1'723
Enfants de retraités	16	13
Invalides	262	260
Enfants d'invalides	64	65
Veuves et veufs	149	137
Orphelins	23	25
Conjoints divorcés	6	6
Total	2'344	2'229

Montant total des rentes ci-dessus

40'431'525.00

37'683'248.80

Le nombre total de rentes a augmenté de 115 unités. Comme les années précédentes, on enregistre parmi les bénéficiaires de rentes une augmentation de 5.86% pour les rentes de vieillesse par rapport à l'exercice précédent. En 2025 nous constatons également une augmentation dans les cas de survivants de l'ordre de 8.76% par rapport à 2024. Les autres types de rentes restent stables.

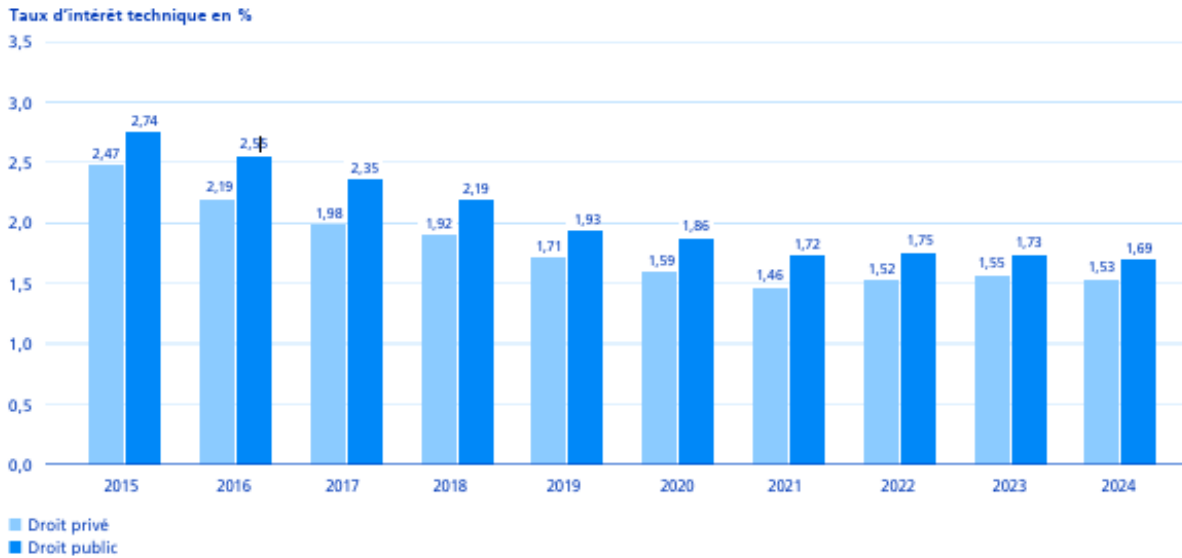


Le ratio actifs/rentiers passe de 4.41 en 2024 à 4.33 en 2025.

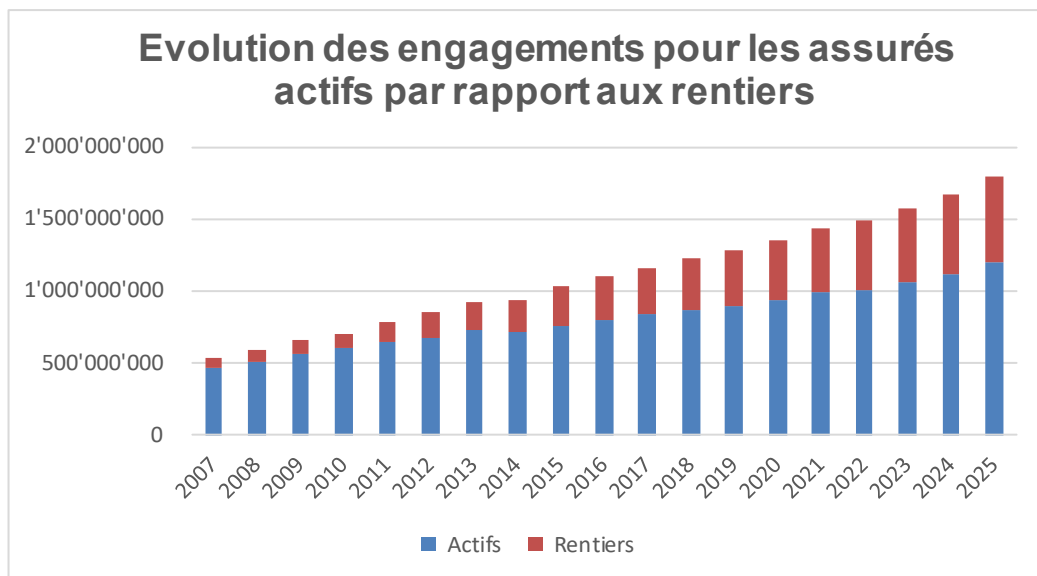
Il s'agit d'un très bon ratio, mais nous constatons que les retraites des baby-boomers font pression sur ce ratio qui diminue légèrement.



Illustration E-1: Évolution du taux d'intérêt technique moyen en primauté des cotisations depuis 2015



Nous constatons que le taux technique utilisé par les caisses privées est resté relativement stable ces dernières années et se situe légèrement au-dessus du taux technique de 1,5% appliqué par notre Fondation. La politique de prudence continue à être poursuivie par notre Fondation au vu des incertitudes sur les marchés et n'évoluera probablement pas ces prochaines années.



Le ratio entre les avoirs des actifs et ceux des rentiers s'établit à 2.02 en 2025. Ce chiffre marque une étape importante : après une dégradation quasi ininterrompue depuis 2007 — année où le ratio culminait à 6.39 — la tendance semble enfin se stabiliser autour de 2.

En effet, pour la première fois sur cette longue période, le ratio reste identique deux années de suite (2.02 en 2024 et 2025). Bien qu'il soit à son niveau historique le plus bas, il se maintient avec résilience au-dessus du seuil psychologique de 2.



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^{er} 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.

Une nouvelle table d'évaluation des immeubles a été introduite par le Conseil de Fondation en 2025, avec une période de transition de cinq ans. Ce nouvel outil permet une évaluation plus proche de la réalité du marché actuel et assure ainsi une meilleure adéquation de la valeur des actifs immobiliers.

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'avoir de vieillesse, les risques de décès et d'invalidité sont ré-assurés auprès de Zurich Assurances. En cas de sinistre, les remboursements s'effectuent sous la forme d'un capital constitutif (ou capital de réserve) nécessaire au paiement des rentes. La prime correspondante figure au poste « Primes d'assurance » du compte d'exploitation.



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

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Solde des capitaux de prévoyance des ass. au 01.01	1'120'035'211.97	1'061'102'422.74
Cotisations d'épargne des salariés	45'352'969.25	40'711'470.60
Cotisations d'épargne des employeurs	58'628'431.00	52'824'218.20
Corrections	-	172.66
Libération du paiement des primes (Invalides)	1'607'693.30	1'470'558.80
Apport / libération du paiement des primes (RETASV)	1'725'485.70	1'626'954.10
Primes uniques et rachats	9'689'804.35	8'115'340.85
Apports de libre passage	57'256'785.34	56'509'785.07
Remboursement des versements pour l'EPL / divorce	5'908'394.10	4'516'341.81
Prestations de libre passage en cas de sortie	-65'884'412.46	-58'011'588.15
Versements pour l'EPL / divorce	-5'187'859.64	-6'967'571.48
Prestations en capital à la retraite	-13'493'625.59	-17'545'875.47
Prestations en capital au décès et à l'invalidité	-2'089'989.91	-2'947'765.70
Dissolution due aux retraites, décès et invalidités	-46'255'219.75	-41'855'748.81
Rémunération des capitaux de prévoyance	37'440'548.20	20'486'496.75
Mouvement de la période	84'699'003.89	58'932'789.23
Total des capitaux de prévoyance des assurés	1'204'734'215.86	1'120'035'211.97
Capitaux de prévoyance des assurés actifs	1'159'306'263.97	1'072'970'867.02
Capitaux de prévoyance des assurés inactifs	18'253'394.88	21'428'994.92
Capitaux de prévoyance des assurés invalides	27'174'557.01	25'635'350.03
Total des capitaux de prévoyance des assurés	1'204'734'215.86	1'120'035'211.97
Nombre d'assurés actifs	10'143.00	9'825.00
Nombre d'assurés inactifs	140.00	158.00
Nombre d'assurés invalides	280.00	274.00
Nombre total des assurés	10'563	10'257
Nombre d'assurés cotisant uniquement pour le risque	60.00	115.00
Total des comptes épargne	10'503	10'142
Taux d'intérêt rémunérateur garanti	1.50%	1.50%
Participation aux bénéfices	2.00%	0.50%
Taux de rémunération total	3.50%	2.00%

En 2025, les avoirs de vieillesse ont progressé de 7.56%, contre 5.55% en 2024. Cette croissance intervient alors même que le ratio entre les prestations de libre passage (sorties) et les apports (entrées) s'est dégradé, passant de 102.66% en 2024 à 115.07% en 2025. La rémunération totale des avoirs de vieillesse, fixée à 3.5% contre 2% en 2024, explique en partie cette progression. Par ailleurs, on observe que le coût des rentes de retraite a augmenté au détriment des versements de capital, tout en restant stable au niveau global.

La stratégie de rémunération des avoirs de vieillesse de la caisse est de garantir un minimum de 1.5%, correspondant au taux technique et d'accorder une participation aux bénéfices selon le résultat de l'année.



5.3. Total des avoirs de vieillesse selon la LPP

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Avoirs de vieillesse selon la LPP (comptes témoins)	515'787'986.09	494'342'838.81
Taux d'intérêt min. LPP arrêté Conseil Fédéral	1.25%	1.25%

La part minimale LPP des avoirs de vieillesse a diminué, passant de 44.14% à 42.81% en 2025. Ce recul s'explique par la participation aux bénéfices attribuée cette année ainsi que par l'amélioration de notre règlement. On constate que nos prestations réglementaires sont nettement supérieures au minimum exigé par la loi (LPP).

5.4. Evolution du capital de couverture des rentiers

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Solde au 01.01	553'170'421.55	518'042'657.05
Transfert à la réassurance	-270'403.55	-169'304.40
Compte d'épargne des nouveaux pensionnés	46'255'219.75	41'855'748.81
Bonification unique de la réassurance	8'988'325.90	5'133'231.05
Intérêts crédités	8'187'928.05	7'713'248.95
Dissolution de la réserve pour le paiement des rentes	-38'053'678.85	-35'209'889.25
Bénéfice de surassurance	306'643.45	292'444.90
Coût(+) Bénéfice(-) de la réserve au 31.12	18'427'366.05	15'512'284.44
Mouvement de la période	43'841'400.80	35'127'764.50
Total Réserve mathématique	597'011'822.35	553'170'421.55

La part des engagements envers nos pensionnés par rapport aux engagements totaux (point 5.6 ci-dessous) est restée stable puisqu'elle passe de 32.44% à 32.43%. Le bon ratio entre les engagements des actifs et ceux des rentiers est maintenu, ce qui contribue à la bonne capacité de résilience de notre Fondation.

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

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	1'841'061'038.21	1'705'158'633.52
Réserve de fluctuation de valeurs	274'697'773.66	210'702'931.85
Capital de fondation, fonds libres	-	-
Fortune servant à couvrir les engagements règlement.	2'115'758'811.87	1'915'861'565.37
Réserve mathématique des rentes réassurées par la Zurich	42'423'163.45	44'652'794.50
Degré de couverture (fortune / capitaux engagés)	114.92%	112.36%

Malgré une participation aux bénéfices accordée sur les avoirs de vieillesse en 2025 – avec une rémunération de 3.5% au lieu du minimum obligatoire de 1.25% – le degré de couverture a progressé de 2.56%, contre 3.44% l'exercice précédent. Notre degré de couverture se rapproche de l'objectif maximal fixé à 117.2%.



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





Prévoyance Santé Valais - PRESV Provisions techniques au 31.12.2025

	31.12.2025	31.12.2024
Taux technique	1.50%	1.50%
Bases démographiques	LPP 2020 P=2020	LPP 2020 P=2020
Comptes épargne des assurés actifs et invalides	1 204 734 215.86	1 120 035 211.97
Sous-total des comptes épargne	1 204 734 215.86	1 120 035 211.97
Réserve mathématique des pensionnés	541 012 522.35	507 831 237.20
Réserve mathématique des conjoints	26 536 691.00	23 045 602.00
Réserve mathématique des enfants	2 153 432.65	2 114 556.05
Réserve mathématique des invalides temporaires	27 309 176.35	20 179 026.30
Sous-total des réserves mathématiques des rentiers	597 011 822.35	553 170 421.55
Provision pour adaptation des bases techniques	14 900 000.00	11 021 000.00
Provision pour abaissement du taux technique	0.00	0.00
Provision pour pertes sur retraites futures	24 400 000.00	20 900 000.00
Provision pour petits effectifs des rentiers	0.00	0.00
Provision pour fluctuation des risques décès et invalidité	0.00	0.00
Provision pour indexation des rentes	0.00	0.00
Provision pour cas en suspens	0.00	0.00
Provision pour meilleure rente min. LPP	15 000.00	32 000.00
Sous-total des provisions techniques	39 315 000.00	31 953 000.00
Total des engagements de prévoyance	1 841 061 038.21	1 705 158 633.52

Les bases techniques utilisées au 31.12.2025 sont LPP 2020 P=2020 1.50%.

Lausanne, le 31 mars 2026


Christophe Steiger
Expert en caisses de pensions CSEP


Bastien Mayerat
Actuaire ASA



Commentaires pour RPC 26

Réserves mathématiques

Les bases techniques utilisées sont les LPP 2020 P=2020 à 1.50%. Les rentes expectatives de conjoint sont calculées selon la méthode collective.

Provision pour adaptation des bases techniques

Cette provision est destinée à couvrir l'évolution prévisible de la longévité. Elle se monte à 0.5% des engagements viagers envers les bénéficiaires de rente et des actifs par année qui séparent le bouclage de la date de référence des tables utilisées, soit 2.50% en 2025.

Provision pour abaissement du taux technique

Cette provision est destinée à financer, le cas échéant, le coût de la diminution planifiée des taux techniques appliqués aux capitaux de prévoyance des actifs et à ceux des rentiers.

Provision pour pertes sur retraites futures

Cette provision couvre le coût de la mise en rente de retraite. Elle se monte à la différence entre le capital vieillesse libéré et le capital de prévoyance créé pour la rente des assurés à moins de 5 ans de la retraite. Il est tenu compte d'une proportion de 20% des prestations de retraite prises sous forme de capital. Il est également tenu compte qu'une partie de la marge sur les cotisations risques et frais participe au financement de ces pertes.

Provision pour petits effectifs des rentiers

Cette provision est destinée à couvrir les fluctuations de mortalité des rentiers par rapport à la mortalité théorique. Tant que les capitaux de prévoyance des rentiers représentent moins de 80% de ceux des actifs, il n'y a pas de provision à constituer.

Provision pour indexation des rentes

Cette provision est destinée à financer une amélioration des rentes décidée par le conseil de fondation. Fin 2025, aucune amélioration des rentes n'est prévue.

Provision pour fluctuation des risques décès et invalidité

Cette provision est destinée à couvrir le coût total des sinistres décès et invalidité restant à la charge de la Fondation, tenant compte des cotisations de risques et d'une éventuelle couverture d'assurance. La Fondation étant entièrement réassurée pour ces risques, aucune provision n'est actuellement nécessaire.

Provisions pour cas en suspens

Cette provision couvre l'estimation du coût actuel des cas de décès, invalidité ou retraite déjà survenus mais non encore valorisés dans les autres provisions. Elle inclut notamment les situations où l'octroi de prestation est probable mais non définitif, ou en attente de justificatifs. Il n'y a actuellement aucun cas en suspens qui ne serait pas réassuré.

Provision pour meilleure rente min. LPP

Cette provision est destinée à couvrir le coût potentiel de l'application du minima selon la LPP et la LFLP.



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

Catégorie de placement	Valeur au bilan CHF	% de la fortune	Marges de variation		Limites OPP2
			Min %	Max %	
Marché monétaire / Liquidités	88'405'535.11	4.03%	0.0%	15.0%	100%
Placements et créances auprès de l'employeur	14'766'711.09	0.67%	0.0%	5.0%	
Prêts hypothécaires CHF	100'000.00	0.00%	0.0%	2.0%	50%
Obligations	323'752'888.54	14.77%	7.5%	22.5%	100%
Obligations en CHF	139'534'107.36	6.36%	3.0%	9.0%	
Obligations d'entreprises	55'094'554.23	2.51%	1.5%	4.5%	
High Yield	66'068'468.65	3.01%	1.5%	4.5%	
Dette émergente en \$	63'055'758.30	2.88%	1.5%	4.5%	
Actions	822'881'947.48	37.53%	25.5%	48.5%	50%
Actions suisses	292'861'587.46	13.36%	10.0%	16.0%	
Actions suisses SMC	89'234'163.52	4.07%	2.0%	6.0%	
Actions étrangères	286'241'495.17	13.06%	10.0%	16.0%	
Actions étrangères SMC	88'406'078.07	4.03%	2.0%	6.0%	
Actions EM	66'138'623.26	3.02%	1.5%	4.5%	
Immobilier	537'432'987.43	24.51%	18.0%	36.0%	30%
Immobilier suisse direct	179'092'000.00	8.17%	9.0%	15.0%	
Immobilier suisse fondations	214'679'491.18	9.79%	6.0%	12.0%	
Immobilier suisse fonds	54'393'784.07	2.48%	1.5%	4.5%	
Immobilier étranger	89'267'712.18	4.07%	1.5%	4.5%	
Infrastructure monde	137'336'580.84	6.26%	3.0%	9.0%	10%
Placements alternatifs	254'157'628.30	11.59%	6.0%	22.0%	15%
Hedge funds	22'585'932.00	1.03%	0.0%	4.0%	
Private Equity	146'360'588.49	6.68%	3.0%	9.0%	
Private Debt	39'369'406.34	1.80%	1.5%	4.5%	
Insurance linked sec.	45'841'701.47	2.09%	1.5%	4.5%	
Débiteurs	4'421'878.04	0.20%			
Mobilier et équipement	26'225.00	0.00%			
Total des placements	2'183'282'381.83	99.58%			
Comptes de régularisation actif	9'181'675.79	0.42%			
Total de l'actif	2'192'464'057.62	100.00%			
<i>dont placements directs</i>	223'836'661.16	10.21%			
Monnaies étrangères avant hedge	627'258'874.91	28.61%			
Monnaies étrangères après hedge	347'003'727.41	15.83%	5%	25%	30%



Conformément à la possibilité offerte par l'article 50, al. 4 de l'OPP 2, le Conseil de Fondation a décidé, lors de sa séance du 30 octobre 2025 et sur la base d'une étude ALM, de maintenir l'extension de la part maximale de l'immobilier. Celle-ci est passé de 35% à 36%.

Suite à la mise à jour de l'étude ALM, la marge minimale de l'immobilier direct a été relevée de 8% à 9%, plaçant l'allocation effective sous le seuil requis. Malgré les projets en cours, les délais administratifs (cf. point 6.4.4) ont freiné nos investissements dans cette catégorie.

Suite à une nouvelle étude ALM (Asset Liability Management), une allocation d'actifs optimisée a été adoptée par le Conseil de Fondation en 2025. Cette stratégie a été mise en œuvre au dernier trimestre par la commission de placement afin de mieux tenir compte de la couverture dynamique des actions.

Dans cette optique, la gestion de la partie liquide du portefeuille a été simplifiée par l'utilisation de fonds indiciels, assortis de marges de rebalancement automatique (telles que définies dans la nouvelle grille d'allocation). La part stratégique dédiée aux actions s'établit désormais à 37% (selon la nouvelle grille). Cette augmentation vise à compenser la sous-exposition générée par la stratégie de couverture et s'inscrit dans une progression constante : la part d'actions est passée de 30.75% fin 2024 à 37.53% fin 2025, pour tendre vers la nouvelle cible.

Parallèlement, afin de maintenir l'exposition aux classes d'actifs illiquides, des capitaux continuent d'être déployés dans les placements alternatifs (cf. point 6.3).

Concernant le risque de change, la politique de la Fondation prévoit désormais que les monnaies étrangères soient couvertes à hauteur de 85%.

Annexe 1 – Grille d'allocation d'actifs

	Marges de fluctuation réglementaires	Marge de Rebalancement	Stratégie	Marge de Rebalancement	Marges de fluctuation réglementaires
Liquidités	0.0%		1.0%		15.0%
Prêts hypothécaires	0.0%		0.0%		2.0%
Obligations	7.5%	12.5%	15.0%	17.5%	22.5%
En CHF	3.0%	5.0%	6.0%	7.0%	9.0%
Entreprises ME	1.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.5%
High Yield	1.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.5%
Dettes émergentes	1.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.5%
Actions	25.5%	32.5%	37.0%	41.5%	48.5%
Suisses	10.0%	11.5%	13.0%	14.5%	16.0%
Suisses SMC	2.0%	3.5%	4.0%	4.5%	6.0%
Étrangères	10.0%	11.5%	13.0%	14.5%	16.0%
Étrangères SMC	2.0%	3.5%	4.0%	4.5%	6.0%
Émergentes	1.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.5%
Immobilier	18.0%		27.0%		36.0%
Suisse direct	9.0%		12.0%		15.0%
Suisse (Fondation)	6.0%		9.0%		12.0%
Suisse (Fonds)	1.5%	2.5%	3.0%	3.5%	4.5%
Etranger	1.5%		3.0%		4.5%
Infrastructure	3.0%		6.0%		9.0%
Alternatifs	6.0%		14%		22.0%
Hedge funds	0.0%		2.0%		4.0%
Private equity	3.0%		6.0%		9.0%
Dettes privées	1.5%		3.0%		4.5%
ILS	1.5%		3.0%		4.5%



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

Le Conseil de Fondation a délégué, via le règlement d'organisation, la gestion des placements à la commission de placement. La composition de celle-ci se trouve au point 1.5.

À la fin de chaque mois, un rapport consolidé détaillant les performances et le respect des limites par catégorie de placement est transmis aux membres de la commission de placement. Ce document inclut une analyse rigoureuse des marges de rebalancement ainsi qu'une mise à jour de l'état des couvertures monétaires (85%).

Un procès-verbal de décision est systématiquement établi à l'issue de chaque séance. Par ailleurs, le rapporteur effectue un contrôle permanent de la conformité des investissements vis-à-vis des limites édictées par le Conseil de Fondation.

L'ensemble de ces documents est mis à la disposition des membres de la commission de placement et du Conseil de Fondation via un accès sécurisé. Enfin, la commission de placement présente un rapport semestriel au Conseil de Fondation sur l'état et l'évolution des placements.

Liste des gestionnaires et dépositaires

Ces gestionnaires sont autorisés FINMA ou par une autorité étrangère équivalente.

Gestionnaire	Type de relation	Banque dépositaire
UBS AM Switzerland AG	mandat balancé *	UBS Switzerland AG
Banque Cantonale du Valais	mandat balancé *	Banque Cantonale du Valais
Key Investment Services	mandat balancé *	Banque Cantonale du Valais
Vontobel AM SA	mandat balancé *	Raiffeisenbank Belalp-Simplon
Ellipsis AM Paris	mandat de couverture actions	CACEIS Bank (Nyon Branch)
CA Indosuez Wealth Management	investissements en marchés pri	CA Indosuez (Switzerland) SA
Pictet & Cie SA	investissements en private equit	Banque Pictet & Cie SA

* = résilié au 30.11.2025

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

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Solde de la réserve de fluctuation de valeurs au 01.01	210'702'931.85	143'409'653.90
Variation selon résultat d'exploitation	63'994'841.81	67'293'277.95
Réserve de fluctuation de valeurs au bilan	274'697'773.66	210'702'931.85
Valeur cible de la réserve		
17.2% des engagements de prévoyance	316'662'498.60	293'287'285.00
Insuffisance / réserve de fluctuation de valeurs	41'964'724.94	82'584'353.15

Le niveau de réserve est déterminé par l'ALM que le Conseil de Fondation a validée dans sa séance extraordinaire du 30 octobre 2025. 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 31.12.2025	Exposition 31.12.2024
Échéance contrats (mandat couverture actions)	CHF	CHF
Achat 455 MXEF DEC/26-P-1200	-43'314'180.00	
Vente 5 MXEF JUN/26-P-1060	420'449.00	
Vente 900 OESX DEC/26-P-4500	37'705'500.00	
Achat 900 OESX DEC/26-P-5500	-46'503'450.00	
Achat 1000 OSMI DEC/26-P-10500	-105'000'000.00	
Vente 1200 OSMI DEC/26-P-10600	127'200'000.00	
Achat 1200 OSMI DEC/26-P-12000	-144'000'000.00	
Achat 1500 OXXP JUN/26-P-450	-31'421'250.00	
Vente 8 SPX option DEC/25-C-7350	-4'664'604.00	
Achat 85 SPX option SEP/26-P-5600	-37'761'080.00	
Vente 285 SPX SEP/26-P-6025	136'219'526.25	
Achat 285 SPX SEP/26-P-6725	-152'045'861.25	
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
Total contrats sur instruments financiers dérivés	-263'164'950.00	-130'762'117.50

Via un mandat spécifique, les placements en actions bénéficient d'une couverture dynamique contre les baisses comprises entre -5% et -15%, ainsi que contre une partie des risques extrêmes au-delà de -20%. Cette protection génère un coût en période de hausse, mais s'avère précieuse en cas de repli des marchés.

	Ventes à terme 31.12.2025	Ventes à terme 31.12.2024
Opérations à terme	CHF	CHF
Couverture monétaire obligatoire selon ALM	280'255'147.50	288'708'644.00
Total contrats opérations à terme	280'255'147.50	288'708'644.00

La nouvelle étude ALM, adoptée au 30 octobre 2025, fixe le niveau stratégique du risque de change à 15.5% de l'allocation. Pour en assurer le suivi, une décomposition par devise de chaque fonds est opérée avant couverture. Les quatre monnaies utilisées dans la couverture mise en place par la caisse représentent à ce stade les proportions arrondies suivantes : 28% pour l'USD, 11% pour l'EUR et 1.5% chacun pour le GBP et le JPY.

Au 31 décembre 2025, la part de l'allocation en monnaies étrangères non couvertes s'élevait finalement à 15.83%.



	Engagement total	Eng. restant au 31.12.2025	Eng. restant au 31.12.2024
Private Equity		CHF	CHF
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3'000'000.00	300'000.00	450'000.00
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10'000'000.00	2'456'046.18	2'526'000.00
UBS Private Equity Growth IV	CHF 10'000'000.00	2'500'000.00	2'700'000.00
Swiss Opportunity Real Estate	CHF 8'760'000.00	2'920'000.00	2'920'000.00
Mercer PE Select V	USD 3'000'000.00	237'990.00	271'320.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10'000'000.00	1'134'498.33	316'630.44
Monte Rosa Sec. FUND III	USD 5'000'000.00	359'759.17	517'693.03
Monte Rosa V	USD 10'000'000.00	909'374.07	913'260.71
IST 3 Private Equitiy 2	EUR 10'000'000.00	2'115'933.97	2'704'697.89
PG Direct Equity 2019	EUR 5'000'000.00	484'120.00	489'580.00
UBS Logistic Property Partner	USD 5'000'000.00	769'470.93	1'068'058.41
CS Climate Innovation	USD 10'000'000.00	1'665'930.00	2'984'520.00
PRISMA ESG PE Co-Invest	USD 10'600'000.00	782'035.14	2'219'397.60
Patrimonium Private Equity Fund	EUR 5'000'000.00	558'917.79	1'305'554.06
PRESV Selection Sub-Fund II	EUR 30'000'000.00	22'576'750.00	6'967'100.00
IST 3 Private Equitiy 3 Impact	EUR 5'000'000.00	3'079'282.50	3'514'148.75
CA -Secondary Opportunities IX	USD 10'000'000.00	4'363'150.00	6'059'480.00
PRISMA ESG PE Co-Invest II	USD 10'600'000.00	5'165'636.41	-
Total Private Equity		52'378'894.50	37'927'440.89

Les nouveaux engagements pris en 2025 pour le Private Equity sont : 20 millions EUR PRESV Selection Sub-Fund II, 0.6 millions USD PRISMA ESG PE Co-Invest et 10.6 millions USD PRISMA ESG PE Co-Invest II. Ces montants équivalent à une augmentation des engagements en 2025 de CHF 27'504'960.— contre une diminution des engagements de CHF 13'053'506.—.



	Engagement total	Eng. restant au 31.12.2025	Eng. restant au 31.12.2024
Infrastructure		CHF	CHF
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10'000'000.00	418'906.50	856'105.29
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10'000'000.00	1'135'192.20	1'518'403.05
UBS AST 3 Infrastr. Co-Invest	CHF 15'000'000.00	6'393.65	40'796.81
CS Energy Infrastr. Europe	EUR 10'000'000.00	157'037.92	158'809.03
UBS Archmore	USD 5'000'000.00	575'755.54	1'525'820.04
CA - Global Infra. Opportunities	EUR 5'000'000.00	2'028'364.58	2'051'240.87
Clean Energy Infrastructure 3	CHF 10'000'000.00	2'859'203.00	500'000.00
Quaero European Infra Fund II	EUR 5'000'000.00	1'955'100.00	1'977'150.00
CDPQ SIC Global Infrastructure	USD 15'000'000.00	8'173'387.99	11'672'218.96
Total Infrastructure		17'309'341.38	20'300'544.05
Immobilier			
L'habitat des Cyprès	CHF 5'075'000.00	580'000.00	580'000.00
Total Immobilier		580'000.00	580'000.00

Aucun nouvel engagement n'a été pris en infrastructure ou immobilier. Le déploiement de capital par les fonds investis a permis de diminuer les engagements restant à fin 2024 de CHF 2'991'203.—.

	Engagement total	Eng. restant au 31.12.2025	Eng. restant au 31.12.2024
Private Debt		CHF	CHF
CS Private Debt Co-Investor II	CHF 5'000'000.00	-	587'779.67
CA Global Credit Opportunities	EUR 10'000'000.00	2'550'940.00	3'963'715.00
Hermes Europ. Dir. Lending II	EUR 15'000'000.00	3'506'042.97	4'740'112.62
Hermes Europ. Dir. Lending III	EUR 15'000'000.00	11'087'216.06	14'122'500.00
Decalia DPCS II	EUR 10'000'000.00	5'087'591.65	-
Total Private Debt		22'231'790.68	23'414'107.29
Total des engagements restant		92'500'026.55	82'222'092.23

Un nouvel engagement en Private Debt a été souscrit en 2025 pour un montant de 10 millions d'EUR dans le fonds Decalia DPCS II. Cet engagement représente une augmentation de CHF 9'310'000.— pour l'année 2025, contrebalancée par une diminution des engagements s'élevant à CHF 10'492'317.—.

Ces nouveaux engagements sont nécessaires pour maintenir le niveau d'exposition à ces classes d'actifs conformément à l'allocation stratégique. Ils servent ainsi à compenser le mécanisme de remboursement du capital (distributions) propre au fonctionnement de ces fonds.



6.4. Explication du résultat net des placements

6.4.1 Résultats

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Résultat net sur liquidités en francs suisses	23'344.34	69'997.37
Résultat net sur liquidités en monnaies étrangères	-599'222.60	679'782.79
Résultat sur les contrats de couverture devise	17'464.29	-299'167.86
Résultat sur obligations en CHF (TER corrigé)	650'429.69	7'802'475.93
Résultat sur obligations en monnaies étrangères	5'671'150.35	2'229'153.29
Résultat sur obligations convertibles	7'816'955.89	5'000'735.61
Résultat sur actions suisses (TER corrigé)	45'604'345.24	11'601'337.81
Résultat sur actions étrangères (TER corrigé)	28'655'064.95	50'463'477.04
Résultat sur immeubles en direct après ajustement	11'425'529.68	3'081'685.08
Résultat sur fonds de placement immobiliers (TER c.)	16'888'427.79	11'384'539.62
Résultat sur fonds d'infrastructure (TER corrigé)	8'410'384.85	11'150'185.44
Résultat sur placements alternatifs (TER corrigé)	15'690'809.80	15'244'885.60
Résultat sur hypothèques (TER corrigé)	3'000.00	4'040.00
Résultat sur prêt au membres (intérêts)	137'500.00	117'759.65
Résultat brut des placements avant frais	140'395'184.27	118'530'887.37
Frais de gestion des titres		
Total frais TER (frais de gestion, droits de garde)	-2'417'988.73	-2'454'792.66
Total frais TTC (courtage, taxe et timbre)	-1'271'273.14	-1'102'007.88
Total frais SC (comité,)	-	-
1 er niveau	-3'689'261.87	-3'556'800.54
2 ème niveau TER (fonds de placements)	-13'871'291.13	-12'776'973.88
Frais d'administration de la fortune	-17'560'553.00	-16'333'774.42
Résultat net des placements	122'834'631.27	102'197'112.95

La performance des marchés financiers en 2025 est principalement portée par les actions, qui ont généré plus de la moitié de la performance totale (52.89%) pour une allocation de 37.53%. Ce résultat conforte la décision stratégique d'avoir augmenté l'exposition à cette classe d'actifs, laquelle affiche une contribution de 3.21% sur le rendement global de 6.06%.

Plus globalement, la quasi-totalité des classes d'actifs affiche une performance positive. Après les actions, la deuxième meilleure contribution provient de l'immobilier (1.22%), suivi par les infrastructures et alternatifs (1.04%). Les obligations complètent ce tableau avec une contribution de 0.61%. Seule la catégorie « Autres » (liquidités et divers) pèse très légèrement sur le résultat final avec une contribution marginale de -0.02%.



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	10.07%	14.77%	0.61%
Actions	52.89%	37.53%	3.21%
Immobilier	20.17%	24.51%	1.22%
Infrastructure et alternatifs	17.17%	17.86%	1.04%
Autres	-0.30%	5.33%	-0.02%
Total	100%	100%	6.06%

6.4.2 Frais d'administration de la fortune

1er niveau - Institution

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Frais de gestion y/c gérance immeuble	2'378'764.27	2'413'611.79
Droits de garde	28'929.55	29'468.82
Frais c/c	10'294.91	11'712.05
Total frais TER	2'417'988.73	2'454'792.66
Courtage	632'596.91	844'924.64
Taxes	565'039.78	158'363.23
Droits de timbre	73'636.45	98'720.01
Total frais TTC	1'271'273.14	1'102'007.88
Autres frais	-	-
Total frais SC	-	-
Total frais 1er niveau	3'689'261.87	3'556'800.54

Malgré la réorganisation majeure de notre fortune liée à la nouvelle allocation d'actifs, le total des frais de 1er niveau a été rigoureusement maîtrisé, s'établissant à CHF 3.69 millions.

Cette performance opérationnelle a été rendue possible grâce à la négociation d'un forfait global pour les opérations de courtage nécessaires à cette transition. Ce forfait a permis de ramener les frais de courtage à CHF 632'597.— (contre CHF 844'924.— en 2024), compensant ainsi la hausse mécanique des taxes de transaction. Cette gestion proactive démontre l'efficacité des coûts lors de la mise en œuvre de notre nouvelle stratégie ALM.



2ème niveau placements collectifs

		31.12.2025		31.12.2024
		CHF		CHF
TER sur fonds de placements en obligations	0.32%	1'340'083.40	0.33%	1'358'013.02
TER sur fonds de placements en actions	0.22%	1'391'449.42	0.32%	1'518'835.89
TER sur fonds de placements immobiliers	0.67%	3'559'357.82	0.65%	3'099'596.25
TER sur fonds de Hedge funds	4.81%	1'048'478.24	10.2%	498'556.59
TER sur fonds commodity	0.40%	1'143.04	0.27%	1'194.20
TER sur Private Equity	2.26%	3'266'466.73	2.77%	2'869'047.77
TER sur Private Debt	1.13%	472'631.16	1.35%	420'621.28
TER sur ILS	0.86%	391'296.82	0.86%	342'448.26
TER sur Infrastructure	1.75%	2'400'384.50	1.66%	2'668'660.62
Total frais 2ème niveau		13'871'291.13		12'776'973.88

Frais de gestion de fortune comptabilisés (placements transparents)

		31.12.2025		31.12.2024
		CHF		CHF
Frais de placement 1er niveau	0.18%	3'689'261.87	0.19%	3'556'800.54
Frais de placement 2ème niveau	0.68%	13'871'291.13	0.69%	12'776'973.88
Total frais gestion fortune	0.86%	17'560'553.00	0.88%	16'333'774.42

en % du capital moyen des classes d'actifs

La stabilisation des frais de gestion de fortune autour de 0.86% (contre 0.88% en 2024) se confirme. Comme évoqué précédemment, les classes d'actifs alternatifs (Hedge Funds, Private Equity, Private Debt, ILS et Infrastructure) conservent un impact prépondérant, représentant 17.86% de l'allocation pour 54.65% des frais totaux, avec un TER moyen de 1.94%. À l'inverse, les classes traditionnelles (actions, obligations et immobilier) affichent un TER moyen de 0.40%, soit 45.35% de la charge totale.

Il convient de noter que la nouvelle étude ALM, entrée en vigueur au dernier trimestre 2025, prévoit une transition vers des fonds indiciels à moindres coûts. Bien que ce changement stratégique n'ait pas encore pu produire son plein effet sur l'exercice 2025, une première baisse du TER sur les actions est déjà visible, passant de 0.32% à 0.22%.

Malgré des coûts structurels plus élevés, les actifs alternatifs demeurent essentiels à la stratégie en raison de leur espérance de rendement net (cf. point 6.4.1), offrant une diversification indispensable pour atteindre l'objectif de performance globale.



Liste des placements non-transparents

	31.12.2025	31.12.2024
Désignation	CHF	CHF
ALPES 2005 - PRIVATE EQUITY (en liquidation)	7'851.74	8'981.56
CS PE Platform S.C.A., SICAR Focus Second (en liqu.)	3'027.98	-
CS Climate Innovation Fund Distribution	6'735'881.00	-
CS Focus US Buyout Carlyle 2017 C1	8'976'005.00	-
Nineteen77 Global Multi-Strategy Alpha Ltd	-	492'656.88
Total	15'722'765.72	501'638.44

Liste des placements non-transparents (trop récent)

	31.12.2025	31.12.2024
Désignation	CHF	CHF
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 2	3'243'343.59	-
Hermes European Direct Lending Fund III	2'909'643.26	-
PRESV Selection II - Sub Fund	5'851'770.28	2'466'401.40
Gefiswiss Energy Transition Fund - SICAV-SIF	-	10'273'000.00
CA - Secondary Opportunities IX Sub-Fund	-	2'996'701.81
Total	12'004'757.13	15'736'103.21

Taux de transparence

Pourcentage des frais de gestion de la fortune

		31.12.2025		31.12.2024
		CHF		CHF
Placements transparents	98.73%	2'155'554'858.98	99.18%	1'960'987'298.10
Placements non-transparents	1.27%	27'727'522.85	0.82%	16'237'741.65
Total des placements		2'183'282'381.83		1'977'225'039.75

Les placements transparents représentent 98.73% du total, soit une légère baisse par rapport aux 99.18% de l'exercice 2024. Il convient de noter que deux fonds du Credit Suisse, repris par l'UBS, sont désormais classés comme non transparents en raison d'un manque de publication de leurs données.

Par ailleurs, deux nouveaux fonds dans lesquels nous avons investi n'ont pas encore pu publier leur TER, car ils sont trop récents pour disposer de données financières auditées.

6.4.3 Performance des placements

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Somme de tous les actifs au début de l'exercice (c1)	1'984'492'656.27	1'808'622'673.30
Somme de tous les actifs à la fin de l'exercice (c2)	2'192'464'057.62	1'984'492'656.27
Résultat net des placements (r)	122'834'631.27	102'197'112.95
Performance des placements (2xr)/(c1+c2-r)	6.06%	5.54%

La performance de 2025 est essentiellement due aux actions, comme mentionné au point 6.4.1. L'introduction de la nouvelle table de rendement pour la valorisation de notre immobilier direct a également eu un impact sur la performance d'environ 0.3%. Cette bonne performance a permis l'attribution d'une rémunération des avoirs de vieillesse de 3.5% (+2.25% 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

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
<u>A - Immeubles construits</u>		
Valeur d'acquisition	230'436'072.31	229'788'891.01
Ajustements de valeur	-60'266'072.31	-63'509'891.01
Valeur au bilan	170'170'000.00	166'279'000.00
Rendement des loyers	10'209'348.32	10'231'650.24
Entretien et réparation	-897'447.49	-951'181.69
Assurance	-135'318.40	-130'278.00
Impôts	-299'491.25	-307'057.15
Publicité	-11'930.15	-9'206.25
Gérance	-396'149.75	-395'020.30
Perte sur débiteurs	-5'426.50	-12'595.40
Rendement net des immeubles construits	8'463'584.78	8'426'311.45
	4.97%	5.07%
Ajustements de valeur	3'243'818.70	-5'076'915.76
Rendement net après ajustements de valeur	11'707'403.48	3'349'395.69
	6.88%	2.01%

Pour la valorisation des immeubles que nous gérons en direct, nous utilisons une table de rendement préétablie. Celle-ci a été modifiée en 2025 et sera intégrée progressivement sur une période de cinq ans. Cette approche nous permet de lisser l'impact des variations des taux d'intérêt, contrairement à la méthode traditionnelle basée sur l'actualisation des flux de trésorerie (DCF - Discounted Cash Flow).

Les avantages de cette table de rendement sont :

- 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.

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
<u>B - Terrains et Immeubles en construction</u>		
Valeur d'acquisition	13'944'920.37	13'866'731.32
Ajustements de valeur	-5'922'920.37	-5'205'731.32
Valeur au bilan	8'022'000.00	8'661'000.00
Rendement des loyers	24'545.00	7'420.00
Entretien, impôts et autres	-9'544.70	-8'157.05
Rendement net des immeubles non construits	15'000.30	-737.05
Ajustements de valeur	-717'189.05	-709'708.12
Rendement net après ajustements de valeur	-702'188.75	-710'445.17
	-8.75%	-8.20%

La mise à l'enquête pour notre troisième immeuble de Vissigen avec un budget final de 13.3 millions a pu être déposée et la construction démarrera au printemps 2026.



Les terrains et les objets en cours de construction font l'objet d'un amortissement annuel de 5%, avec un plafond cumulé de 25%. Cette mesure de prudence permet d'anticiper l'intégration des nouveaux immeubles dans notre table de valorisation. En effet, celle-ci exige actuellement un rendement de 4.96%, un niveau difficilement atteignable pour des constructions neuves. La table passera toutefois progressivement à 4.5% d'ici 2029, ce qui permettra d'alléger la charge d'amortissement de ces objets.

Par ailleurs, nous constatons que les procédures administratives liées à l'homologation des projets de construction deviennent de plus en plus complexes et chronophages.

C - Installations solaires photovoltaïques

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	914'404.19	909'588.34
Ajustements de valeur	-315'404.19	-277'588.34
Valeur au bilan	599'000.00	632'000.00
Revenu de la production réinjectée	39'202.35	51'635.68
Revenu de la production autoconsommée	53'683.80	55'418.38
Revenu de la production	92'886.15	107'054.06
Frais et entretien	-6'774.50	-
Rendement net avant ajustements de valeur	86'111.65	107'054.06
	14.38%	16.94%
Ajustements de valeur	-37'815.85	-36'898.10
Rendement net après ajustements de valeur	48'295.80	70'155.96
	8.06%	11.10%

Le revenu de la production s'établit à CHF 92'886.15 en 2025, en retrait par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique par des conditions d'ensoleillement et de température différentes, mais surtout par la baisse des tarifs de rachat de l'électricité réinjectée sur le réseau. Malgré cela, nous maintenons un tarif pour l'autoconsommation qui reste très compétitif par rapport aux prix du réseau, au bénéfice de nos locataires.

Sur le plan opérationnel, des frais d'entretien à hauteur de CHF 6'774.50 ont été engagés cette année. Concernant le projet de RCP (Regroupement dans le cadre de la Consommation Propre) à Viège Ouest, les discussions avec l'acteur énergétique régional sont toujours en cours, et nous espérons une mise en œuvre technique pour 2026.

Le rendement net de nos installations solaires après ajustements de valeur reste solide à 8.06% (contre 11.10% en 2024). Ce résultat demeure très intéressant au regard de l'objectif de rendement global de la Fondation, confirmant la pertinence de nos investissements dans les énergies renouvelables.



D - Installations bornes de recharge

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	403'124.05	403'124.05
Ajustements de valeur	-102'124.05	-75'124.05
Valeur au bilan	301'000.00	328'000.00
Revenu de l'utilisation des bornes	27'441.05	21'187.50
Coût de l'énergie + frais	-24'571.65	-17'629.20
Rendement net avant ajustements de valeur	2'869.40	3'558.30
	0.95%	1.08%
Ajustements de valeur	-27'000.00	-26'000.00
Rendement net après ajustements de valeur	-24'130.60	-22'441.70
	-8.02%	-6.84%

Malgré une légère augmentation des revenus liés à l'utilisation des bornes de recharge, le résultat net après amortissement demeure négatif et s'établit à -8.02% (contre -6.84% en 2024). Le rendement avant ajustements de valeur se fixe à 0.95%, un niveau toujours insuffisant pour absorber l'amortissement technique de ces installations, lequel s'élève à CHF 27'000.— pour cet exercice.

Cette dégradation du résultat net s'explique par une progression des coûts de l'énergie et des frais de gestion plus rapide que celle des revenus d'utilisation. Toutefois, ces installations restent essentielles pour garantir l'attractivité de nos immeubles. Nous maintenons volontairement un tarif de recharge compétitif à CHF 0.40 pro kWh (hors TVA) afin d'encourager la mobilité durable de nos locataires, bien que ce choix limite structurellement le potentiel de rentabilité financière de ce poste.

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

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	245'698'520.92	244'968'334.72
Ajustements de valeur	-66'606'520.92	-69'068'334.72
Valeur au bilan	179'092'000.00	175'900'000.00
Rendement des loyers et productions	10'354'220.52	10'367'311.80
Frais et entretien	-1'390'504.64	-1'436'104.74
Ajustements de valeur	2'461'813.80	-5'849'521.98
Rendement avant imputation des frais de gestion	11'425'529.68	3'081'685.08
Frais de gérance internes imputés aux TER	-396'149.75	-395'020.30
Rendement net total de l'immobilier	11'029'379.93	2'686'664.78
	6.16%	1.53%

Le rendement opérationnel de notre immobilier direct (loyers et productions de l'énergie) reste très stable, s'élevant à CHF 10.35 millions contre CHF 10.37 millions en 2024. Après déduction des frais d'entretien, le rendement avant ajustements de valeur s'établit à CHF 8.96 millions.

L'exercice 2025 est toutefois marqué par un changement significatif : l'introduction de la nouvelle table de valorisation immobilière. Alors que l'ancienne méthode avait engendré une correction négative de CHF 5.85 millions en 2024, la nouvelle approche a généré un ajustement de valeur positif de CHF 2.46 millions.



Cette modification comptable, combinée à la maîtrise des charges, permet de dégager un rendement net total de CHF 11.03 millions. La performance nette bondit ainsi à 6.16% de la valeur au bilan au 31 décembre 2025, contre seulement 1.53% l'année précédente. Ce résultat valide la pertinence de la nouvelle méthodologie de valorisation qui reflète mieux la résilience de notre parc immobilier.

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

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Comptes courants (créances) employeurs	9'266'711.09	11'448'609.75
Prêts aux membres	5'500'000.00	5'500'000.00
Placements et créances auprès de l'employeur	14'766'711.09	16'948'609.75

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

La rubrique « Prêts aux membres » concerne un membre qui nous a fourni une garantie de cautionnement des communes concernées couvrant un montant de CHF 6.6 millions. Ce prêt est rémunéré au taux de 2.5%.

	31.12.2025	31.12.2024
Réserve de contribution de l'employeur au 01.01	230'000.00	195'000.00
Apport de l'année	35'000.00	35'000.00
Réserve de contribution de l'employeur au 31.12	265'000.00	230'000.00

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 de CHF 35'000.— durant l'année 2025. Ces réserves pourront être utilisées pour financer des cotisations futures, mais ne rapportent pas d'intérêts.

6.6. Exercice des droits de vote

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

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

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



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

7.1. Créances à court terme

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
AFC Impôt anticipé	4'106'750.93	7'007'328.72
Débiteurs douteux	-	-
Débiteurs locataires (charges refacturables)	679'032.05	980'265.74
Débiteurs locataires (loyers+entretien)	-350'752.74	-210'759.95
Débiteurs divers	-10'591.40	-2'533.75
Débiteurs hypothèques	-	-
Débiteur Paroisse St. Léonard	-2'560.80	22'114.96
Total créances à court terme	4'421'878.04	7'796'415.72

Le poste principal des créances à court terme demeure l'impôt anticipé (AFC), lequel s'élève à CHF 4.11 millions au 31 décembre 2025. Ce montant est en nette diminution par rapport à l'exercice précédent (CHF 7.01 millions), confirmant que les retards de traitement initialement constatés auprès de l'Administration fédérale des contributions ont été résorbés.

Le solde avec la Paroisse St-Léonard affiche un montant négatif de CHF 2'561.— (contre un solde positif de CHF 22'115.— en 2024). Ce compte-courant permanent, lié à la gestion de leur immeuble au Jardin de la Lienne, reflète les flux de trésorerie courant à la date du bouclage.

Enfin, le compte débiteurs locataires (loyers + entretien) présente un solde négatif de CHF 350'753.—. Cette situation comptable, accentuée par rapport à 2024 (CHF -210'760.—), résulte de l'encaissement anticipé des loyers du mois de janvier 2026, comptabilisés avant la fin de l'exercice.

7.2. Comptes de régularisation de l'actif

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Intérêts courus	109'485.03	118'049.54
Actifs transitoires	9'072'190.76	7'149'566.98
Total comptes de régularisation de l'actif	9'181'675.79	7'267'616.52

On constate que le poste principal est le compte-courant avec le réassureur (~91%). 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 (~5%) qui sont essentiellement des produits à recevoir. On peut encore mentionner les primes d'assurances et charges payées d'avance (~3%).

Les actifs transitoires se ventilent comme suit :

Compte-courant Zürich y compris prime 2026	8'274'391.15
Divers transitoires en relation avec les titres	415'284.93
Diverses primes d'assurances et charges payées d'avance	290'318.80
Bénéfice à recevoir divers RCP	66'867.25
Transitoires en lien avec l'immobilier	25'328.63
TOTAL	9'072'190.76



7.3. Dettes

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Prestations de libre passage à verser	14'145'442.69	11'816'233.49
Rentes à payer ou payées d'avance	27'199.75	10'649.55
Total des prestations à payer	14'172'642.44	11'826'883.04
Compte-courant RETASV	-240'136.93	-1'091.18
Placement de RETASV auprès de PRESV	58'880'000.00	51'880'000.00
Avances sur cotisations membres	144'068.30	208'886.47
Avances charges locataires et autres	727'273.00	993'984.00
Fournisseurs et créanciers construction	359'933.07	343'372.63
Fonds de rénovation Oronnaz - Cascade A	263'229.45	263'229.45
Impôt à la source et TVA	25'574.15	16'055.05
Autres dettes	60'159'941.04	53'704'436.42
Total des dettes	74'332'583.48	65'531'319.46

La majeure partie des dettes est constituée du fonds de réserve de RETASV, placé auprès de PRESV pour un montant de CHF 58.88 millions, lequel est rémunéré au taux minimum LPP. Viennent ensuite les prestations de libre passage à verser, comptabilisées au 31 décembre 2025 pour CHF 14.15 millions, et qui seront honorées au début de l'exercice suivant.

Ces deux postes principaux représentent à eux seuls 98.2% du total des dettes (contre 97.2% en 2024). Le solde est principalement composé des avances sur charges locataires et des engagements envers les fournisseurs et créanciers de construction.

7.4. Compte de régularisation du passif

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Passifs transitoires	2'107'662.27	2'869'771.44
Total compte de régularisation du passif	2'107'662.27	2'869'771.44

Les trois principaux postes concernent les rentes du 1^{er} trimestre de l'année suivante payées par la réassurance en fin d'année (~39%), suivies des transitoires en lien avec les placements (~32%) et la cotisation au fonds de garantie (~20%).

Le compte de régularisation du passif se ventile ainsi :

ZH, rentes de la réassurance pour le premier trimestre 2026	829'306.30
Transitoires en relation avec les titres, commissions dues, etc.	667'902.14
Cotisations au fonds de garantie LPP	424'805.68
Provisions impôts + assurances, frais	119'900.00
Vacations 2025, solde à payer	62'922.85
Divers	2'825.30
TOTAL	2'107'662.27



7.5. Frais d'administration

7.5.1 Salaires et charges sociales

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Salaires	981'946.32	965'317.79
Indemnités journalières	-	-117.70
Charges sociales	231'532.66	210'983.22
Salaires et charges sociales	1'213'478.98	1'176'183.31

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 2025 à laquelle s'ajoutent des charges salariales habituelles.

7.5.2 Frais d'administration

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Frais de bureau	80'468.99	88'165.55
Frais de locaux et équipements	108'263.06	113'098.59
Frais de l'informatique MyProdis.ch SA	285'505.90	278'595.15
Amortissement mobilier/équipements	-	-
Frais de bureau et équipement	474'237.95	479'859.29

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 et a été adapté à l'évolution des prix en 2025.

7.5.3 Frais des organes

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Frais de conseil	152'446.14	92'409.75
Frais de contrôle et de révision	131'773.90	51'546.85
Autorité de surveillance	12'350.00	18'240.20
Frais des organes de PRESV	296'570.04	162'196.80

L'augmentation des frais des organes de PRESV, atteignant CHF 296'570.— en 2025, résulte d'une volonté de renforcer la gouvernance et la responsabilité au sein de la Fondation. Suite aux recommandations du rapport de l'entreprise Pittet Associés SA, le Conseil a choisi d'investir davantage dans le conseil stratégique afin de mieux encadrer la gestion des risques et d'accroître la responsabilisation de ses membres, portant le poste Frais de conseil à CHF 152'446.—.

Parallèlement, l'année 2025 a été marquée par un volume exceptionnel d'analyses techniques indispensables à la modernisation de notre stratégie. La forte progression des frais de contrôle et de révision, s'élevant à CHF 131'774.—, découle directement du financement de dossiers majeurs tels que la nouvelle étude ALM et l'audit des processus de gestion de fortune, garantissant ainsi une mise en œuvre rigoureuse de la nouvelle allocation d'actifs.



7.5.4 Imputations des frais d'administration

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Total des frais avant imputations internes	1'984'286.97	1'818'239.40
Imputation pour l'administration des immeubles	-403'996.75	-402'801.50
Imputation pour l'administration de RETASV	-261'699.00	-253'967.00
Total des imputations	-665'695.75	-656'768.50
Total frais d'administration caisse de pensions	1'318'591.22	1'161'470.90

Malgré la forte augmentation engendrée par les études menées durant l'année 2025 et la meilleure rémunération accordée au Conseil de Fondation, les frais d'administration de la caisse restent très compétitifs puisqu'ils représentent CHF 105.60 par dossier géré contre CHF 96.40 en 2024.

7.6. Autres produits

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Facturation des retraits pour logement	18'536.76	18'747.25
Gains / Pertes sur prestations	226'415.13	59'502.71
Produits extr. et intérêts moratoires facturés	3'856.49	3'312.55
Total des autres produits	248'808.38	81'562.51

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 2025 et en 2024.

7.7. Autres frais

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Intérêts moratoires sur sorties	-152'230.40	-109'225.60
Intérêts du placement RETASV	-694'278.00	-549'730.00
Total des autres frais	-846'508.40	-658'955.60

Les efforts de communication entrepris par PRESV auprès des employeurs affiliés se poursuivent afin de les sensibiliser à l'importance des délais de traitement lors des sorties. Malgré une hausse nominale des intérêts moratoires en 2025 (CHF 152'230.—), ceux-ci restent sous contrôle. Rapportés au montant total des prestations de libre passage versées ces frais représentent le 0.23% contre 0.19% en 2024.

La Fondation maintient ses efforts de sensibilisation auprès des employeurs pour réduire ces coûts évitables. Il est essentiel que les informations de sortie nous parviennent dans les délais légaux pour minimiser l'impact de ces intérêts sur la collectivité des assurés.

Enfin, les intérêts liés au placement de RETASV s'élèvent à CHF 694'278.— pour l'exercice 2025. Ces fonds, confiés par RETASV en cours d'année, sont rémunérés au taux minimum LPP, lequel a été maintenu à 1.25% par le Conseil fédéral.



8. Demande de l'autorité de surveillance

Aucune.

9. Autres informations relatives à la situation financière

9.1. Opérations particulières et transactions sur la fortune

Pas de procédure spéciale en cours.

9.2. Contentieux en cours

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

Des loyers ainsi que le remboursement d'un prêt par la société Thermalp sont en souffrance au 31.12.2025 pour un montant de CHF 46'270.15 pour les loyers et CHF 138'353.90 pour le prêt. Une procédure de poursuite avait été entreprise par la caisse. Elle a été arrêtée par l'octroi d'un sursis concordataire.

9.3. Mise en gage d'actifs

Il y a lieu de mentionner la mise en gage des actifs des fonds Monte Rosa, représentant CHF 9.5 millions au 31.12.2025, 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

L'administration américaine actuelle provoque chaque année des mouvements importants sur les marchés boursiers. Si le début de l'année 2025 a été marqué par les tarifs douaniers imposés par l'administration Trump, l'exercice actuel subit les contrecoups des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Les opérations militaires menées en mars 2026 par Israël et les États-Unis contre l'Iran, ainsi que le blocage du détroit d'Hormuz par ce dernier, provoquent une déstabilisation mondiale de l'approvisionnement en pétrole, avec une incidence directe sur la volatilité des marchés boursiers.



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 2025, 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.



La limite réglementaire minimale applicable aux placements en immobilier suisse direct n'a pas été atteinte durant l'exercice sous revue et n'était pas non plus respectée à la date de clôture du bilan (voir les explications chiffre 6 dans l'annexe aux comptes annuels).

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce ont été respectées, à l'exception des conséquences de la situation exposée au paragraphe précédent, relative aux placements.

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

Brigue-Glis, le 11 mai 2026

Société fiduciaire Widar SA

Yann Stucky
Expert-réviser agréé
Réviser responsable

Société fiduciaire Widar SA
Gliserallee 1
3902 Glis



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	1
Allgemeinübersicht	2
Rückblick 2025 und Perspektiven 2026 – WKB	3
FUNDO Research (nur französische Version)	6
Vorwort	22
Bilanz per 31. Dezember 2025	23
Betriebsrechnung 2025	24
Anhang gemäss FER-Richtlinien	26
Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung	56



Allgemeinübersicht

	2025	2024	Abweichung
Anzahl aktive Versicherte	10143	9825	318
Anzahl Rentenbezüger	2'344	2'229	115
<i>Demografisches Verhältnis</i>	4.33	4.41	-0.08
Versicherte Lohnmasse	759'478'812	732'150'458	27'328'354
<i>Durchschnittlicher Lohn</i>	74'877	74'519	358
Altersguthaben per 1.1.	1'120'035'212	1'061'102'423	58'932'789
Sparbeiträge	105'589'094	95'006'248	10'582'846
Einkäufe und Einlagen	74'580'469	70'768'422	3'812'048
Ausbezahlte Leistungen	-132'911'107	-127'328'550	-5'582'558
Kapitalrendite	37'440'548	20'486'497	16'954'051
<i>Veränderung in diesem Zeitraum</i>	84'699'004	58'932'617	25'766'387
Total der Altersguthaben per 31.12.	1'204'734'216	1'120'035'212	84'699'004
Anzahl versicherter Sparkonti	10503	10142	361
<i>Durchschnittliches Kapital pro versicherter Person</i>	114'704	110'435	4'268
Nettoergebnis der Anlagen	122'834'631	102'197'113	20'637'518
<i>Anlageperformance gemäss FER26</i>	6.06%	5.54%	0.52%
Verpflichtungen der Kasse	1'841'061'038	1'705'158'634	135'902'405
Zur Berechnung verwendeter technischer Zinssatz	1.50%	1.50%	0.00%
Wertschwankungsreserve und Kapital	274'697'774	210'702'932	63'994'842
<i>Deckungsgrad</i>	114.92%	112.36%	2.56%
Total der Bilanz	2'192'464'058	1'984'492'656	207'971'401
Verwaltungskosten	1'318'591	1'161'471	157'120
<i>Kosten pro verwaltetem Dossier</i>	105.6	96.4	9.2
Angewandter Zinssatz	3.50%	2.00%	1.50%
Umwandlungssatz bei Rücktrittsalter	6.50%	6.50%	0.00%
BVG-Mindestzinssatz	1.25%	1.25%	0.00%



Rückblick 2025 und Perspektiven 2026 – WKB (nur französische Version)

Retour sur les moments forts de 2025

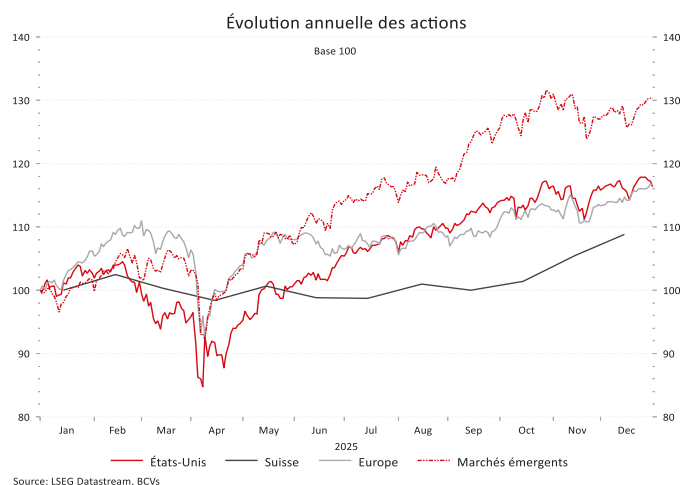
1^{er} janvier 2025

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 l'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%.

2 avril 2025

Le "Liberation Day" et le choc commercial

Le 20 janvier 2025, Donald Trump entame son second mandat à la présidence des États-Unis. Un peu plus de deux mois plus tard, l'annonce d'un relèvement généralisé des barrières douanières et d'un durcissement de la politique commerciale provoque un véritable choc sur les marchés financiers. Cette remise en question du cadre des échanges internationaux ravive les craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale. Les probabilités de récession aux États-Unis doublent alors pour atteindre environ 40%, tandis que plus de 80% des dirigeants d'entreprises américaines anticipent un ralentissement économique. Les marchés actions réagissent brutalement : le S&P 500 recule d'environ 19% par rapport à ses sommets, flirtant avec la définition d'un marché baissier. Face aux tensions, l'administration américaine amorce toutefois une désescalade. Le 7 avril, le président se déclare ouvert à des négociations, et le 9 avril, une pause de 90 jours sur les nouveaux tarifs est annoncée (hors Chine).

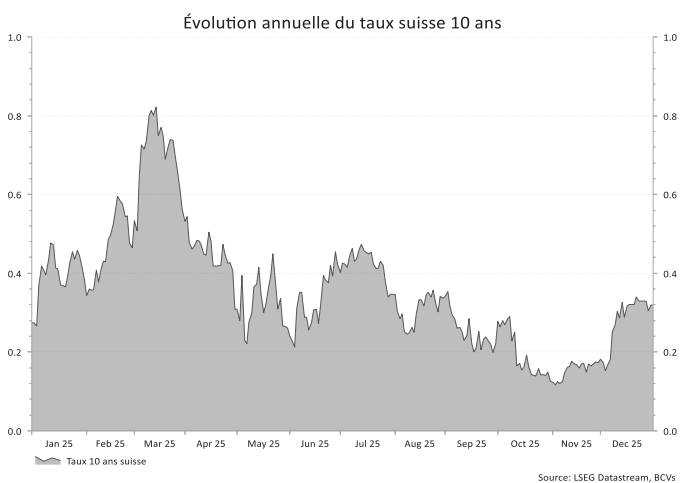


Dans ce contexte d'incertitude, le dollar américain se déprécie nettement face aux principales devises. Sur l'ensemble de l'année, le billet vert perd notamment 12,3% face au franc suisse.

20 juin 2025

La BNS abaisse son taux à 0% dans un contexte d'assouplissement monétaire généralisé

Après avoir amorcé un tournant plus accommodant en 2024, les principales banques centrales ont poursuivi la baisse de leurs taux directeurs en 2025. En juin, la Banque nationale suisse (BNS) abaisse son taux à 0%, dans un contexte de pressions inflationnistes en nette atténuation et de ralentissement de la conjoncture mondiale. Le nouveau président de la BNS s'est toutefois montré plus réservé à l'idée d'un retour en territoire négatif, réduisant la probabilité d'un tel scénario à court terme. L'environnement reste néanmoins incertain, notamment en raison des tensions commerciales susceptibles de peser davantage sur la croissance mondiale.



Aux États-Unis, la Réserve fédérale procède à trois baisses de taux durant 2025, ramenant son taux directeur de 4,5% à 3,75%. Fidèle à son double mandat – stabilité des prix et plein emploi – la Fed ajuste sa politique dans un contexte de désinflation progressive et de normalisation du marché du travail.



De son côté, la Banque centrale européenne réduit également son taux directeur à quatre reprises, le faisant passer de 3% à 2%, afin de soutenir une économie européenne en perte de dynamisme.

Octobre 2025

La France sous pression budgétaire

Dans la continuité d'une année 2024 déjà difficile, 2025 confirme le manque de dynamisme de l'économie européenne et met en lumière les fragilités budgétaires de certains États. En France, l'instabilité politique du premier semestre et une Assemblée nationale fragmentée ont ravivé les inquiétudes sur la trajectoire des finances publiques.

Si le retour de M. Lecornu à Matignon a temporairement rassuré les marchés, les dégradations successives de la note souveraine par les agences de notation (Fitch puis S&P, de AA- à A+) traduisent des vulnérabilités persistantes. Avec une dette publique proche de 120% du PIB et des émissions brutes attendues autour de 330 milliards d'euros en 2025, la dépendance aux marchés financiers s'accroît. Les rendements de la dette publique française (OAT à 10 ans) évoluent désormais au-dessus de la croissance nominale, une configuration assimilable à une « trappe à dette » : lorsque le coût du financement dépasse durablement la croissance, la dynamique d'endettement devient mécaniquement plus contraignante.

Les métaux précieux

Une année historique pour l'or

L'année 2025 a confirmé l'intérêt des métaux précieux dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques, les ajustements monétaires et la volatilité des devises. L'or s'est nettement distingué (+63.9% sur l'année), porté à la fois par l'affaiblissement du dollar, la recherche de valeurs refuges et la demande soutenue des banques centrales. Dans un contexte où les transactions internationales se diversifient progressivement hors du dollar, le métal jaune continue de jouer son rôle de réserve de valeur et d'outil de diversification. Souvent relégué derrière l'or, l'argent métal 2025 a pourtant signé l'une des performances les plus spectaculaires de l'année. Le 24 décembre, l'once dépasse les 72 dollars, un record absolu. L'argent confirme ainsi son double statut : métal précieux et métal industriel. Mais aussi son profil plus volatil, avec des mouvements amplifiés à la hausse et à la baisse.



Une année dominée par l'IA

La dynamique des marchés a été largement tirée par les valeurs liées à l'Intelligence Artificielle

Les marchés actions ont connu une année 2025 très favorable, soutenus par deux moteurs principaux : l'accélération rapide des investissements liés à l'intelligence artificielle et un environnement monétaire progressivement plus accommodant. La baisse des taux directeurs dans plusieurs grandes économies a contribué à améliorer la visibilité pour les entreprises, tandis que les perspectives de croissance des bénéfices sont restées solides, en particulier dans les secteurs technologiques. Aux États-Unis, la dynamique des marchés a été largement tirée par les valeurs liées à l'IA, qui ont continué de concentrer une part importante des flux d'investissement. En Europe, la détente de l'inflation et l'orientation plus souple de la politique monétaire ont également soutenu les marchés actions, dans un contexte de croissance modérée mais plus prévisible. À l'échelle mondiale, les actions se sont ainsi imposées comme le principal moteur de performance en 2025. Pour les investisseurs suisses, le renforcement du franc a toutefois atténué une partie des gains réalisés à l'étranger, renforçant l'importance de la dimension devise dans l'analyse des performances.



Cap vers 2026

Global

L'environnement macroéconomique aborde 2026 dans un contexte de normalisation progressive. Nous prévoyons un contexte conjoncturel qui reste favorable – similaire à 2024-25. La croissance mondiale – même si elle devrait baisser légèrement – restera résiliente, avec un taux autour de 3%. Si le risque de récession s'est nettement atténué, le cycle économique reste hétérogène selon les régions.

L'inflation globale devrait continuer de diminuer, mais elle restera supérieure à l'objectif dans certains pays. Après plusieurs années marquées par des politiques monétaires restrictives, les principales banques centrales ont amorcé un mouvement d'assouplissement en 2024-25, qui devrait se poursuivre en 2026, mais de manière plus prudente.

L'année 2026 s'ouvre ainsi sur un environnement moins inflationniste et globalement plus équilibré, mais qui reste marqué par des incertitudes politiques et monétaires. La normalisation progressive des politiques monétaires et une croissance mondiale plus modérée continueront de façonner l'évolution des marchés au cours des prochains mois.

Suisse

Les perspectives économiques de la Suisse se sont améliorées à la suite de la baisse des droits de douane américains, et la croissance en 2026 devrait avoisiner les 1%. Ceci dans un contexte international où plusieurs grandes économies devraient maintenir un élan de croissance, soutenues par une demande intérieure résiliente. En parallèle, les entraves au commerce pourraient être renforcées, freinant le dynamisme. L'inflation devrait poursuivre sa baisse à l'échelle mondiale, mais varier selon les pays. En Suisse, le renchérissement restera contenu et il est fort probable que la Banque Nationale Suisse maintienne son taux directeur à 0% tout au long de l'année.



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 30 novembre 2025. 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

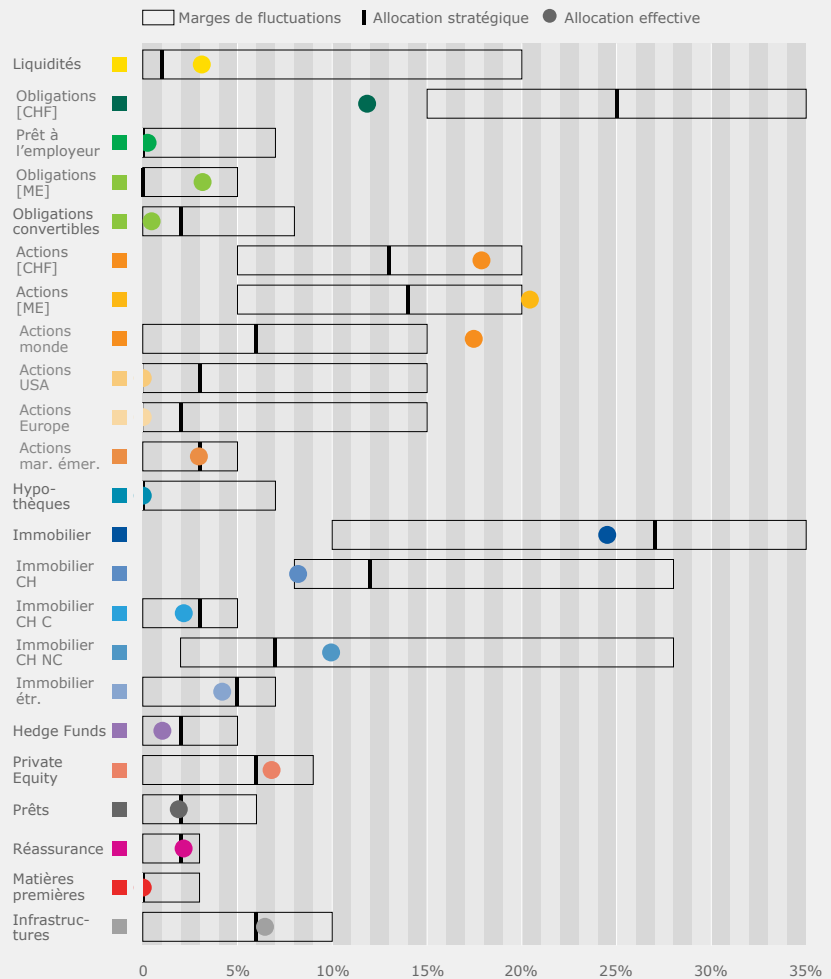
Allocation globale Répartition par catégorie d'actifs

	Valeurs 30.11.25	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	67'066'379	3,11%	1,00%	0-20%	2,11%
Obligations [CHF]	254'840'274	11,84%	25,00%	15-35%	-13,16%
Prêt à l'employeur	5'591'667	0,26%	0,00%	0-7%	0,26%
Obligations [ME]	68'031'793	3,16%	0,00%	0-5%	3,16%
Obligations convertibles	10'081'425	0,47%	2,00%	0-8%	-1,53%
Actions [CHF]	384'744'763	17,87%	13,00%	5-20%	4,87%
Actions [ME]	439'853'549	20,43%	14,00%	5-20%	6,43%
Actions monde	376'065'599	17,47%	6,00%	0-15%	11,47%
Actions USA	0	0,00%	3,00%	0-15%	-3,00%
Actions Europe	0	0,00%	2,00%	0-15%	-2,00%
Actions mar. émer.	63'787'949	2,96%	3,00%	0-5%	-0,04%
Hypo- thèques	100'001	0,00%	0,00%	0-7%	0,00%
Immobilier	527'623'904	24,50%	27,00%	10-35%	-2,50%
Immobilier CH	176'602'206	8,20%	12,00%	8-28%	-3,80%
Immobilier CH C	46'566'542	2,16%	3,00%	0-5%	-0,84%
Immobilier CH NC	214'083'180	9,94%	7,00%	2-28%	2,94%
Immobilier étr.	90'371'976	4,20%	5,00%	0-7%	-0,80%
Hedge Funds	22'390'943	1,04%	2,00%	0-5%	-0,96%
Private Equity	146'468'310	6,80%	6,00%	0-9%	0,80%
Prêts	40'975'486	1,90%	2,00%	0-6%	-0,10%
Réassurance	46'435'054	2,16%	2,00%	0-3%	0,16%
Infrastruc- tures	138'964'681	6,45%	6,00%	0-10%	0,45%
	2'153'168'226	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





3

Graphique présentant l'évolution au cours des douze derniers mois de la répartition de la fortune gérée par catégorie d'actifs. L'introduction de la dimension temporelle permet de déceler si l'inadéquation mise en évidence dans le graphique précédent est accidentelle ou chronique.

03

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

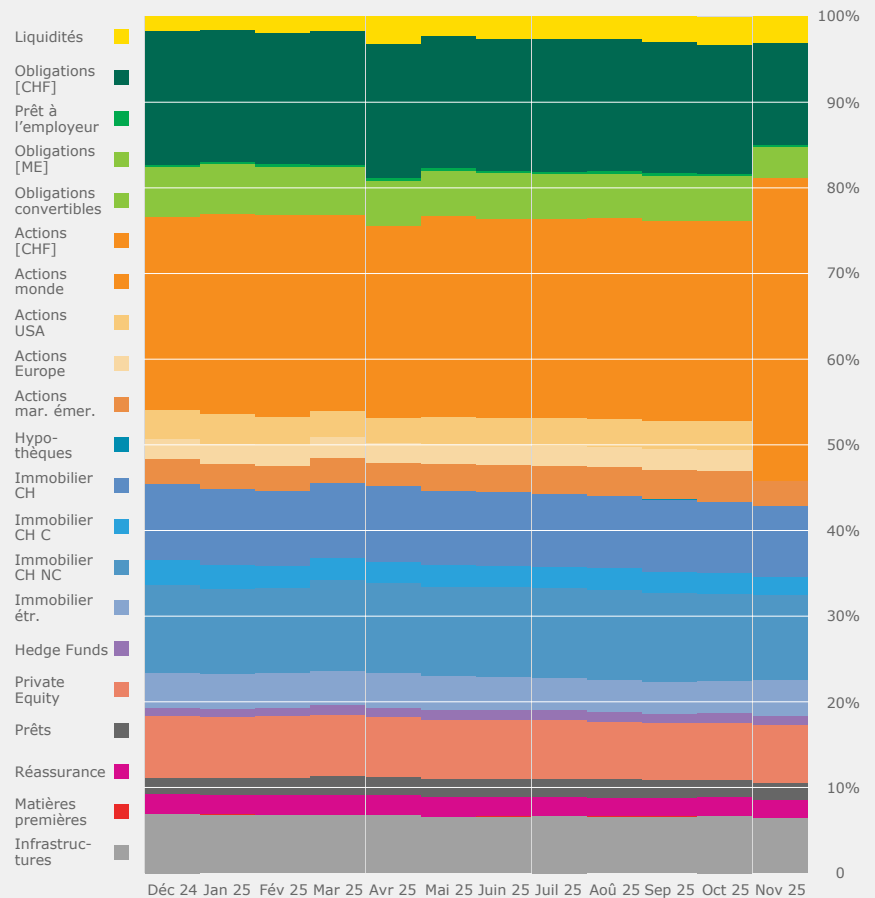




Tableau récapitulatif à vocation comparative dans lequel sont consignés des indicateurs de performance à court, moyen et long termes et des mesures de risque standard. La partie supérieure du tableau détaille les performances globales du portefeuille, toutes catégories d'actifs confondues, pour les comparer aux performances de l'indice synthétique qui réplique les options stratégiques consignées dans le tableau 1. Dans la partie inférieure du tableau figurent les mêmes indicateurs, déclinés cette fois-ci par catégorie d'actifs. Chaque catégorie d'actifs est évaluée à l'aune d'un «benchmark» représentatif de l'univers d'investissement considéré.

Analyse comparative

		Performance						
		Novembre 2025	2025 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-25)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	■	0,39%	5,54%	5,45%	111,93%	2,94%	3,09%	66,88%
Stratégie	■	0,65%	6,17%	5,67%	146,37%	3,54%	3,37%	70,74%
		Risque						
		Volatilité (00-25)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Portefeuille	■	3,88%	2,67%	-0,02	-4,95%	-15,52%	0,96	0,94
Stratégie	■	3,97%	2,91%	0,14	-5,28%	-14,76%		
		Performance					Risque	
		Novembre 2025	2025 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-25)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	■	-0,95%	-1,71%	-2,24%	-13,96%	-0,58%	1,18%	-0,43
¹ SARON Overnight		-0,00%	0,13%	0,19%	12,94%	0,47%	0,07%	-5,97
Obligations [CHF]	■	-0,19%	1,74%	1,03%	69,88%	2,07%	1,66%	-0,31
² Custom		-0,18%	0,93%	0,21%	78,54%	2,26%	1,76%	-0,21
Prêt à l'employeur	■	0,21%	2,18%	1,82%	³ 9,47%	⁴ 1,86%	0,55%	-0,94
1.50% annuel		0,12%	1,37%	1,50%	7,60%	1,50%	0,00%	
Obligations [ME]	■	-1,29%	1,78%	2,65%	40,33%	1,32%	3,13%	-0,29
⁵ Bcls Global Agg (CHF)		0,22%	-4,11%	-3,84%	18,67%	0,66%	5,15%	-0,33
Obligations convertibles	■	-2,35%	9,15%	6,79%	⁶ 39,45%	⁷ 3,09%	7,54%	0,01
⁸ RF Conv. Gbl Focus CHF		-2,20%	10,26%	7,86%	50,34%	3,81%	6,22%	0,08
Actions [CHF]	■	3,16%	12,48%	11,18%	223,84%	4,64%	7,89%	0,13
SPI TR		3,95%	14,09%	12,64%	251,40%	4,97%	10,55%	0,15
Actions [ME]	■	0,51%	8,23%	8,85%	12,96%	0,47%	10,70%	-0,17
⁹		-0,25%	9,38%	9,94%	89,88%	2,70%	12,17%	-0,02
Actions monde	■	3,75%	9,23%	9,94%	³ 27,03%	⁴ 4,99%	12,78%	0,20
MSCI World ex CH (CHF) TR		0,18%	6,61%	6,44%	61,47%	10,24%	13,26%	0,52
Actions USA	■		1,00%	-1,28%	³ 57,16%	⁴ 9,81%	18,33%	0,45
MSCI N. America (CHF) TR		0,16%	4,81%	4,51%	71,01%	11,53%	15,07%	0,57
Actions Europe	■		9,36%	10,17%	³ 15,61%	⁴ 3,05%	10,10%	0,00
MSCI Europe ex CH (CHF) TR		1,07%	15,57%	16,65%	45,46%	7,92%	9,70%	0,36
Actions mar. émer.	■	-3,09%	20,46%	25,43%	³ -14,56%	⁴ -3,15%	13,22%	-0,35
MSCI EM (CHF) TR		-2,40%	15,26%	17,96%	8,78%	1,73%	12,39%	-0,09
Hypothèques	■	0,00%	2,25%	2,96%	153,08%	3,65%	1,25%	0,10
¹⁰ SBI® Dom AAA-A 1-3 TR		0,04%	0,78%	1,03%	54,17%	1,68%	0,57%	-1,54
Immobilier	■	0,25%	3,94%	3,77%	175,49%	3,99%	0,78%	0,54
		0,37%	5,02%	4,27%	184,08%	4,58%	1,42%	0,79



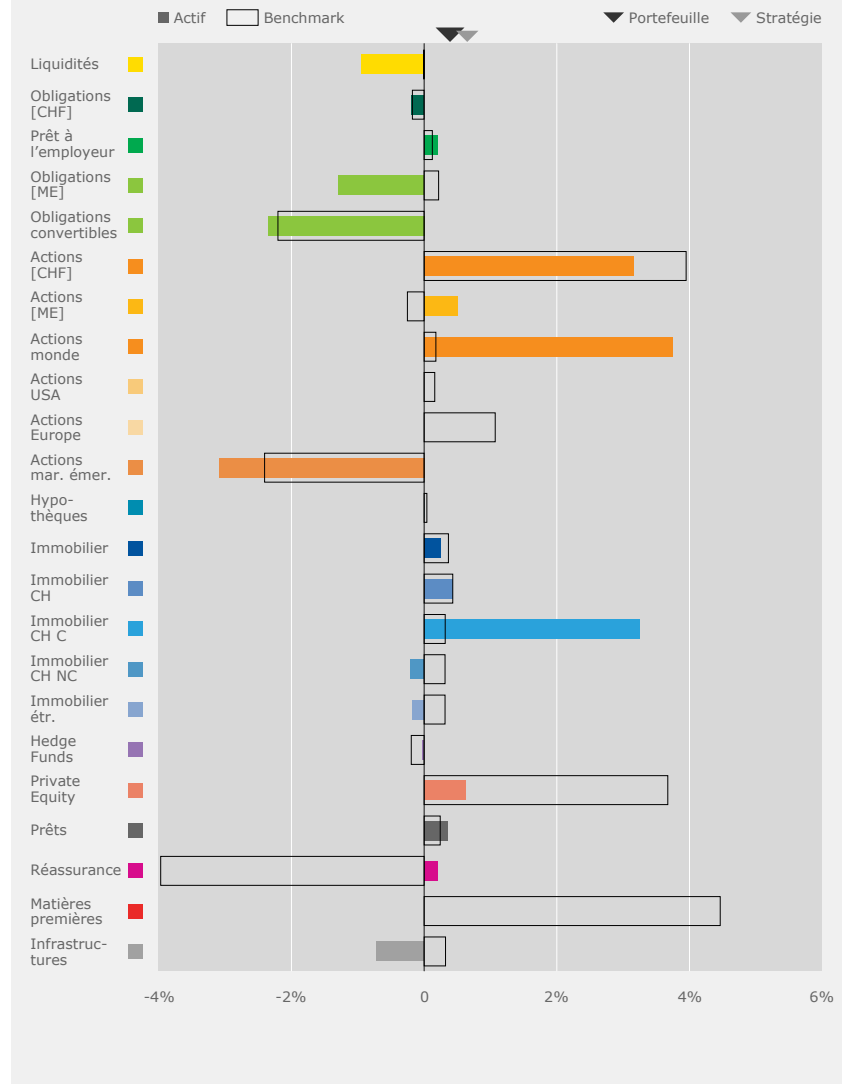
	Performance				Risque		
	Novembre 2025	2025 [YtD]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-25)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Immobilier CH	0,43%	4,83%	1,65%	⁶ 35,35%	⁷ 2,81%	3,47%	-0,08
Sur mesure	0,43%	4,83%	1,65%	57,32%	4,24%	3,47%	0,77
Immobilier CH C	3,25%	8,54%	12,91%	³ 17,23%	⁴ 3,29%	6,65%	0,03
SXI Real Estate® Funds TR	0,32%	9,02%	12,24%	22,58%	4,23%	7,13%	0,14
Immobilier CH NC	-0,20%	4,61%	5,66%	³ 19,38%	⁴ 3,67%	2,40%	0,36
KGAST Immo-Index	0,32%	4,19%	4,89%	22,33%	4,18%	0,52%	2,12
Immobilier étr.	-0,18%	-1,86%	-1,13%	⁶ 7,55%	⁷ 0,67%	1,49%	-0,50
¹¹ KGAST Immo-Index	0,32%	4,19%	4,89%	35,94%	2,85%	0,52%	-0,01
Hedge Funds	-0,02%	6,41%	8,80%	³ 5,27%	⁴ 1,05%	4,43%	-0,30
HFRX GHFI H (CHF)	-0,19%	2,42%	2,03%	-1,94%	-0,40%	2,33%	-1,22
Private Equity	0,63%	1,94%	4,44%	⁶ 58,28%	⁷ 4,30%	5,06%	0,25
¹² MSCI World HCHF MM10Y +2%	3,67%	11,46%	11,37%	310,82%	13,82%	4,61%	1,00
Prêts	0,36%	3,38%	4,31%	20,09%	1,67%	2,09%	-0,75
¹³ SARON Overnight + 3%	0,24%	2,88%	3,18%	21,39%	1,76%	0,06%	-0,68
Réassurance	0,21%	5,72%	7,92%	⁶ 29,52%	⁷ 2,40%	3,33%	-0,15
¹⁴ Eurekahedge ILS Adv. (CHF H)	-3,97%	7,43%	8,50%	33,27%	2,67%	6,15%	-0,08
Matières premières		35,26%	36,04%	⁶ 110,87%	⁷ 7,13%	14,92%	0,34
¹⁵ LBMA Gold Price (CHF H)	4,46%	42,58%	43,80%	39,58%	3,10%	15,16%	0,01
Infrastructures	-0,72%	5,32%	5,33%	³ 43,75%	⁴ 7,66%	3,75%	1,01
¹⁶ SARON Overnight + 4%	0,32%	3,80%	4,18%	20,13%	3,80%	0,06%	2,34

* rf=3% ¹ CGBI CHF 3M Euro Dep. TR jusqu'au 31.12.2020 ² SBI® AAA-BBB TR jusqu'au 31.12.2023 ³ depuis 01.2021 ⁴ annualisé (2021-2025) ⁵ Bcls Global Agg (CHF) jusqu'au 31.12.2020 ⁶ depuis 01.2015 ⁷ annualisé (2015-2025) ⁸ TR Convertibles Global (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ⁹ MSCI AC World ex CH (CHF) NR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁰ Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 ¹¹ EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ¹² Prequin PE (CHF) jusqu'au 31.12.2023 ¹³ SARON Overnight + 4% jusqu'au 31.12.2023 ¹⁴ Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁵ Bloomberg Commo H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 ¹⁶ SARON Overnight + 3% jusqu'au 31.12.2023



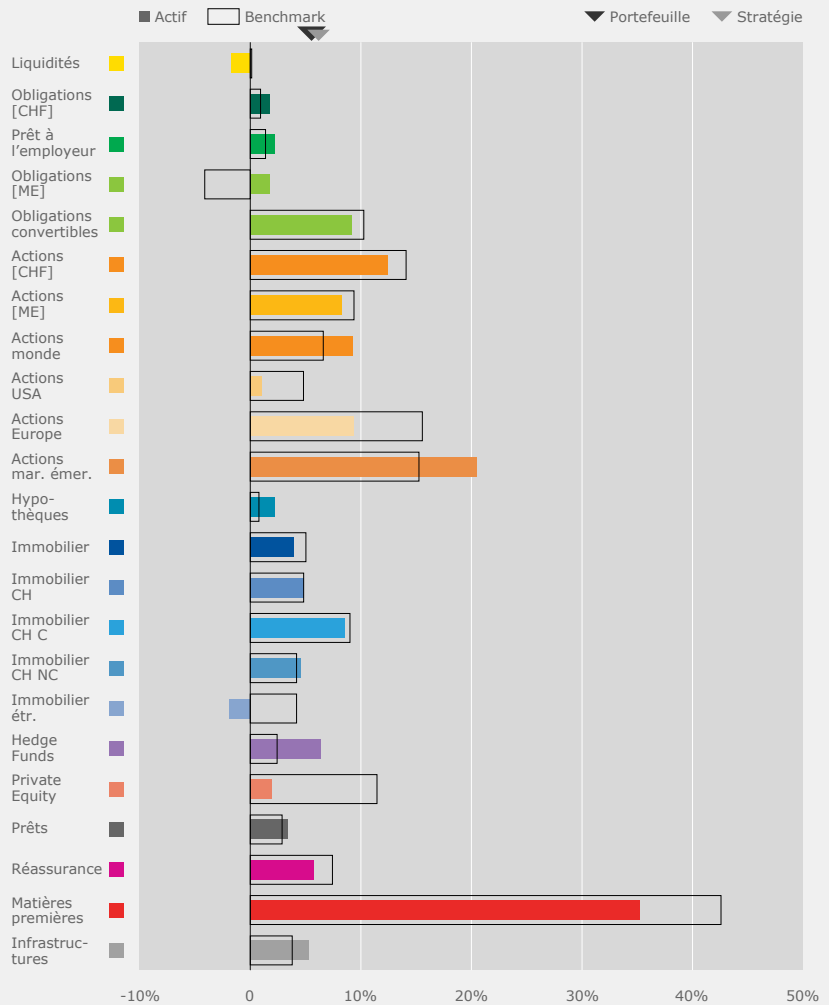
Représentation graphique des performances mensuelles, globales et catégorielles, du portefeuille. Les curseurs qui occupent la partie supérieure du graphique mesurent les performances mensuelles du portefeuille et de son «benchmark». Les performances propres à chacune des catégories d'actifs ainsi que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

Performances novembre 2025 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.

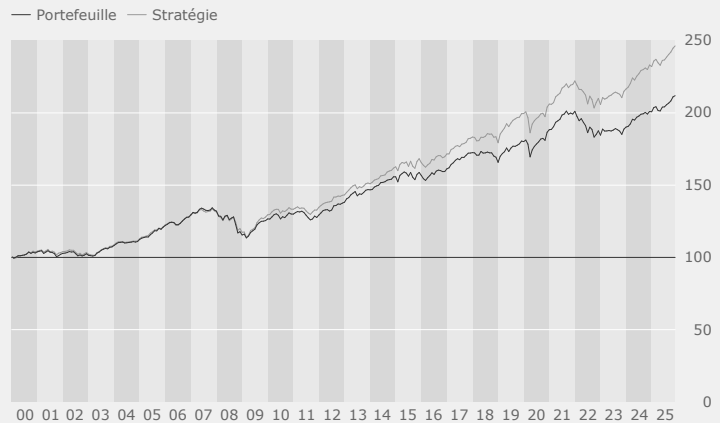
Représentation des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine (mesurées sur l'axe de gauche). La droite rouge dénote la hauteur du rendement mensuel moyen.

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.

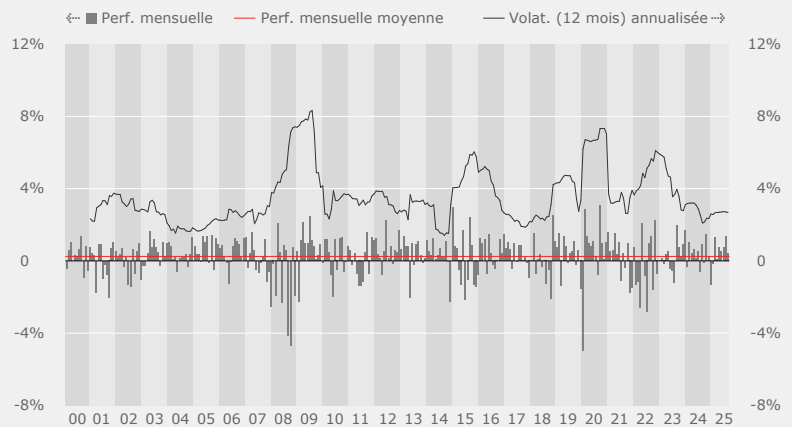
07

Performance cumulée du portefeuille (31.12.1999 = 100)



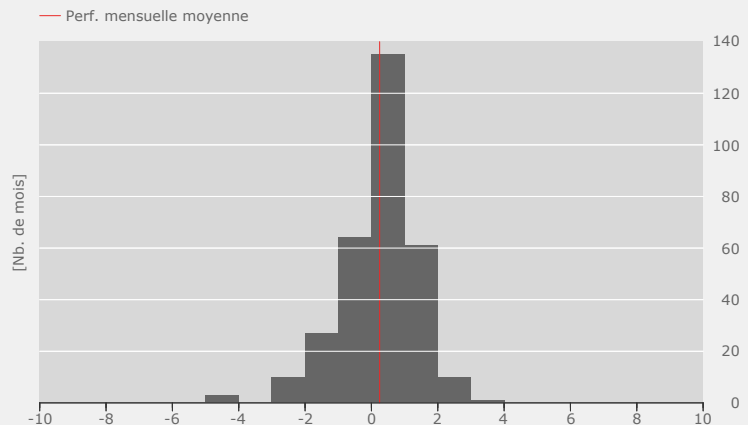
08

Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité



09

Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine



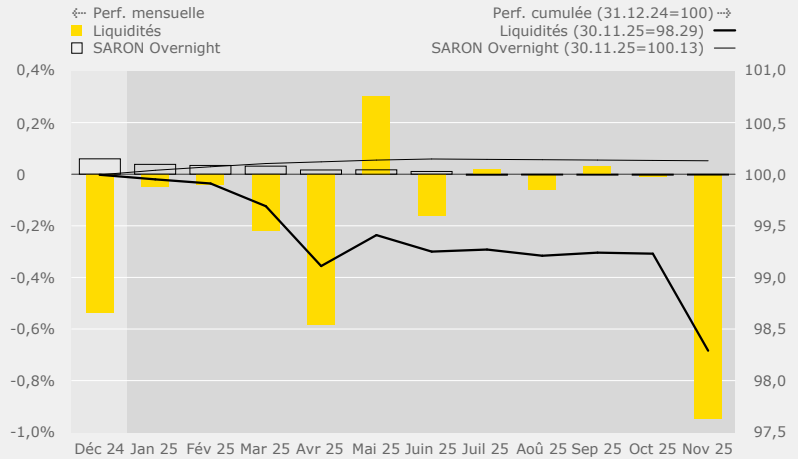


9

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

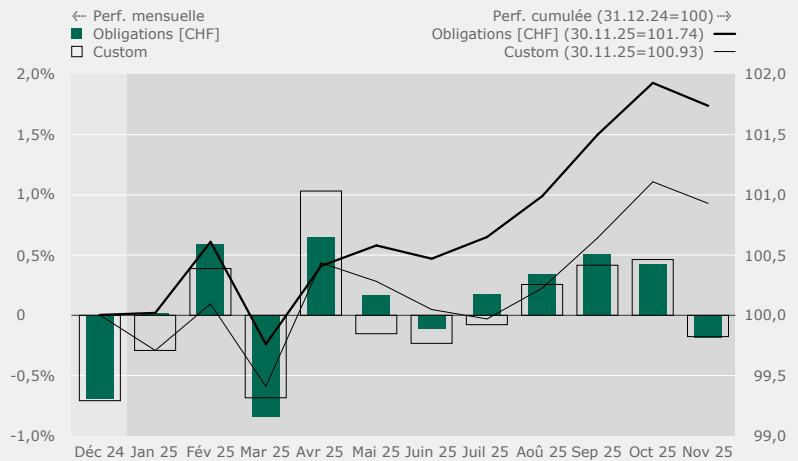
10



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

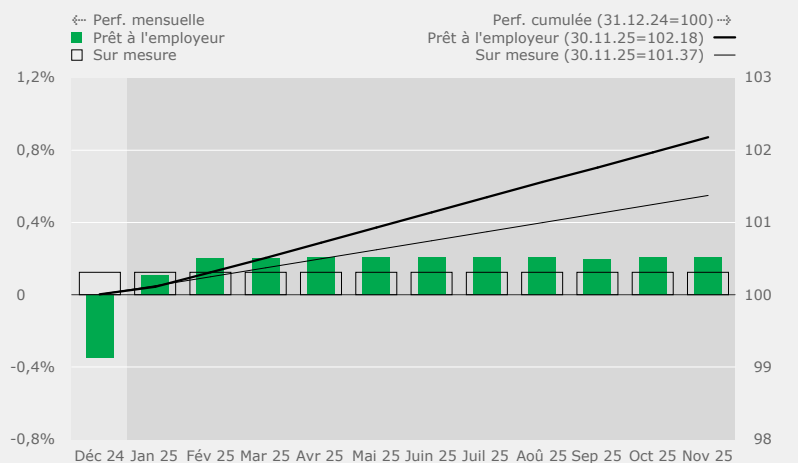
11



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



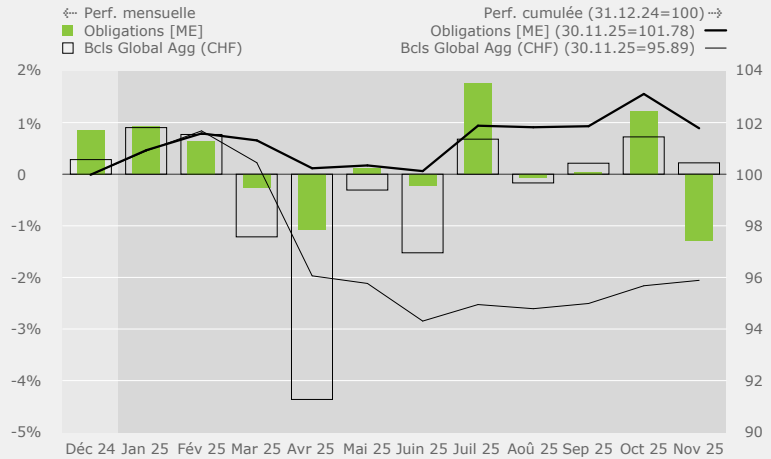


10

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

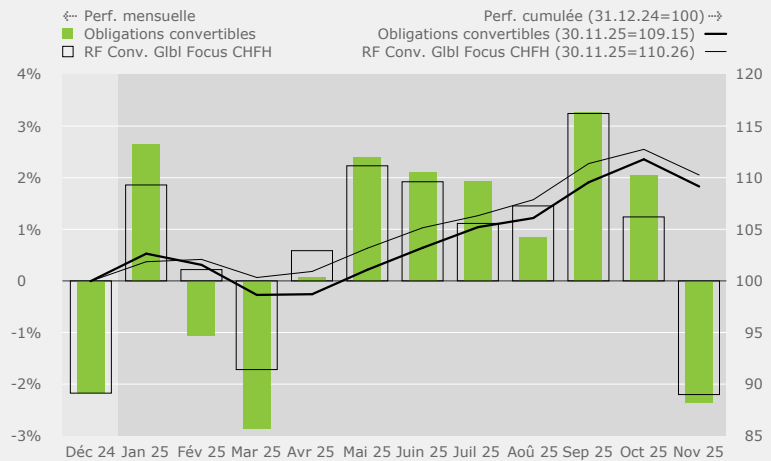
13



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 francs suisses.

Performance Obligations convertibles

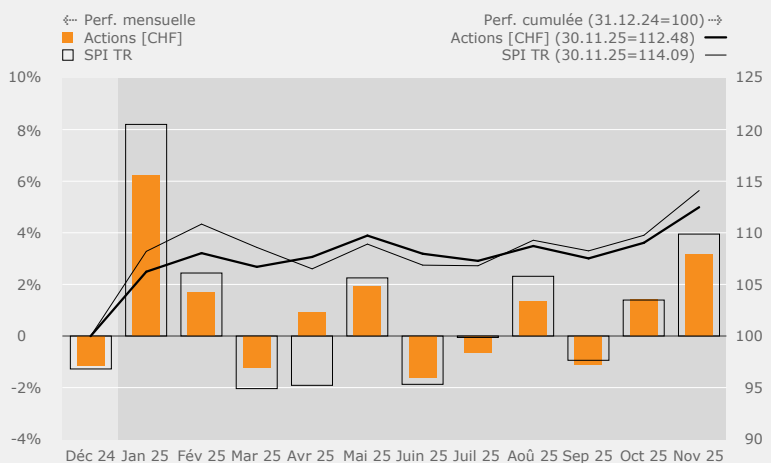
14



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.

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.

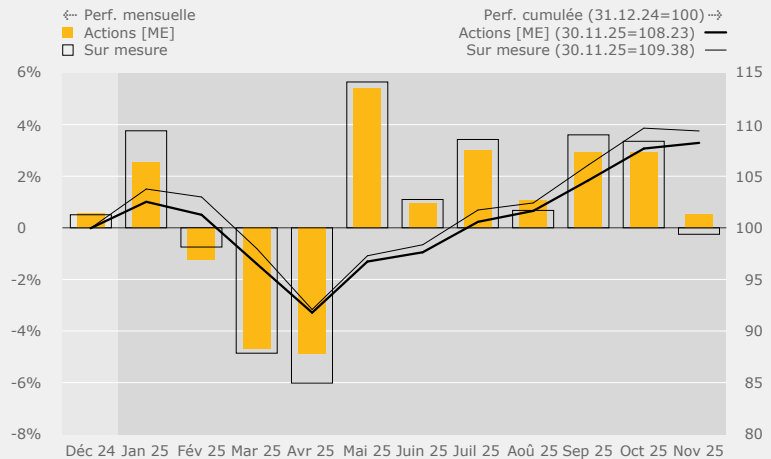
Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI World ex Switzerland Total Return, calculé en francs suisses.

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.

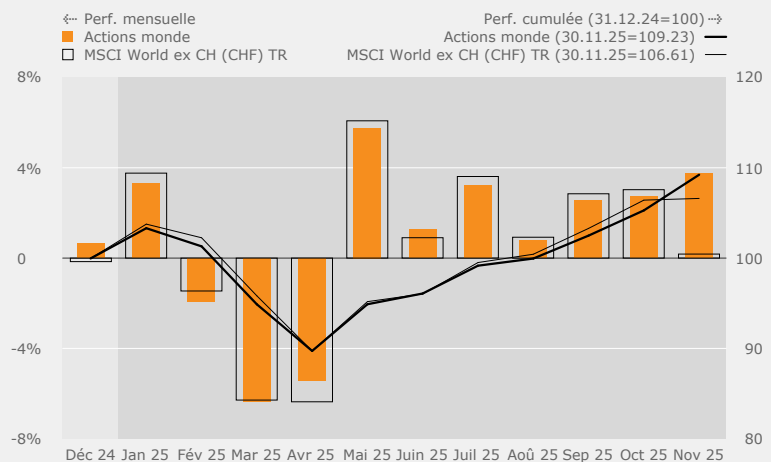
16

Performance Actions en monnaies étrangères



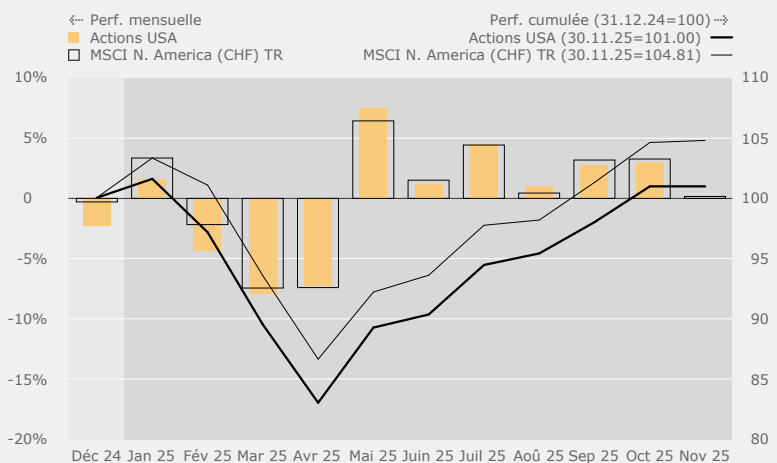
17

Performance Actions monde



18

Performance Actions américaines



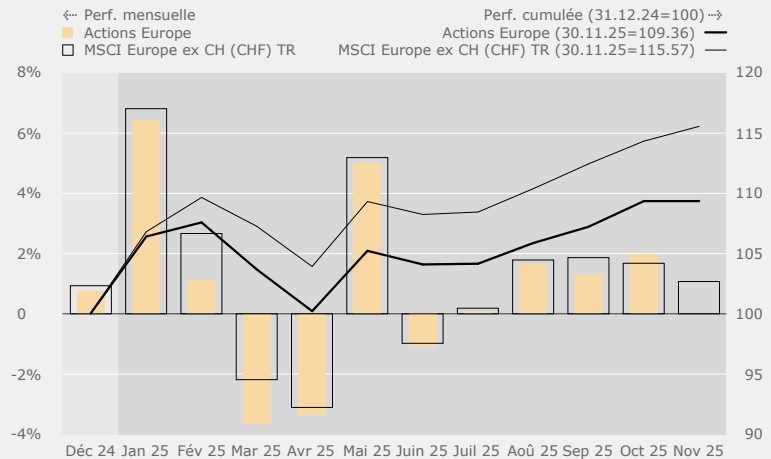


12

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.

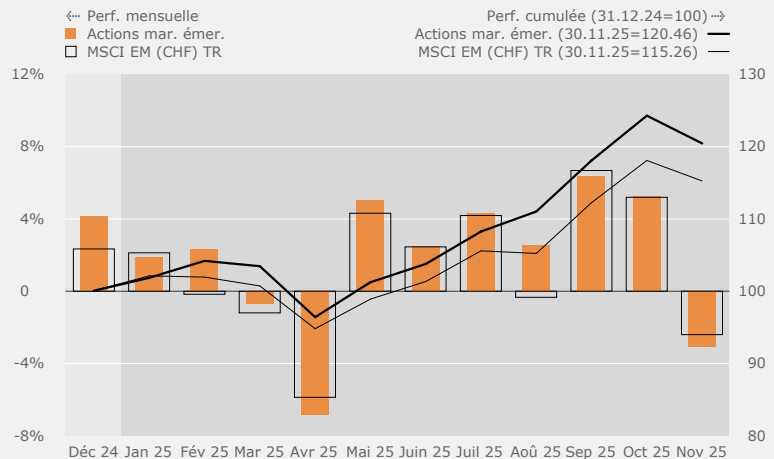
19

Performance Actions européennes



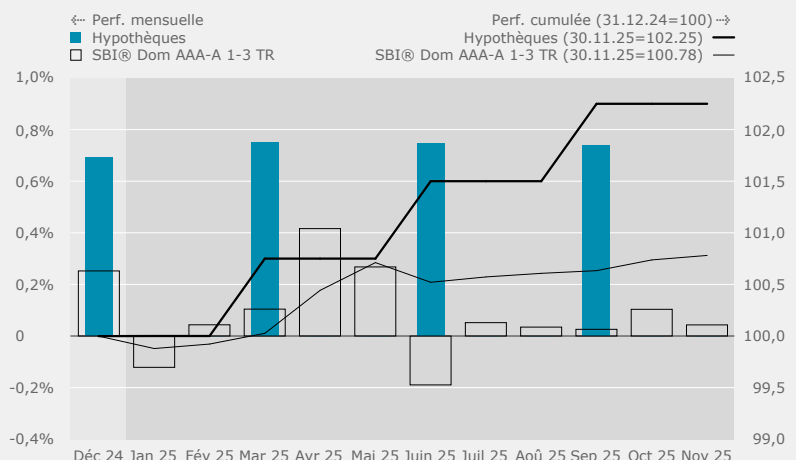
20

Performance Actions marchés émergents



21

Performance Hypothèques



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

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.

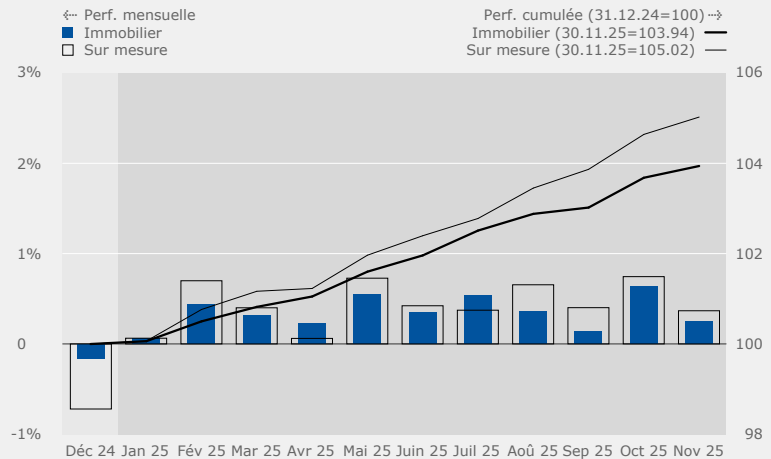


13

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.

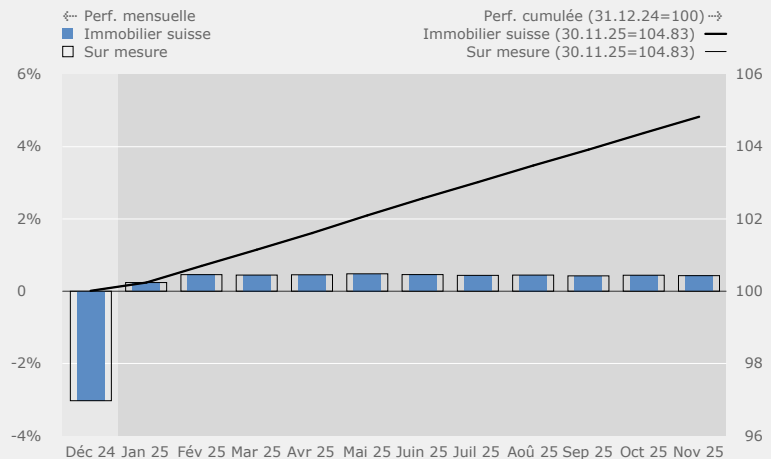
22

Performance Immobilier



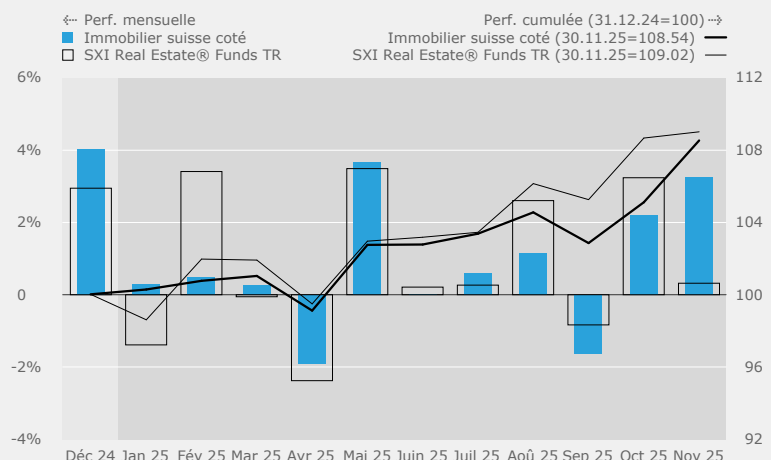
23

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 en francs suisses. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

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.

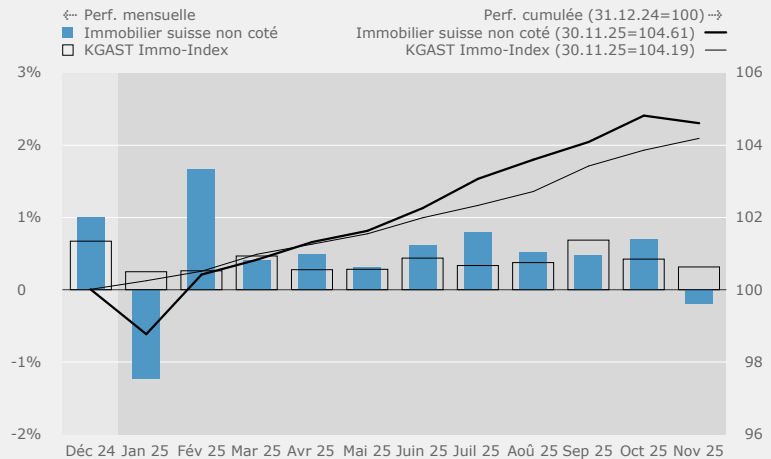


14

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.

Performance Immobilier suisse non coté

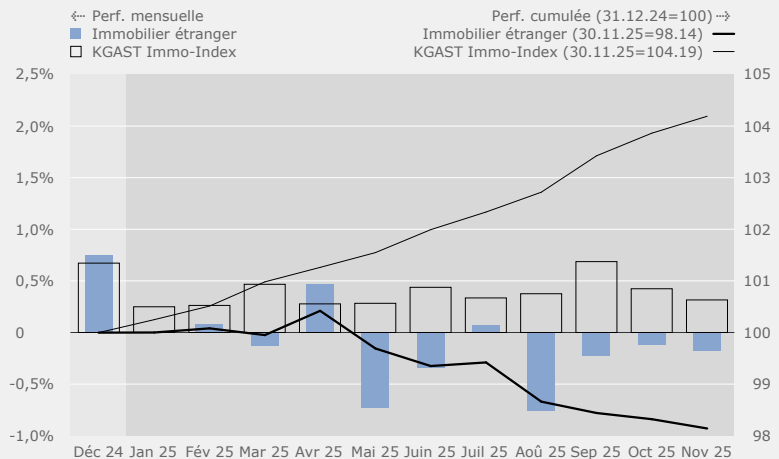
25



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

Performance Immobilier étranger

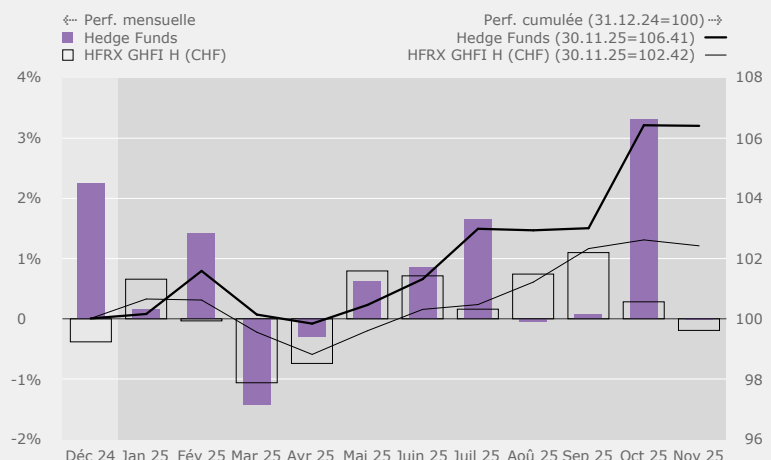
26



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

Performance Hedge Funds

27





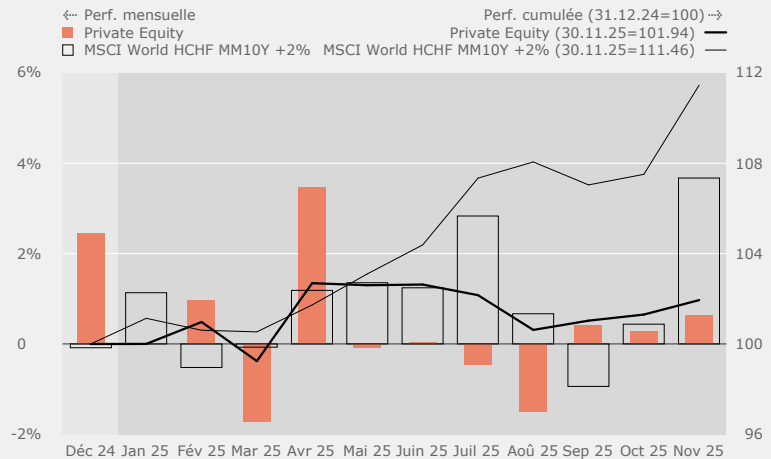
15

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

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI World CHF (moyenne mobile sur 10 ans) + 2%, hedgé en francs suisses.

Performance Private Equity

28

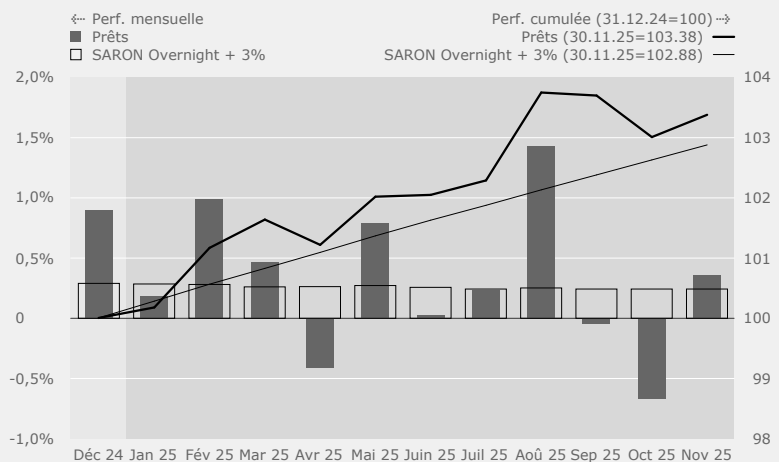


Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des prêts. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Average Index Overnight + 3%, calculé en francs suisses.

Performance Prêts

29

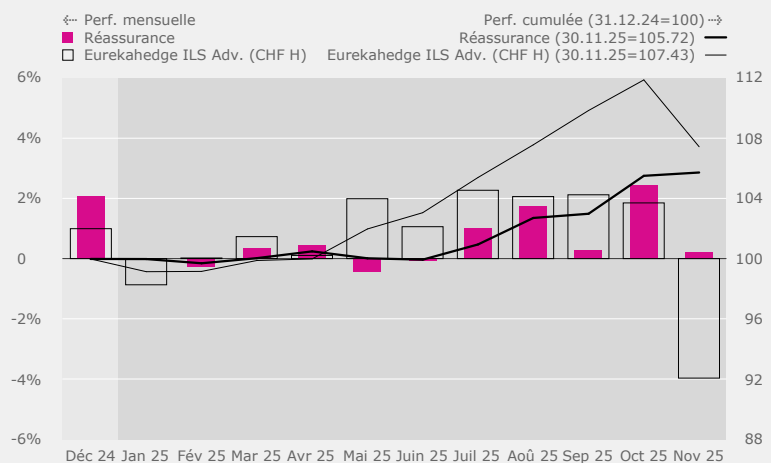


Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans la réassurance. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.

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

Performance Réassurance

30



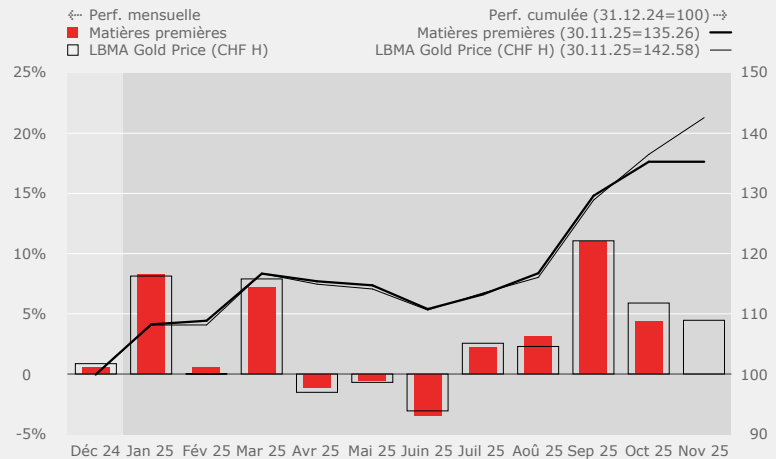


16

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.

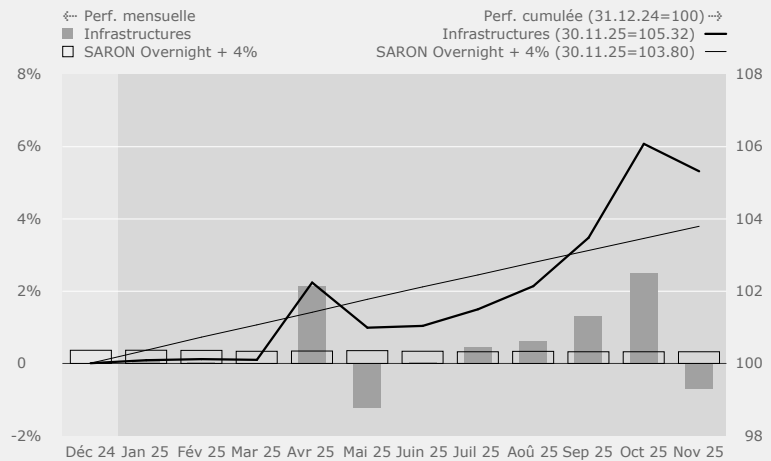
31

Performance Matières premières



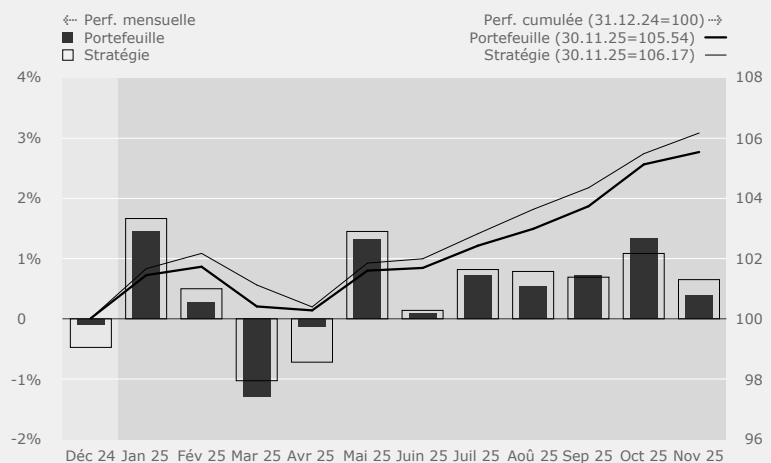
32

Performance Infrastructures



33

Performance Portefeuille global



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.



Vorwort

Gute Marktentwicklung

Das Börsenjahr 2025 stand im Zeichen der zuvor beobachteten Entwicklungen, geprägt von einer zunehmenden Normalisierung. Während sich der mit der Zinssenkung verbundene Optimismus bestätigt hat, musste sich der Markt mit einem weniger heterogenen Wirtschaftswachstum auseinandersetzen. Der Technologiesektor hat seine Rolle als Motor beibehalten, gestützt durch die konkrete Integration der künstlichen Intelligenz in den industriellen Prozessen, die über das Stadium reiner Versprechungen hinausgeht.

Die Volatilität blieb hingegen präsent. Die Anpassungen nach den Wahlen in den USA, die neuen Haushaltsgleichgewichte in Europa und die Entwicklungen in der asiatischen Geldpolitik erforderten eine ständige Wachsamkeit. In diesem Umfeld konnten die amerikanischen und globalen Indizes einen relativen Vorsprung beibehalten, während die europäischen und schweizerischen Märkte eine solide Widerstandskraft zeigten. Gold und digitale Vermögenswerte haben in dem weiterhin fragmentierten geopolitischen Umfeld ihre Rolle als Diversifikationsinstrumente beibehalten. Zusammengefasst lässt sich sagen, dass 2025 ein Jahr der Konsolidierung war, in dem technologische Fortschritte und ein rigoroses Management der makroökonomischen Risiken in Einklang gebracht wurden.

Anlageresultate und Verzinsung der Altersguthaben

Insgesamt war die erzielte Performance von 6.06% ausgezeichnet. Dieses Resultat ist umso bemerkenswerter, da es trotz der im letzten Quartal des Jahres erfolgten umfassenden Umstrukturierung und bedeutenden Vereinfachung der Anlagenverwaltung erzielt wurde. Diese neue und agilere Verwaltungsstruktur trägt bereits Früchte. Dank dieser soliden Performance konnten wir unsere Wertschwankungsreserven auf 114.9% aufstocken und gleichzeitig eine besonders vorteilhafte Verzinsung der Altersguthaben von 3.5% für das Jahr 2025 gewähren. Dieser Entscheid des Stiftungsrats unterstreicht unser Bestreben, unsere Versicherten direkt vom Erfolg unserer Anlagestrategie profitieren zu lassen, dies mit einem deutlichen Überschreiten der vorgeschriebenen Mindestverzinsung. Der Stiftungsrat hat in seiner Dezembersitzung beschlossen, den Zinssatz für das Geschäftsjahr 2026 bei 1.5% zu belassen und hält sich die Möglichkeit einer zusätzlichen Gewinnbeteiligung offen.

Verwaltung der Kasse

2025 war die institutionelle Tätigkeit unter der Führung des Präsidenten Herrn Frédéric Fragnière besonders intensiv. Der Stiftungsrat hat sich dreimal versammelt und wichtige Schritte für die Zukunft von PRESV festgelegt :

Anlagestrategie :

Seit dem letzten Quartal 2024 hat die Anlagekommission, mit Unterstützung eines externen Beraters, eine vollständige Analyse ihrer Funktionsweise und unserer Vermögensallokation vorgenommen. Verschiedene Massnahmen wurden empfohlen, die 2025 teilweise umgesetzt wurden und 2026 als auch 2027 vervollständigt werden. Die Anlagekommission hat sich 12-mal versammelt. Die von ihr vorgeschlagene neue und vereinfachte Anlagestrategie ist durch den Stiftungsrat verabschiedet worden. Der liquide Teil des Portfolios wird nun indexorientiert und unter Einhaltung der Bandbreiten für die automatische Neugewichtung verwaltet.

Immobilien :

Gemäss Vorschlag der Immobilienkommission, die sich zweimal versammelt hat, hat der Stiftungsrat die neue Bewertungstabelle für Liegenschaften verabschiedet. Diese wird in den nächsten 5 Jahren schrittweise angewendet, um die Auswirkung dieses neuen Instruments auf die Liegenschaftsbewertung abzufedern.

Vorsorgereglement :

Der Stiftungsrat hat ebenfalls die reglementarische Änderung zur Harmonisierung des Todesfallkapitals zwischen invaliden und aktiven Versicherten verabschiedet, die von der Organisations- und Personalkommission vorgeschlagen wurde, die sich einmal versammelt hat.

Die Direktion bedankt sich herzlich bei allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für die unentwegte Motivation und die Effizienz, die den reibungslosen Betrieb unserer Stiftung trotz der jährlich zunehmenden Arbeitsbelastung ermöglicht.

Die Direktion

PRESV



Bilanz per 31. Dezember 2025

AKTIVEN

		31.12.2025	31.12.2024
		CHF	CHF
Vermögensanlagen		2'183'282'381.83	1'977'225'039.75
Flüssige Mittel und Bankguthaben	6	88'405'535.11	33'425'940.55
Debitoren	7.1	4'421'878.04	7'796'415.72
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF	6	139'534'107.36	305'346'935.68
Obligationen in Fremdwährung	6	184'218'781.18	25'197'344.29
Wandelanleihen	6	-	87'164'915.89
Aktien Schweiz	6	382'095'750.98	267'201'043.03
Aktien Ausland	6	440'786'196.50	343'015'082.45
Direkte Immobilienanlagen	6	179'092'000.00	175'900'000.00
Immobilienfonds Schweiz	6	269'073'275.25	255'792'820.81
Immobilienfonds Ausland	6	89'267'712.18	80'966'882.09
Infrastruktur	6	137'336'580.84	135'385'626.01
Alternativanlagen	6	254'157'628.30	242'943'259.82
Hypotheken	6	100'000.00	100'000.66
Anlagen und Darlehen beim Arbeitgeber	6	14'766'711.09	16'948'609.75
Mobilien und Einrichtung	6	26'225.00	40'163.00
Aktive Rechnungsabgrenzungen	7.2	9'181'675.79	7'267'616.52
Total Aktiven		2'192'464'057.62	1'984'492'656.27

PASSIVEN

		31.12.2025	31.12.2024
		CHF	CHF
Verbindlichkeiten		74'332'583.48	65'531'319.46
Freizügigkeitsleistungen und Renten	7.3	14'172'642.44	11'826'883.04
Andere Verbindlichkeiten	7.3	60'159'941.04	53'704'436.42
Passive Rechnungsabgrenzung	7.4	2'107'662.27	2'869'771.44
Arbeitgeber-Beitragsreserve		265'000.00	230'000.00
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	6.5	265'000.00	230'000.00
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		1'841'061'038.21	1'705'158'633.52
Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.2	1'204'734'215.86	1'120'035'211.97
Zusätzliches Vorsorgekapital (höchste FZL)	5.3	-	-
Vorsorgekapital Rentner	5.4	597'011'822.35	553'170'421.55
Technische Rückstellungen	5.6	39'315'000.00	31'953'000.00
Wertschwankungsreserve	6	274'697'773.66	210'702'931.85
Stiftungskapital / Freie Mittel	5.5	-	-
Stand zu Beginn der Periode		-	-
Aufwandüberschuss / Ertragsüberschuss		-	-
Total Passiven		2'192'464'057.62	1'984'492'656.27



Betriebsrechnung 2025

		31.12.2025	31.12.2024
		CHF	CHF
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen		139'360'609.60	126'247'075.05
Beiträge Arbeitnehmer (Sparbeiträge)	5.2	45'352'969.25	40'711'470.60
Beiträge Arbeitgeber (Sparbeiträge)	5.2	58'628'431.00	52'824'218.20
Beiträge von Dritten (Sparbeiträge)	5.2	3'333'179.00	3'097'512.90
Zusätzliche Beiträge Arbeitnehmer (Risiko)		11'160'613.00	10'731'766.25
Zusätzliche Beiträge Arbeitgeber (Risiko und Spesen)		11'160'613.00	10'731'766.25
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	5.2	9'689'804.35	8'115'340.85
Einlage für Arbeitgeberbeitragsreserve	6.5	35'000.00	35'000.00
Eintrittsleistungen		63'165'179.44	61'026'126.88
Freizügigkeitseinlagen	5.2	57'256'785.34	56'509'785.07
Einlagen für Reserven von Rentnerübernahmen		-	-
Rückzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidung	5.2	5'908'394.10	4'516'341.81
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen		202'525'789.04	187'273'201.93
Reglementarische Leistungen		-57'622'833.85	-59'647'448.77
Altersrenten		-32'908'342.35	-30'789'159.10
Hinterlassenenrenten		-2'384'983.40	-2'065'453.90
Invalidentrenten		-5'076'770.65	-4'780'442.30
Renten geschiedener Ehegatten		-61'428.60	-48'193.50
Übrige reglementarische Leistungen		-1'607'693.35	-1'470'558.80
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-13'493'625.59	-17'545'875.47
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-2'089'989.91	-2'947'765.70
Austrittsleistungen		-71'072'272.12	-64'979'159.63
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	5.2	-65'884'412.48	-58'011'588.15
Vorbezüge WEF / Scheidung	5.2	-5'187'859.64	-6'967'571.48
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge		-128'695'105.97	-124'626'608.40
Bildung von Vorsorgekapitalien, technischen Rückstellungen und Beitragsreserven		-135'937'404.69	-97'377'553.73
Bildung Vorsorgekapital aktive Versicherte	5.2	-47'258'455.69	-38'446'292.48
Bildung Vorsorgekapital Rentner	5.4	-43'841'400.80	-35'127'764.50
Auflösung/Bildung technischer Rückstellungen	5.6	-7'362'000.00	-3'282'000.00
Verzinsung der Sparkapitalien	5.2	-37'440'548.20	-20'486'496.75
Auflösung/Bildung von Beitragsreserven	6.5	-35'000.00	-35'000.00
Ertrag aus Versicherungsleistungen		13'292'253.95	9'372'158.75
Versicherungsleistungen		13'292'253.95	9'372'158.75
Versicherungsaufwand		-8'109'030.55	-7'806'169.56
Versicherungsprämien		-7'684'224.85	-7'458'616.00
Beiträge an Sicherheitsfonds		-424'805.70	-347'553.56
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		-56'923'498.22	-33'164'971.01



		31.12.2025	31.12.2024
		CHF	CHF
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage			
	6.4	122'834'631.27	102'197'112.95
Flüssige Mittel und Bankguthaben		-575'878.26	749'780.16
Verträge auf Terminwährungen		17'464.29	-299'167.86
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF		650'429.69	7'802'475.93
Obligationen in Fremdwährung		5'671'150.35	2'229'153.29
Wandelanleihen		7'816'955.89	5'000'735.61
Aktien Schweiz		45'604'345.24	11'601'337.81
Aktien Ausland		28'655'064.95	50'463'477.04
Direkte Immobilienanlagen		11'425'529.68	3'081'685.08
Immobilienfonds Schweiz und Ausland		16'888'427.79	11'384'539.62
Infrastruktur		8'410'384.85	11'150'185.44
Alternativanlagen		15'690'809.80	15'244'885.60
Hypotheken		3'000.00	4'040.00
Darlehen an Mitglieder (Arbeitgeber)		137'500.00	117'759.65
Verwaltungsaufwand des Vermögens (inkl. TER der Fonds)		-17'560'553.00	-16'333'774.42
Übriger Ertrag			
	7.6	248'808.38	81'562.51
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen		248'808.38	81'562.51
Übriger Aufwand			
	7.7	-846'508.40	-658'955.60
Zinsen der RETASV-Anlage		-694'278.00	-549'730.00
Verzugszinsen auf Leistungen		-152'230.40	-109'225.60
Verwaltungsaufwand			
	7.5	-1'318'591.22	-1'161'470.90
Verwaltungsaufwand		-1'318'591.22	-1'161'470.90
Ertragsüberschuss vor Auflösung/Bildung der Wertschwankungsreserve			
		63'994'841.81	67'293'277.95
Auflösung/Bildung (-) der Wertschwankungsreserve			
	6.2	-63'994'841.81	-67'293'277.95
Aufwandüberschuss (-) / Ertragsüberschuss			
		-	-



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 11.12.2025
- Anlagereglement vom 16.12.1996, revidiert am 30.10.2025
- ESG-Charta vom 10.12.2020
- Asset Allocation, verabschiedet am 16.12.1999, letzte Revision am 30.10.2025
- 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 30.10.2025
- Letzte versicherungstechnische Expertise vom 31.12.2022. Zurzeit ist eine Expertise im Gange auf der Grundlage der Daten per 31.12.2025.

1.4. Paritätisches Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung

Präsident

Fragnière Frédéric, Spital Wallis, Mitglied seit 01.01.2025, Arbeitgebervertreter, zeichnungsberechtigt zu zweien

Vizepräsident

Tissières Bernard, Sozial-Christliche Gewerkschaft SCIV, Mitglied seit 16.05.2013 bis 31.12.2025, 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 bis 31.08.2025
- Fornage Yasmina, Spital Wallis, Mitglied seit 30.10.2025
- Willisch Christoph, Seniorenzentrum Naters, Mitglied seit 01.01.2025
- Lugon Jean-Pierre, SMZ Siders, Mitglied seit 09.06.2022
- Jacquemet Cédric, Spital Wallis, Mitglied seit 15.12.2022



Mitglieder Arbeitnehmervertreter

- 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 bis 31.12.2025
- Monod Marie Joëlle, SMZ Martinach, Mitglied seit 14.12.2018 bis 30.09.2025
- Pardo Roy, SMZ Siders, Mitglied seit 11.12.2025
- 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

- Fragnière Frédéric, Präsident, Spital Wallis
- Jacquemet Cédric, Spital Wallis
- Buchard Samuel, Spital Wallis
- Amherd Steve, Spital Wallis

Verwaltung

- Zufferey Christian, PRESV Direktor
- Roh Lionel, Berichtstatter

Externer Berater

- Marc Fournier, Pittet Associés SA

Liegenschaftskommission

- Fragnière Frédéric, Präsident, Spital Wallis
- Borter Ernst, Spital Wallis bis 31.12.2025
- Willisch Christoph, Seniorenzentrum Naters
- Roh Marie-Noëlle, Les Pérégrines SA seit 01.10.2025
- Papon Eric, beratender Architekt
- Zufferey Christian, PRESV Direktor
- Lambrigger Sandra, PRESV Stv. Direktorin

Personalkommission

- Tissières Bernard, Präsident, Sozial-Christliche Gewerkschaft, SCIV bis 31.12.2025
- Chambovay Olivier, Spital Wallis bis 31.08.2025
- Fornage Yasmina, Spital Wallis seit 30.10.2025
- Monod Marie Joëlle, SMZ Martinach bis 30.09.2025
- Pardo Roy, SMZ Siders seit 11.12.2025
- 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.	Versicherte	Aktive Versicherte	Altersguthaben	Austritte	Eintritte	Individuelle	Individuelle	Gruppierte	Gruppierte	Mitglied.	Versicherte	Aktive Versicherte	Altersguthaben
	31.12.2024	Löhne	per	per	Mitglieder	Mitglieder	Austritte	Eintritte	Austritte	Eintritte	31.12.2025	Löhne	per	Altersguthaben
		2024	31.12.2024	31.12.2024								2025	31.12.2025	
Spital Wallis	1	502.5	5'909	755.9	-	-	-677	888			1	515.8	6'120	821.7
SMZ	3	68.8	1'231	96.6	-	-	-165	236			3	75.6	1'302	105.5
Alters- und Pflegeheime	11	96.2	1'805	124.6	-	-	-254	272			11	101.3	1'823	134.2
Praxen und Selbst. erwerb.	78	44.2	781	79.4	-21	24	-89	146			81	46.3	838	84.1
Übrige	5	7.5	99	16.5	-1	-	-28	-11			4	6.2	60	13.7
Total	98	719.2	9'825	1073.0	-22	24	-1'213	1'531	0	0	100	745.2	10'143	1159.3
Invalide		12.9	274	25.6			-24	30				14.3	280	27.2
Nicht Aktive		-	158	21.4			-24	6				-	140	18.3
Total		732.2	10'257	1120.0			-1'261	1'567				759.5	10'563	1204.7

Während des Geschäftsjahrs 2025 ist die Anzahl der Versicherten um 2.98%, von 10'257 auf 10'563 Versicherte, gestiegen. Dies ist auf die stetige Zunahme der Beschäftigten bei den wichtigsten Arbeitgebern, insbesondere des Spitals Wallis und der SMZs, zurückzuführen.

Bei der Aufteilung der Versichertenzahl gibt es keine grosse Veränderung mit 60.34% Spitalpersonal, 17.97% Personal von Alters- und Pflegeheimen und 12.84% Personal von SMZs. Der Rest betrifft Institutionen und Verbände des Gesundheitssektors, Arztpraxen und Selbständigerwerbende des Gesundheitssektors.

	Mitglied.	Versicherte	Aktive Versicherte	Altersguthaben	Bewegung	Sparbeiträge	Einzahlungen	Zinsen	Überträge	Austritte	Mitglied.	Versicherte	Versicherte	Altersguthaben
	31.12.2024	Löhne	per	per	Versicherte	2025	2025	2025			31.12.2025	Löhne	per	Altersguthaben
		2024	31.12.2024	31.12.2024								2025	31.12.2025	
Aktive Versicherte		719.2	9'825	1073.0	318.0	104.0	71.9	35.9	-12.1	-113.3		745.2	10'143	1159.3
davon Männer		211.0	2'109	337.3	106.0	31.1	26.2	11.38	-2.7	-36.6		218.2	2'215	366.6
davon Frauen		508.3	7'716	735.6	212.0	72.9	45.7	24.49	-9.4	-76.7		527.0	7'928	792.7
Invalide Versicherte		12.9	274	25.6	6.0	1.6	0.0	0.9	2.8	-3.7		14.3	280	27.2
davon Männer		2.3	39	4.5	-2.0	0.3	0.0	0.14	0.6	-0.8		2.2	37	4.6
davon Frauen		10.6	235	21.2	8.0	1.4	0.0	0.72	2.2	-2.9		12.1	243	22.6
Inaktive Versicherte		-	158	21.4	-18.0	0.0	2.7	0.7	9.4	-15.9		-	140	18.3
davon Männer		-	25	3.5	-7.0	0.0	1.2	0.12	2.2	-4.5		-	18	2.6
davon Frauen		-	133	17.9	-11.0	0.0	1.5	0.59	7.2	-11.5		-	122	15.7
Total		732.2	10'257	1120.0	306.0	105.6	74.6	37.4	0.0	-132.9		759.5	10'563	1204.7
davon Männer		213.3	2'173	345.3	97.0	31.3	27.4	11.64	0.0	-41.9		220.4	2'270	373.8
davon Frauen		518.9	8'084	774.7	209.0	74.3	47.2	25.80	0.0	-91.0		539.1	8'293	831.0

Die Versicherten sind aufgeteilt in 96.02% Aktive, 2.65% Invalide und 1.33% Inaktive. Die Inaktiven sind hauptsächlich RETASV-Rentner, die ihre PRESV-Rente um 2 Jahre aufgeschoben haben.

78.51% der Versicherten mit 68.98% der Altersguthaben und 70.98% der Lohnsumme sind weiblich. 21.49% der Versicherten mit 31.02% der Altersguthaben und 29.02% der Lohnsumme sind männlich.



2. Aktive Mitglieder und Rentner

2.1. Aktive Versicherte

	Mitglied. 31.12.2024	Versicherte Löhne 2024	Aktive Versicherte per 31.12.2024	Altersguthaben per 31.12.2024	Bewegung Versicherte	Sparbeiträge 2025	Einzahlungen 2025	Zinsen 2025	Überträge	Austritte	Mitglied. 31.12.2025	Versicherte Löhne 2025	Versicherte per 31.12.2025	Altersguthaben
PRESV-Basic - ehemalige PRESV-Pläne														
Spital Wallis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SMZ	1	29.7	545	33.5	-545.0	-	-	-	-33.5	-	-	-	-	-
Alters- und Pflegeheime	4	30.4	563	43.3	43.0	3.8	6.2	1.5	-1.2	-5.8	4	33.1	606	47.9
Praxen und Selbsterwerb.	26	9.8	193	13.4	-9.0	1.0	1.4	0.3	-5.2	-1.5	26	8.1	184	9.3
Übrige	2	1.6	29	4.5	-26.0	0.0	-	0.0	-3.4	-0.6	1	0.2	3	0.6
Total	33	71.5	1'330	94.7	-537.0	4.8	7.6	1.8	-43.3	-8.0	31	41.4	793	57.7
davon Männer		12.4	185	16.7	-48.0	0.9	1.0	0.4	-5.9	-1.3		8.1	137	11.8
davon Frauen		59.1	1'145	78.1	-489.0	3.9	6.6	1.4	-37.4	-6.7		33.3	656	45.9
davon Variante Basis		56.8	1'102	66.9	-473.0	3.4	4.6	1.2	-33.1	-5.5		31.3	629	37.5
davon Variante Maxi		14.8	228	27.8	-64.0	1.4	3.0	0.6	-10.1	-2.5		10.1	164	20.2
Männer nur risikoversichert		0.4	20	-	-1.0	-	-	-	-	-		0.4	19	-
Frauen nur risikoversichert		1.9	95	-	-54.0	-	-	-	-	-		1.1	41	-
PRESV-Medium														
Spital Wallis	1	502.5	5'909	755.9	-5'909.0	-	-	-	-755.9	-	-	-	-	-
SMZ	2	39.1	686	63.2	-96.0	4.1	5.5	1.1	-29.7	-5.7	1	32.9	590	38.4
Alters- und Pflegeheime	7	65.8	1'242	81.2	-927.0	2.1	1.3	0.6	-63.0	-3.4	2	16.7	315	18.8
Praxen und Selbsterwerb.	20	22.8	419	40.3	-384.0	0.4	1.1	0.1	-36.0	-1.7	8	2.7	35	4.2
Übrige	-	3.9	49	6.6	-46.0	0.1	-	0.0	-5.3	-0.1	-	0.4	3	1.2
Total	30	634.2	8'305	947.1	-7'362.0	6.6	7.9	1.9	-890.0	-10.9	11	52.7	943	62.7
davon Männer		191.7	1'861	303.5	-1'731.0	1.1	2.1	0.3	-294.8	-2.6		8.6	130	9.5
davon Frauen		442.5	6'444	643.6	-5'631.0	5.5	5.8	1.6	-595.1	-8.3		44.1	813	53.1
davon Variante Basis		416.2	5'828	496.1	-5'003.0	5.3	5.3	1.4	-454.0	-7.4		44.4	825	46.7
davon Variante Maxi		217.9	2'477	451.0	-2'359.0	1.2	2.6	0.5	-435.9	-3.5		8.3	118	16.0
PRESV-Principal														
Spital Wallis	-	-	-	-	6'120.0	73.5	41.9	25.5	753.5	-72.6	1	515.8	6'120	821.7
SMZ	-	-	-	-	712.0	6.0	5.5	2.1	62.9	-9.4	2	42.7	712	67.2
Alters- und Pflegeheime	-	-	-	-	902.0	7.2	4.4	2.1	61.1	-7.2	5	51.5	902	67.5
Praxen und Selbsterwerb.	32	11.6	169	25.7	450.0	5.1	4.3	2.2	37.8	-4.5	47	35.5	619	70.6
Übrige	3	1.9	21	5.4	33.0	0.8	0.3	0.4	5.8	-0.8	3	5.6	54	11.9
Total	35	13.5	190	31.1	8'217.0	92.6	56.4	32.2	921.1	-94.4	58	651.1	8'407	1'038.9
davon Männer		6.9	63	17.1	1'885.0	29.1	23.1	10.7	297.9	-32.7		201.5	1'948	345.3
davon Frauen		6.7	127	14.0	6'332.0	63.5	33.3	21.5	623.2	-61.7		449.5	6'459	693.7
davon Variante Basis		5.8	104	9.1	5'629.0	55.0	27.9	15.9	461.6	-50.4		415.7	5'733	519.0
davon Variante Maxi		7.8	86	22.1	2'588.0	37.6	28.5	16.3	459.5	-44.1		235.3	2'674	519.9

Die Aufteilung der Arbeitgeber auf die verschiedenen Vorsorgepläne hat sich zugunsten des Plans Principal verändert, dem sich neu 58% der Arbeitgeber (d.h. 58 von 100) angeschlossen haben, gegenüber 31% im Plan Basic und 11% im Plan Medium. Diese strukturelle Entwicklung verändert die Verteilung der Versicherten grundlegend : der Plan Principal vereint neu mit 82.89% den Grossteil der Versicherten (8'407 Personen), während den Plänen Medium und Basic nur noch 9.29% beziehungsweise 7.82% der Versicherten angeschlossen sind.

Diese Veränderung erklärt sich durch den angekündigten finalen Wechsel in den Plan Principal des Spitals Wallis, dem grössten Arbeitgeber unserer Stiftung. Diese Änderung, begleitet von weiteren bedeutenden Planwechseln des SMZ und der Altersheime, hat eine massive Verlagerung unserer Verpflichtungen mit sich gezogen. Per Ende 2025 verwaltet der Plan Principal mittlerweile über CHF 1 Mia. Altersguthaben.



2.2. Rentenbezüger

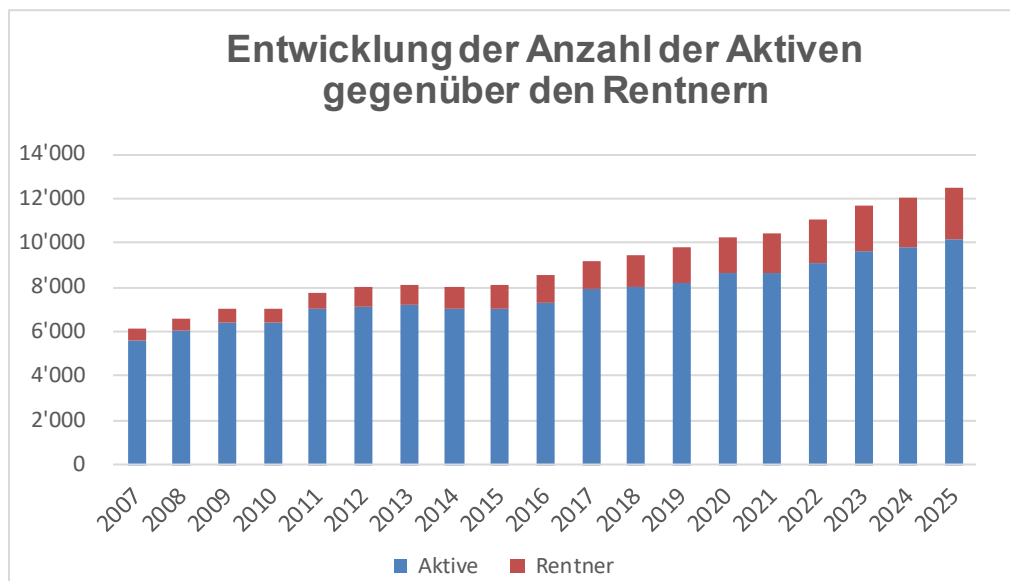
	31.12.2025	31.12.2024
	Rentner	Rentner
Pensionierte	1'824	1'723
Kinder von Pensionierten	16	13
Invalide	262	260
Kinder von Invaliden	64	65
Witwen und Witwer	149	137
Waisen	23	25
Geschiedene Ehegatten	6	6
Total	2'344	2'229

Gesamtbetrag der obigen Renten

40'431'525.00

37'683'248.80

Die Gesamtzahl der Renten ist um 115 Einheiten gestiegen. Wie in den Vorjahren ist bei den Rentenbezügern ein Anstieg der Altersrenten um 5.86% gegenüber dem Vorjahr zu verzeichnen. 2025 stellen wir ebenfalls eine Erhöhung der Hinterbliebenenrenten von 8.76% gegenüber 2024 fest. Die übrigen Rentenarten sind stabil geblieben.

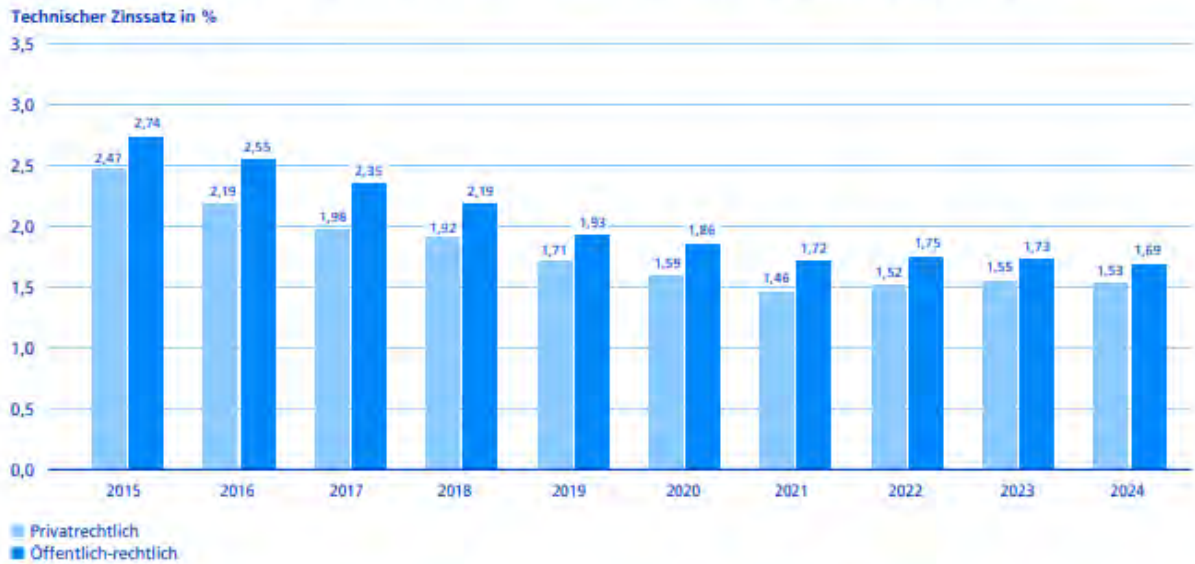


Das Verhältnis von Aktiven zu Rentnern verändert sich von 4.41 im Jahr 2024 auf 4.33 im Jahr 2025.

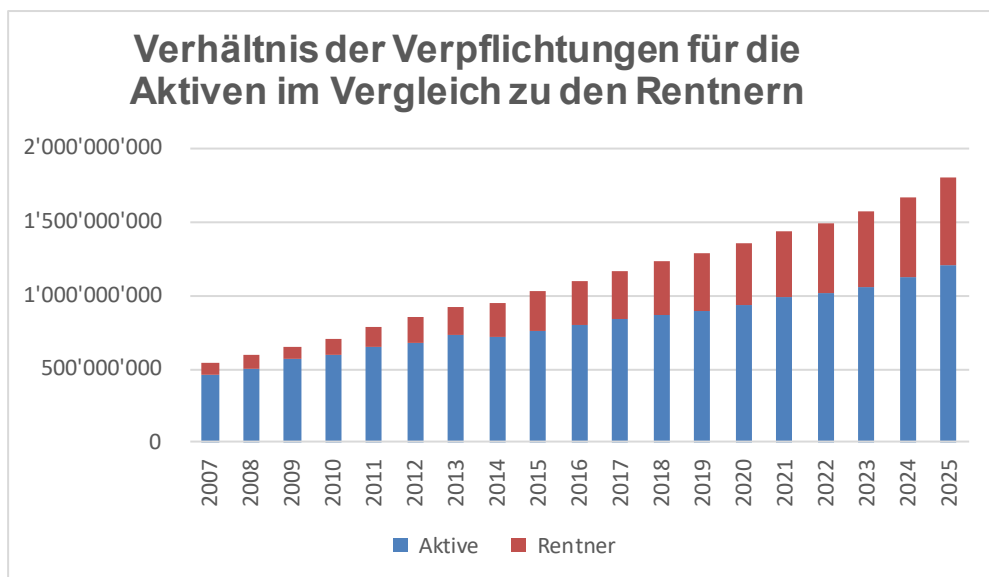
Es handelt sich um ein sehr gutes Verhältnis, dennoch stellen wir fest, dass die Pensionierungen der Babyboomer dieses leicht rückläufige Verhältnis belasten.



Abbildung E-1: Entwicklung des durchschnittlichen technischen Zinssatzes im Beitragsprimat seit 2015



Wir stellen fest, dass der von den privaten Kassen angewendete technische Zinssatz in den letzten Jahren ziemlich stabil geblieben ist und leicht über dem technischen Zinssatz von 1.5% liegt, der von unserer Stiftung angewendet wird. Angesichts der Unsicherheiten auf den Märkten verfolgen wir weiterhin unsere vorsichtige Politik, die sich in den nächsten Jahren voraussichtlich nicht ändern dürfte.



Das Verhältnis der Guthaben der aktiven Versicherten zu denjenigen der Rentner hat sich 2025 auf 2.02 eingependelt. Diese Zahl markiert einen Meilenstein : nachdem sie seit 2007 fast ununterbrochen rückläufig gewesen ist – Jahr, in dem das Verhältnis bei 6.39 lag – scheint sie sich endlich um 2 zu stabilisieren.

Zum ersten Mal in diesem langen Zeitraum bleibt die Kennzahl über 2 Jahre identisch (2.02 in den Jahren 2024 und 2025). Obwohl sie sich auf ihrem historischen Tiefstand befindet, bleibt sie leicht über der psychologischen Schwelle von 2.



3. Art der Umsetzung des Zwecks

3.1. Erläuterung der Vorsorgepläne

Unsere Stiftung wendet das Bi-Primat 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.

2025 hat der Stiftungsrat eine neue Bewertungstabelle für die Liegenschaften eingeführt, mit einer Übergangszeit von 5 Jahren. Dieses neue Instrument ermöglicht eine Bewertung, die den aktuellen Marktgegebenheiten besser entspricht und gewährleistet damit eine genauere Ermittlung des Werts der Immobilien.

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. Im Versicherungsfall erfolgen die Rückzahlungen in Form eines Grundkapitals (oder Reservekapitals), das für die Rentenzahlungen erforderlich ist. Die Prämie figuriert im Posten « Versicherungsprämien » der Betriebsrechnung.



5.2. Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Stand der Sparguthaben Versicherte am 01.01.	1'120'035'211.97	1'061'102'422.74
Sparbeiträge Arbeitnehmer	45'352'969.25	40'711'470.60
Sparbeiträge Arbeitgeber	58'628'431.00	52'824'218.20
Korrekturen	-	172.66
Beitragsbefreiung (Invalide)	1'607'693.30	1'470'558.80
Beiträge / Beitragsbefreiung (RETASV)	1'725'485.70	1'626'954.10
Einmaleinlagen und Einkäufe	9'689'804.35	8'115'340.85
Freizügigkeitseinlagen	57'256'785.34	56'509'785.07
Rückzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	5'908'394.10	4'516'341.81
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-65'884'412.46	-58'011'588.15
WEF-Vorbezüge / Scheidung	-5'187'859.64	-6'967'571.48
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-13'493'625.59	-17'545'875.47
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-2'089'989.91	-2'947'765.70
Auflösung infolge Pensionierung, Tod und Invalidität	-46'255'219.75	-41'855'748.81
Verzinsung des Sparkapitals	37'440'548.20	20'486'496.75
Bewegung während des Zeitraums	84'699'003.89	58'932'789.23
Total Vorsorgekapital Versicherte	1'204'734'215.86	1'120'035'211.97
Vorsorgekapital der aktiven Versicherten	1'159'306'263.97	1'072'970'867.02
Vorsorgekapital der inaktiven Versicherten	18'253'394.88	21'428'994.92
Vorsorgekapital der invaliden Versicherten	27'174'557.01	25'635'350.03
Total Vorsorgekapital Versicherte	1'204'734'215.86	1'120'035'211.97
Anzahl aktive Versicherte	10'143.00	9'825.00
Anzahl inaktive Versicherte	140.00	158.00
Anzahl Invalide	280.00	274.00
Gesamtzahl Versicherte	10'563	10'257
Anzahl Versicherte, die nur Risikobeitrag leisten	60.00	115.00
Anzahl Sparkonti	10'503	10'142
Garantierte Verzinsung	1.50%	1.50%
Gewinnbeteiligung	2.00%	0.50%
Total Verzinsung	3.50%	2.00%

Im Jahr 2025 sind die Altersguthaben um 7.56% angestiegen gegenüber 5.55% im Jahr 2024. Diese Erhöhung erfolgt trotz der Verschlechterung des Verhältnisses von Freizügigkeitsleistungen der Austritte zu den Einlagen der Eintritte von 102.66% im Jahr 2024 auf 115.07% im Jahr 2025. Die Verzinsung der Altersguthaben, festgelegt auf 3.5% gegenüber 2% im Jahr 2024, erklärt diesen Anstieg teilweise. Im Übrigen ist festzustellen, dass die Kosten der Altersrenten auf Kosten der Kapitalauszahlungen gestiegen sind, wobei sie insgesamt stabil geblieben sind.

Die Verzinsungsstrategie des Sparkapitals der Kasse sieht vor, einen Mindestzinssatz von 1.5%, entsprechend dem technischen Zinssatz, zu garantieren und je nach Jahresergebnis eine Gewinnbeteiligung zu gewähren.



5.3. Summe der Altersguthaben gemäss BVG

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)	515'787'986.09	494'342'838.81
BVG-Mindestzinssatz, vom Bundesrat festgelegt	1.25%	1.25%

Der BVG-Mindestanteil der Altersguthaben ist von 44.14% auf 42.81% im Jahr 2025 gesunken. Diese Verminderung erklärt sich durch die diesjährige Gewinnzuteilung sowie die Verbesserung unseres Reglements. Unsere reglementarischen Leistungen liegen deutlich über dem gesetzlich vorgeschriebenen Minimum (BVG).

5.4. Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Stand am 01.01.	553'170'421.55	518'042'657.05
Überweisung an Rückversicherung	-270'403.55	-169'304.40
Sparkonti Neurentner	46'255'219.75	41'855'748.81
Einmaliger Bonus der Rückversicherung	8'988'325.90	-
Zinsgutschriften	8'187'928.05	7'713'248.95
Auflösung der Rückstellung für die Rentenzahlung	-38'053'678.85	-35'209'889.25
Gewinn aus Überversicherung	306'643.45	292'444.90
Kosten(+) Gewinn(-) der Rückstellung am 31.12.	18'427'366.05	15'512'284.44
Bewegung während des Zeitraums	43'841'400.80	35'127'764.50
Total mathematische Rückstellungen	597'011'822.35	553'170'421.55

Der Anteil unserer Verpflichtungen für Rentenbezüger im Vergleich zu den Gesamtverpflichtungen (Punkt 5.6 unten) ist von 32.44% auf 32.43% gesunken und damit stabil geblieben. Das ausgewogene Verhältnis der Verpflichtungen der Aktiven zu denjenigen der Rentner bleibt damit gewahrt, was zur guten Widerstandsfähigkeit unserer Stiftung beiträgt.

5.5. Deckungsgrad gemäss Artikel 44 BVV2

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Vorsorgekapital und technische Rückstellungen	1'841'061'038.21	1'705'158'633.52
Wertschwankungsreserve	274'697'773.66	210'702'931.85
Stiftungskapital, Freie Mittel	-	-
Mittel zur Deckung der reglementar. Verpflichtungen	2'115'758'811.87	1'915'861'565.37
Mathematische Rentenreserven Rückversicherung Zürich	42'423'163.45	44'652'794.50
Deckungsgrad (Vermögen / gebundenes Kapital)	114.92%	112.36%

Trotz der gewährten Gewinnbeteiligung auf den Altersguthaben im Jahr 2025 – mit einer Verzinsung von 3.5% anstatt der obligatorischen Mindestverzinsung von 1.25% - hat der Deckungsgrad um 2.56% zugenommen, im Gegensatz zu 3.44% im Vorjahr. Unser Deckungsgrad nähert sich dem festgelegten Maximalziel von 117.2% an.



5.6. Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen



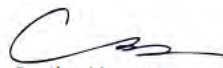
Prévoyance Santé Valais - PRESV Technische Rückstellungen per 31.12.2025

	31.12.2025	31.12.2024
Technischer Zinssatz	1.50%	1.50%
Technischen Grundlagen	LPP 2020 P=2020	LPP 2020 P=2020
Sparkapital der aktiven und invaliden Versicherten	1 204 734 215.86	1 120 035 211.97
Zwischentotal Sparkapital	1 204 734 215.86	1 120 035 211.97
Deckungskapital der Alterspensionierten	541 012 522.35	507 831 237.20
Deckungskapital der Ehegatten	26 536 691.00	23 045 602.00
Deckungskapital der Kinder	2 153 432.65	2 114 556.05
Deckungskapital der temporär Invaliden	27 309 176.35	20 179 026.30
Zwischentotal Deckungskapital der Rentenbezüger	597 011 822.35	553 170 421.55
Rückstellung für die Anpassung der technischen Grundlagen	14 900 000.00	11 021 000.00
Rückstellung für die Senkung des technischen Zinssatzes	0.00	0.00
Rückstellung für Pensionierungsverluste	24 400 000.00	20 900 000.00
Rückstellung für kleinen Rentenbezügerbestand	0.00	0.00
Rückstellung für Schwankungen der Todesfall- und Invaliditätsrisiken	0.00	0.00
Rückstellung für Teuerungsausgleich der Renten	0.00	0.00
Rückstellung für hängige Fälle	0.00	0.00
Rückstellung für BVG-Mindestleistungen	15 000.00	32 000.00
Zwischentotal technische Rückstellungen	39 315 000.00	31 953 000.00
Gesamt-Pensionsverbindlichkeiten	1 841 061 038.21	1 705 158 633.52

Die technischen Grundlagen zum 31.12.2025 sind BVG 2020 P=2020 1,50 %.

Lausanne, 31. März 2026


Christophe Steiger
SKPE-Pensionskassen Experte


Bastien Mayerat
Aktuar SAV



Commentaires pour RPC 26

Réserves mathématiques

Les bases techniques utilisées sont les LPP 2020 P=2020 à 1.50%. Les rentes expectatives de conjoint sont calculées selon la méthode collective.

Provision pour adaptation des bases techniques

Cette provision est destinée à couvrir l'évolution prévisible de la longévité. Elle se monte à 0.5% des engagements viagers envers les bénéficiaires de rente et des actifs par année qui séparent le boucllement de la date de référence des tables utilisées, soit 2.50% en 2025.

Provision pour abaissement du taux technique

Cette provision est destinée à financer, le cas échéant, le coût de la diminution planifiée des taux techniques appliqués aux capitaux de prévoyance des actifs et à ceux des rentiers.

Provision pour pertes sur retraites futures

Cette provision couvre le coût de la mise en rente de retraite. Elle se monte à la différence entre le capital vieillesse libéré et le capital de prévoyance créé pour la rente des assurés à moins de 5 ans de la retraite. Il est tenu compte d'une proportion de 20% des prestations de retraite prises sous forme de capital. Il est également tenu compte qu'une partie de la marge sur les cotisations risques et frais participe au financement de ces pertes.

Provision pour petits effectifs des rentiers

Cette provision est destinée à couvrir les fluctuations de mortalité des rentiers par rapport à la mortalité théorique. Tant que les capitaux de prévoyance des rentiers représentent moins de 80% de ceux des actifs, il n'y a pas de provision à constituer.

Provision pour indexation des rentes

Cette provision est destinée à financer une amélioration des rentes décidée par le conseil de fondation. Fin 2025, aucune amélioration des rentes n'est prévue.

Provision pour fluctuation des risques décès et invalidité

Cette provision est destinée à couvrir le coût total des sinistres décès et invalidité restant à la charge de la Fondation, tenant compte des cotisations de risques et d'une éventuelle couverture d'assurance. La Fondation étant entièrement réassurée pour ces risques, aucune provision n'est actuellement nécessaire.

Provisions pour cas en suspens

Cette provision couvre l'estimation du coût actuel des cas de décès, invalidité ou retraite déjà survenus mais non encore valorisés dans les autres provisions. Elle inclut notamment les situations où l'octroi de prestation est probable mais non définitif, ou en attente de justificatifs. Il n'y a actuellement aucun cas en suspens qui ne serait pas réassuré.

Provision pour meilleure rente min. LPP

Cette provision est destinée à couvrir le coût potentiel de l'application du minima selon la LPP et la LFLP.



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

Anlagekategorie	Bilanzwert CHF	% des Vermögens	Bandbreiten		Limiten BVV2
			Min %	Max %	
Geldmarkt / Flüssige Mittel	88'405'535.11	4.03%	0.0%	15.0%	100%
Anlagen und Forderungen beim Arbeitgeber	14'766'711.09	0.67%	0.0%	5.0%	
Hypotheken CHF	100'000.00	0.00%	0.0%	2.0%	50%
Obligationen	323'752'888.54	14.77%	7.5%	22.5%	100%
Obligationen in CHF	139'534'107.36	6.36%	3.0%	9.0%	
Obligationen in Firmen	55'094'554.23	2.51%	1.5%	4.5%	
High Yield	66'068'468.65	3.01%	1.5%	4.5%	
Schulden aufstrebende Märkte in \$	63'055'758.30	2.88%	1.5%	4.5%	
Aktien	822'881'947.48	37.53%	25.5%	48.5%	50%
Aktien Schweiz	292'861'587.46	13.36%	10.0%	16.0%	
Aktien Schweiz SMC	89'234'163.52	4.07%	2.0%	6.0%	
Aktien Ausland	286'241'495.17	13.06%	10.0%	16.0%	
Aktien Ausland SMC	88'406'078.07	4.03%	2.0%	6.0%	
Aktien aufstrebende Märkte	66'138'623.26	3.02%	1.5%	4.5%	
Immobilien	537'432'987.43	24.51%	18.0%	36.0%	30%
Immobilien direkt Schweiz	179'092'000.00	8.17%	9.0%	15.0%	
Immobilien Schweiz (Stiftungen)	214'679'491.18	9.79%	6.0%	12.0%	
Immobilien Schweiz (Fonds)	54'393'784.07	2.48%	1.5%	4.5%	
Immobilien Ausland	89'267'712.18	4.07%	1.5%	4.5%	
Infrastruktur Welt	137'336'580.84	6.26%	3.0%	9.0%	10%
Alternative Anlagen	254'157'628.30	11.59%	6.0%	22.0%	15%
Hedge funds	22'585'932.00	1.03%	0.0%	4.0%	
Private Equity	146'360'588.49	6.68%	3.0%	9.0%	
Private Debt	39'369'406.34	1.80%	1.5%	4.5%	
Insurance linked sec.	45'841'701.47	2.09%	1.5%	4.5%	
Debitoren	4'421'878.04	0.20%			
Mobiliar und Einrichtung	26'225.00	0.00%			
Total Vermögensanlagen	2'183'282'381.83	99.58%			
Aktive Rechnungsabgrenzungen	9'181'675.79	0.42%			
Total Aktiven	2'192'464'057.62	100.00%			
<i>davon Direktanlagen</i>	223'836'661.16	10.21%			
Ausländische Währungen vor hedge	627'258'874.91	28.61%			
Ausländische Währungen nach hedge	347'003'727.41	15.83%	5%	25%	30%



Gemäss der in Art. 50 Abs. 4 BVV 2 vorgesehenen Möglichkeit hat der Stiftungsrat an seiner Sitzung vom 30.10.2025 und auf der Grundlage einer ALM-Studie beschlossen, die Erhöhung der maximalen Bandbreite für Immobilien beizubehalten. Diese ist von 35% auf 36% gestiegen.

Nach der Aktualisierung der ALM-Studie wurde die Mindestbandbreite der direkten Immobilien von 8% auf 9% erhöht, wodurch die tatsächliche Allokation unter den erforderlichen Schwellenwert fiel. Trotz der laufenden Projekte haben administrativen Verzögerungen (siehe Punkt 6.4.4) unsere Investitionen in dieser Kategorie gebremst.

Aufgrund einer neuen ALM-Studie (Asset Liability Management) hat der Stiftungsrat im Jahr 2025 eine optimierte Vermögensallokation beschlossen. Diese Strategie wurde im letzten Quartal von der Anlagekommission umgesetzt, um der dynamischen Aktienabsicherung besser Rechnung zu tragen.

Im Zuge dieser Anpassung wurde die Verwaltung des liquiden Teils des Portfolios vereinfacht durch den Einbezug von indexierten Fonds, die mit automatischen Umschichtungsmargen versehen sind (wie in der neuen Allokationstabelle festgelegt). Der strategische Aktienanteil beträgt nun 37% (gemäss der neuen Tabelle). Diese Erhöhung zielt darauf ab, die durch die Absicherungsstrategie verursachte Unterdeckung aufzufangen. Sie ist Teil einer stetigen Entwicklung : der Anteil der Aktien ist von 30.75% Ende 2024 auf 37.53% Ende 2025 gestiegen und nähert sich dem neuen Ziel an.

Parallel dazu und um das Engagement in illiquiden Anlageklassen beizubehalten, werden weiterhin Investitionen in alternative Anlagen getätigt (siehe Punkt 6.3).

Bezüglich des Wechselkursrisikos sieht die Politik der Stiftung zukünftig eine Abdeckung der Fremdwährungen in der Höhe von 85% vor.

Beilage 1 – Asset-Allokationsmatrix

	Reglementarische Bandbreiten	Rebalancierungs-Margen	Strategie	Rebalancierungs-Margen	Reglementarische Bandbreiten
Flüssige Mittel	0.0%		1.0%		15.0%
Hypotheken	0.0%		0.0%		2.0%
Obligationen	10.0%	12.5%	15.0%	17.5%	20.0%
in CHF	4.0%	5.0%	6.0%	7.0%	8.0%
Firmen FW	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%
High Yield	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%
Schulden Schwellenländer	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%
Aktien	26.0%	32.5%	37.0%	41.5%	47.0%
Schweiz	10.0%	11.5%	13.0%	14.5%	16.0%
SMC Schweiz	2.5%	3.5%	4.0%	4.5%	5.5%
Ausland	10.0%	11.5%	13.0%	14.5%	16.0%
SMC Ausland	2.5%	3.5%	4.0%	4.5%	5.5%
Schwellenländer	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%
Immobilien	18.0%		27.0%		36.0%
Schweiz direkt	9.0%		12.0%		15.0%
Schweiz (Stiftung)	4.0%		9.0%		12.0%
Schweiz (Fonds)	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%
Ausland	1.5%		3.0%		5.0%
Infrastruktur	3.0%		6.0%		9.0%
Alternatifs	5.0%		14%		22.0%
Hedge funds	0.0%		2.0%		4.0%
Private equity	3.0%		6.0%		9.0%
Privatschulden	1.0%		3.0%		4.5%
ILS	1.5%		3.0%		4.5%



6.1. Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

Der Stiftungsrat hat die Verwaltung der Anlagen gemäss dem Organisationsreglement der Anlagekommission übertragen. Die Zusammensetzung dieser Kommission ist unter Punkt 1.5 aufgeführt.

Ende jedes Monats wird den Mitgliedern der Anlagekommission ein konsolidierter Bericht über die Performances und die Limiten der verschiedenen Anlagekategorien zugestellt. Dieser Bericht beinhaltet eine gründliche Analyse der Umschichtungsmargen sowie eine Aktualisierung der Fremdwährungsabsicherung (85%).

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.

Liste der Verwalter und Depotbanken

Diese Verwalter sind von der FINMA oder einer gleichwertigen ausländischen Behörde zugelassen.

Verwalter	Art der Beziehung	Depotbank
UBS AM Switzerland AG	ausgewogenes Mandat *	UBS Switzerland AG
Walliser Kantonalbank	ausgewogenes Mandat *	Walliser Kantonalbank
Key Investment Services	ausgewogenes Mandat *	Walliser Kantonalbank
Vontobel AM SA	ausgewogenes Mandat *	Raiffeisenbank Belalp-Simplon
Ellipsis AM Paris	Aktienabsicherungsauftrag	CACEIS Bank (Nyon Branch)
CA Indosuez Wealth Management	Investitionen in private Märkte	CA Indosuez (Switzerland) SA
Pictet & Cie SA	Investitionen in Private Equity	Banque Pictet & Cie SA

* = gekündigt per 30.11.2025

6.2. Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Stand der Wertschwankungsreserve am 01.01.	210'702'931.85	143'409'653.90
Veränderung gemäss Betriebsrechnung	63'994'841.81	67'293'277.95
Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz	274'697'773.66	210'702'931.85
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve		
17.2% der Vorsorgeverpflichtungen	316'662'498.60	293'287'285.00
Defizit / Reserve der Wertschwankungsreserve	41'964'724.94	82'584'353.15

Die Höhe der Reserve wird durch die ALM bestimmt, die der Stiftungsrat an seiner ausserordentlichen Sitzung vom 30. Dezember 2025 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 31.12.2025	Exponierung 31.12.2024
Fälligkeit Verträge (Mandat Aktiendeckung)	CHF	CHF
Kauf 455 MXEF DEC/26-P-1200	-43'314'180.00	
Verkauf 5 MXEF JUN/26-P-1060	420'449.00	
Verkauf 900 OESX DEC/26-P-4500	37'705'500.00	
Kauf 900 OESX DEC/26-P-5500	-46'503'450.00	
Kauf 1000 OSMI DEC/26-P-10500	-105'000'000.00	
Verkauf 1200 OSMI DEC/26-P-10600	127'200'000.00	
Kauf 1200 OSMI DEC/26-P-12000	-144'000'000.00	
Kauf 1500 OXXP JUN/26-P-450	-31'421'250.00	
Verkauf 8 SPX option DEC/25-C-7350	-4'664'604.00	
Kauf 85 SPX option SEP/26-P-5600	-37'761'080.00	
Verkauf 285 SPX SEP/26-P-6025	136'219'526.25	
Kauf 285 SPX SEP/26-P-6725	-152'045'861.25	
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
Total laufende derivative Finanzinstrumente	-263'164'950.00	-130'762'117.50

Die Aktienanlagen sind über ein spezifisches Mandat dynamisch gegen einen Rückgang von -5% bis -15% sowie gegen einen Teil der extremen Risiken bei Kursverlusten von über -20% abgesichert. Diese Absicherung verursacht Kosten, wenn die Märkte anziehen, nützt uns hingegen im Fall rückläufiger Märkte.

	Terminverkauf 31.12.2025	Terminverkauf 31.12.2024
Termingeschäfte	CHF	CHF
Obligatorische Währungsabsicherung nach ALM	280'255'147.50	288'708'644.00
Total Termingeschäfte	280'255'147.50	288'708'644.00

Die am 30. Oktober 2025 verabschiedete ALM-Studie legt das strategische Niveau des Wechselkursrisikos auf 15.5% der Allokation fest. Zur Nachverfolgung wird vor der Absicherung eine Aufschlüsselung jedes Fonds nach Währung vorgenommen. Die in der Absicherung der Kasse verwendeten vier Währungen entsprechen derzeit den folgenden gerundeten Anteilen : 28% für USD, 11% für EUR und jeweils 1.5% für GBP und JPY.

Per 31. Dezember 2025 betrug der Anteil der nicht abgesicherten Fremdwährungsallokation schliesslich 15.83%.



	Verpflichtungen Total	Rest. Verpfl. per 31.12.2025	Rest. Verpfl. per 31.12.2024
Private Equity		CHF	CHF
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3'000'000.00	300'000.00	450'000.00
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10'000'000.00	2'456'046.18	2'526'000.00
UBS Private Equity Growth IV	CHF 10'000'000.00	2'500'000.00	2'700'000.00
Swiss Opportunity Real Estate	CHF 8'760'000.00	2'920'000.00	2'920'000.00
Mercer PE Select V	USD 3'000'000.00	237'990.00	271'320.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10'000'000.00	1'134'498.33	316'630.44
Monte Rosa Sec. FUND III	USD 5'000'000.00	359'759.17	517'693.03
Monte Rosa V	USD 10'000'000.00	909'374.07	913'260.71
IST 3 Private Equity 2	EUR 10'000'000.00	2'115'933.97	2'704'697.89
PG Direct Equity 2019	EUR 5'000'000.00	484'120.00	489'580.00
UBS Logistic Property Partner	USD 5'000'000.00	769'470.93	1'068'058.41
CS Climate Innovation	USD 10'000'000.00	1'665'930.00	2'984'520.00
PRISMA ESG PE Co-Invest	USD 10'600'000.00	782'035.14	2'219'397.60
Patrimonium Private Equity Fund	EUR 5'000'000.00	558'917.79	1'305'554.06
PRESV Selection Sub-Fund II	EUR 30'000'000.00	22'576'750.00	6'967'100.00
IST 3 Private Equity 3 Impact	EUR 5'000'000.00	3'079'282.50	3'514'148.75
CA -Secondary Opportunities IX	USD 10'000'000.00	4'363'150.00	6'059'480.00
PRISMA ESG PE Co-Invest II	USD 10'600'000.00	5'165'636.41	-
Total Private Equity		52'378'894.50	37'927'440.89

Die im Jahr 2025 neu eingegangenen Verpflichtungen für Private Equity sind : 20 Mio. EUR PRESV Selection Sub-Fund II, 0.6 Mio. USD PRISMA ESG PE Co-Invest und 10.6 Mio. USD PRISMA ESG PE Co-Invest II. Diese Beträge entsprechen einer Erhöhung der Verpflichtungen im Jahr 2025 um CHF 27'504'960.— gegenüber einer Verringerung von CHF 13'053'506.—.



	Verpflichtungen	Rest. Verpfl. per 31.12.2025	Rest. Verpfl. per 31.12.2024
Infrastruktur		CHF	CHF
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10'000'000.00	418'906.50	856'105.29
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10'000'000.00	1'135'192.20	1'518'403.05
UBS AST 3 Infrastr. Co-Invest	CHF 15'000'000.00	6'393.65	40'796.81
CS Energy Infrastr. Europe	EUR 10'000'000.00	157'037.92	158'809.03
UBS Archmore	USD 5'000'000.00	575'755.54	1'525'820.04
CA - Global Infra. Opportunities	EUR 5'000'000.00	2'028'364.58	2'051'240.87
Clean Energy Infrastructure 3	CHF 10'000'000.00	2'859'203.00	500'000.00
Quaero European Infra Fund II	EUR 5'000'000.00	1'955'100.00	1'977'150.00
CDPQ SIC Global Infrastructure	USD 15'000'000.00	8'173'387.99	11'672'218.96
Total Infrastruktur		17'309'341.38	20'300'544.05
Immobilien			
L'habitat des Cyprès	CHF 5'075'000.00	580'000.00	580'000.00
Total Immobilien		580'000.00	580'000.00

Es wurden keine neuen Verpflichtung für Infrastruktur und Immobilien eingegangen. Dank des Kapitaleinsatzes der investierten Fonds konnten die Ende 2024 verbleibenden Verpflichtungen um CHF 2'991'203.— verringert werden.

	Verpflichtungen	Rest. Verpfl. per 31.12.2025	Rest. Verpfl. per 31.12.2024
Private Debt		CHF	CHF
CS Private Debt Co-Investor II	CHF 5'000'000.00	-	587'779.67
CA Global Credit Opportunities	EUR 10'000'000.00	2'550'940.00	3'963'715.00
Hermes Europ. Dir. Lending II	EUR 15'000'000.00	3'506'042.97	4'740'112.62
Hermes Europ. Dir. Lending III	EUR 15'000'000.00	11'087'216.06	14'122'500.00
Decalia DPCS II	EUR 10'000'000.00	5'087'591.65	-
Total Private Debt		22'231'790.68	23'414'107.29
Total restliche Verpflichtungen		92'500'026.55	82'222'092.23

2025 wurde eine neue Verpflichtung in Private Dept in der Höhe von 10 Mio. EUR in den Fonds Decalia DPCS II eingegangen. Diese entspricht einer Erhöhung von CHF 9'310'000.— für 2025, die durch eine Verringerung in Höhe von CHF 10'492'317.— ausgeglichen wird.

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 Kapitalrückzahlung (Ausschüttung) auszugleichen.



6.4. Erläuterung des Netto-Ergebnisses der Anlagen

6.4.1 Resultate

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Nettoertrag flüssige Mittel in CHF	23'344.34	69'997.37
Nettoertrag flüssige Mittel in Fremdwährung	-599'222.60	679'782.79
Ertrag auf Währungsabsicherungsverträgen	17'464.29	-299'167.86
Ertrag Obligationen in CHF (TER korrigiert)	650'429.69	7'802'475.93
Ertrag Obligationen in Fremdwährung	5'671'150.35	2'229'153.29
Ertrag Wandelobligationen	7'816'955.89	5'000'735.61
Ertrag Aktien Schweiz (TER korrigiert)	45'604'345.24	11'601'337.81
Ertrag Aktien Ausland (TER korrigiert)	28'655'064.95	50'463'477.04
Ertrag direkte Immobilienanlagen nach Wertanpassung	11'425'529.68	3'081'685.08
Ertrag Anlagefonds Immobilien (TER korrigiert)	16'888'427.79	11'384'539.62
Ertrag Anlagefonds Infrastruktur (TER korrigiert)	8'410'384.85	11'150'185.44
Ertrag Alternativenanlagen (TER korrigiert)	15'690'809.80	15'244'885.60
Ertrag Hypotheken (TER korrigiert)	3'000.00	4'040.00
Ertrag Darlehen an Mitglieder (Zinsen)	137'500.00	117'759.65
Bruttoertrag der Anlagen vor Spesen	140'395'184.27	118'530'887.37
Verwaltungskosten Anlagen		
Total TER-Kosten (Verwaltungs- & Depotgebühren)	-2'417'988.73	-2'454'792.66
Total TTC-Kosten (Courtage, Taxen und Stempelgebühren)	-1'271'273.14	-1'102'007.88
Total SC-Kosten (Kommission,)	-	-
1. Ebene	-3'689'261.87	-3'556'800.54
2. Ebene TER (Anlagefonds)	-13'871'291.13	-12'776'973.88
Verwaltungskosten des Vermögens	-17'560'553.00	-16'333'774.42
Nettoertrag der Anlagen	122'834'631.27	102'197'112.95

Die Performance der Finanzmärkte im Jahr 2025 ist hauptsächlich den Aktien zuzuschreiben, die mit einer Allokation von 37.53% über die Hälfte der Gesamtpformance (52.89%) erwirtschaftet haben. Dieses Ergebnis bestätigt die strategische Entscheidung, das Engagement in dieser Aktivenklasse zu erhöhen, die mit 3.21% zur Gesamttrendite von 6.06% beiträgt.

Insgesamt verzeichnen nahezu alle Anlageklassen eine positive Performance. Nach den Aktien folgen die Immobilien mit dem zweitgrössten Beitrag (1.22%), anschliessend die Infrastruktur und die alternativen Anlagen (1.04%). Die Obligationen vervollständigen das Bild mit einem Beitrag von 0.61%. Nur die Kategorie « Übrige » (flüssige Mittel und Verschiedenes) belastet das Endergebnis leicht mit einer geringen Belastung von -0.02%.



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	10.07%	14.77%	0.61%
Aktien	52.89%	37.53%	3.21%
Immobilien	20.17%	24.51%	1.22%
Infrastr. und Alternativanl.	17.17%	17.86%	1.04%
Übrige	-0.30%	5.33%	-0.02%
Total	100%	100%	6.06%

6.4.2 Verwaltungskosten des Vermögens

1. Ebene - Einrichtung

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Verwaltungskosten inkl. Liegenschaftsverwaltung	2'378'764.27	2'413'611.79
Depotgebühren	28'929.55	29'468.82
Kontokorrentkosten	10'294.91	11'712.05
Total TER-Kosten	2'417'988.73	2'454'792.66
Courtage	632'596.91	844'924.64
Gebühren	565'039.78	158'363.23
Stempelgebühren	73'636.45	98'720.01
Total TTC-Kosten	1'271'273.14	1'102'007.88
Übrige Kosten	-	-
Total SC-Kosten	-	-
Total 1. Kostenebene	3'689'261.87	3'556'800.54

Trotz der im Rahmen der neuen Vermögensallokation umfassenden Umstrukturierung unseres Vermögens wurden die Kosten auf der 1. Ebene streng kontrolliert und belaufen sich auf CHF 3.69 Mio.

Diese operative Performance war möglich dank der Aushandlung eines Pauschalbetrags für die dafür notwendigen Maklerschäfte. Diese Pauschale hat ermöglicht, die Maklergebühren auf CHF 632'597.— (gegenüber CHF 844'924.— im Jahr 2024) zu senken und damit die automatische Erhöhung der Transaktionsgebühren auszugleichen. Dieses voraussehende Vorgehen verdeutlicht die Kosteneffizienz bei der Umsetzung unserer neuen ALM-Strategie.



2. Ebene - Kollektivanlagen

		31.12.2025		31.12.2024
		CHF		CHF
TER auf Anlagefonds in Obligationen	0.32%	1'340'083.40	0.33%	1'358'013.02
TER auf Anlagefonds in Aktien	0.22%	1'391'449.42	0.32%	1'518'835.89
TER auf Anlagefonds in Liegenschaften	0.67%	3'559'357.82	0.65%	3'099'596.25
TER auf Hedge Fonds	4.81%	1'048'478.24	1.02%	498'556.59
TER auf Commodity Fonds	0.40%	1'143.04	0.27%	1'194.20
TER auf Private Equity	2.26%	3'266'466.73	2.77%	2'869'047.77
TER auf Private Debt	1.13%	472'631.16	1.35%	420'621.28
TER auf ILS	0.86%	391'296.82	0.86%	342'448.26
TER auf Infrastruktur	1.75%	2'400'384.50	1.66%	2'668'660.62
Total 2. Kostenebene		13'871'291.13		12'776'973.88

Verbuchte Vermögensverwaltungskosten (transparente Anlagen)

		31.12.2025		31.12.2024
		CHF		CHF
Anlagekosten 1. Ebene	0.18%	3'689'261.87	0.19%	3'556'800.54
Anlagekosten 2. Ebene	0.68%	13'871'291.13	0.69%	12'776'973.88
Total Vermögensverwaltungskosten	0.86%	17'560'553.00	0.88%	16'333'774.42

in % des durchschnittlichen Kapitals der Aktiven

Die Stabilisierung der Vermögensverwaltungskosten bei rund 0.86% (im Vergleich zu 0.88% im Jahr 2024) hat sich bestätigt. Wie bereits früher erwähnt haben die alternativen Anlageklassen (Hedge Fonds, Private Equity, Private Debt, ILS und Infrastruktur) ihren starken Einfluss auf die Kosten beibehalten. Sie machen 17.86% der Allokation aus, was 54.65% der Gesamtkosten entspricht mit einem durchschnittlichen TER von 1.94%. Im Gegensatz dazu weisen die traditionellen Anlageklassen (Aktien, Obligationen und Immobilien) einen durchschnittlichen TER von 0.40% auf, was 45.35% der Gesamtkosten entspricht.

Es ist anzumerken, dass die neue, im letzten Quartal 2025 in Kraft getretene ALM-Studie, einen Übergang in indexierte Fonds mit geringeren Kosten vorsieht. Trotz der Tatsache, dass sich diese strategische Änderung noch nicht vollumfänglich auf das Ergebnis 2025 auswirken konnte, ist bereits ein erster Rückgang der TER auf Aktien von 0.32% auf 0.22% festzustellen.

Trotz der höheren strukturellen Kosten bleiben die alternativen Anlagen aufgrund ihrer erwarteten Nettoerrendite ein wesentlicher Bestandteil der Strategie (siehe Punkt 6.4.1), da sie eine unverzichtbare Diversifikation bieten, um den Zielwert für die Gesamterrendite zu erreichen.



Liste der nicht-transparenten Anlagen

	31.12.2025	31.12.2024
Bezeichnung	CHF	CHF
ALPES 2005 - PRIVATE EQUITY (en liquidation)	7'851.74	8'981.56
CS PE Platform S.C.A., SICAR Focus Second (en liqu.)	3'027.98	-
CS Climate Innovation Fund Distribution	6'735'881.00	-
CS Focus US Buyout Carlyle 2017 C1	8'976'005.00	-
Nineteen77 Global Multi-Strategy Alpha Ltd	-	492'656.88
Total	15'722'765.72	501'638.44

Liste der nicht-transparenten Anlagen (zu jung)

	31.12.2025	31.12.2024
Bezeichnung	CHF	CHF
PRISMA ESG Private Equity Co-Invest 2	3'243'343.59	-
Hermes European Direct Lending Fund III	2'909'643.26	-
PRESV Selection II - Sub Fund	5'851'770.28	2'466'401.40
Gefiswiss Energy Transition Fund - SICAV-SIF	-	10'273'000.00
CA - Secondary Opportunities IX Sub-Fund	-	2'996'701.81
Total	12'004'757.13	15'736'103.21

Kostentransparenzquote

Verwaltungskosten in % des Vermögens

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Transparente Anlagen	98.73% 2'155'554'858.98	99.18% 1'960'987'298.10
Nicht-transparente Anlagen	1.27% 27'727'522.85	0.82% 16'237'741.65
Total Anlagen	2'183'282'381.83	1'977'225'039.75

Die transparenten Anlagen entsprechen 98.73% des Gesamtvolumens, ein leichter Rückgang gegenüber 99.18% im Jahr 2024. Es ist anzumerken, dass zwei Fonds von Credit Suisse, die von UBS übernommen wurden, nun als nicht transparent eingestuft sind, da ihre Daten nicht veröffentlicht werden.

Im Übrigen können zwei neue Fonds, in die wir investiert haben, ihren TER noch nicht veröffentlichen, da sie zu neu sind und noch über keine geprüften Finanzdaten verfügen.

6.4.3 Performance des Gesamtvermögens

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahrs (c1)	1'984'492'656.27	1'808'622'673.30
Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahrs (c2)	2'192'464'057.62	1'984'492'656.27
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage (r)	122'834'631.27	102'197'112.95
Performance auf Gesamtvermögen (2xr)/(c1+c2-r)	6.06%	5.54%

Die Performance im Jahr 2025 ist hauptsächlich auf die Aktien zurückzuführen, wie in Abschnitt 6.4.1 erwähnt. Die Einführung der neuen Renditetabelle für die Bewertung der von uns direkt verwalteten Immobilien hat die Performance ebenfalls im Umfang von rund 0.3% beeinflusst. Diese gute Performance hat eine Verzinsung der Altersguthaben von 3.5% (+2.25% im Vergleich zum BVG-Minimum von 1.25%) sowie eine beträchtliche Einlage in die Wertschwankungsreserve ermöglicht.



6.4.4 Rendite der direkten Immobilienanlagen

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
<u>A - Erstellte Immobilien</u>		
Kaufpreis	230'436'072.31	229'788'891.01
Wertanpassung	-60'266'072.31	-63'509'891.01
Bilanzwert	170'170'000.00	166'279'000.00
Mieterträge	10'209'348.32	10'231'650.24
Unterhalts- und Reparaturkosten	-897'447.49	-951'181.69
Versicherungen	-135'318.40	-130'278.00
Steuern	-299'491.25	-307'057.15
Werbung	-11'930.15	-9'206.25
Verwaltungskosten	-396'149.75	-395'020.30
Debitorenverluste	-5'426.50	-12'595.40
Nettoertrag der erstellten Immobilien	8'463'584.78	8'426'311.45
	4.97%	5.07%
Wertanpassung	3'243'818.70	-5'076'915.76
Nettoertrag nach Wertanpassung	11'707'403.48	3'349'395.69
	6.88%	2.01%

Für die Bewertung der von uns direkt verwalteten Immobilien verwenden wir eine vorgefertigte Renditetabelle, die 2025 angepasst wurde. Sie wird über einen Zeitraum von 5 Jahren schrittweise eingeführt. Dieser Ansatz ermöglicht im Gegensatz zum herkömmlichen Ansatz, der auf der Diskontierung des Cashflows basiert (DCF – Discounted Cash Flow), die Auswirkungen von Zinsschwankungen abzufedern.

Die Vorteile der Renditetabelle sind :

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

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
<u>B - Grundstücke und Immobilien im Bau</u>		
Kaufpreis	13'944'920.37	13'866'731.32
Wertanpassung	-5'922'920.37	-5'205'731.32
Bilanzwert	8'022'000.00	8'661'000.00
Mieterträge	24'545.00	7'420.00
Unterhalt, Steuern und Übriges	-9'544.70	-8'157.05
Nettoertrag der nicht erstellten Immobilien	15'000.30	-737.05
Wertanpassung	-717'189.05	-709'708.12
Nettoertrag nach Wertanpassung	-702'188.75	-710'445.17
	-8.75%	-8.20%

Das Baugesuch für unsere dritte Liegenschaft in Vissigen mit einem Gesamtbudget von CHF 13.3 Mio. konnte eingereicht werden. Die Bauarbeiten starten im Frühjahr 2026.



Die Grundstücke und die sich im Bau befindenden Objekte werden jährlich um 5% abgeschrieben mit einer Plafonierung auf 25%. Diese Vorsichtsmassnahme erlaubt, die Eingliederung neuer Liegenschaften in unsere Bewertungstabelle vorwegzunehmen. Letztere verlangt aktuell eine Rendite von 4.96%, ein Niveau, das für Neubauten schwierig zu erreichen ist. Trotzdem wird der Zielwert bis 2029 schrittweise auf 4.5% gesenkt, was die Abschreibungskosten dieser Objekte verringern wird.

Im Übrigen stellen wir fest, dass die Verwaltungsprozesse im Zusammenhang mit der Genehmigung von Bauprojekten ständig komplexer werden und mehr Zeit benötigen.

C - Photovoltaikanlagen

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Kaufpreis	914'404.19	909'588.34
Wertanpassung	-315'404.19	-277'588.34
Bilanzwert	599'000.00	632'000.00
Erträge aus reinvestierter Produktion	39'202.35	51'635.68
Erträge aus Eigenverbrauchsproduktion	53'683.80	55'418.38
Produktionseinnahmen	92'886.15	107'054.06
Kosten und Unterhalt	-6'774.50	-
Nettoertrag vor Wertanpassung	86'111.65	107'054.06
	14.38%	16.94%
Wertanpassung	-37'815.85	-36'898.10
Nettoertrag nach Wertanpassung	48'295.80	70'155.96
	8.06%	11.10%

Im Jahr 2025 liegt der Produktionsertrag bei CHF 92'886.15 und damit unter demjenigen des Vorjahrs. Die Differenz erklärt sich durch unterschiedliche Sonneneinstrahlung und Temperaturen, insbesondere aber durch die Tarifsenkungen für in das Netz eingespiesenen Strom. Trotzdem halten wir an unserem Tarif für Eigenverbrauch fest, der sehr wettbewerbsfähig ist gegenüber dem Netzpreis und damit vorteilhaft für unsere Mieter.

Auf operativer Ebene belaufen sich die Unterhaltskosten dieses Jahr auf CHF 6'774.50. Was das ZEV (Zusammenschluss zum Eigenverbrauch) in Visp West betrifft, sind die Gespräche mit dem lokalen Stromanbieter noch immer im Gang. Wir hoffen auf eine technische Umsetzung im Jahr 2026.

Die Nettorendite unserer Solaranlagen nach Wertberichtigung beträgt solide 8.06% (gegenüber 11.10% im Jahr 2024). Dieses Ergebnis bleibt in Bezug auf das Gesamtrenditeziel der Stiftung sehr attraktiv und bestätigt die Zweckmässigkeit unserer Investitionen in erneuerbare Energien.



D - Installation Ladestationen

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Kaufpreis	403'124.05	403'124.05
Wertanpassung	-102'124.05	-75'124.05
Bilanzwert	301'000.00	328'000.00
Ertrag aus Nutzung der Ladestationen	27'441.05	21'187.50
Energie- und sonstige Kosten	-24'571.65	-17'629.20
Nettoertrag vor Wertanpassung	2'869.40	3'558.30
	0.95%	1.08%
Wertanpassung	-27'000.00	-26'000.00
Nettoertrag nach Wertanpassung	-24'130.60	-22'441.70
	-8.02%	-6.84%

Trotz einer geringen Ertragszunahme aus der Nutzung der Ladestationen bleibt das Nettoergebnis nach Abschreibung negativ und beläuft sich auf -8.02% (gegenüber -6.84% im Jahr 2024). Die Rendite vor Wertberichtigung liegt bei 0.95%, einem weiterhin zu geringen Niveau, um die technischen Abschreibungen dieser Anlagen zu decken, die sich in diesem Geschäftsjahr auf CHF 27'000.— belaufen.

Diese Verschlechterung des Nettoergebnisses erklärt sich durch einen Anstieg der Energie- und der Verwaltungskosten, der höher ist als derjenige der Nutzungserträge. Dennoch bleiben diese Anlagen unerlässlich, um die Attraktivität der Liegenschaften zu erhalten. Wir halten daher bewusst am wettbewerbsfähigen Ladetarif von CHF 0.40 pro kWh (exkl. MWST) fest, um die nachhaltige Mobilität unserer Mieter zu fördern, obwohl dieser Ansatz den potenziell möglichen Ertrag dieses Postens auf struktureller Ebene schmälert.

Total Direktimmobilien (A+B+C+D)

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Kaufpreis	245'698'520.92	244'968'334.72
Wertanpassung	-66'606'520.92	-69'068'334.72
Bilanzwert	179'092'000.00	175'900'000.00
Miet- und Nutzungserträge	10'354'220.52	10'367'311.80
Kosten und Unterhalt	-1'390'504.64	-1'436'104.74
Wertanpassung	2'461'813.80	-5'849'521.98
Ertrag vor Buchung der Verwaltungskosten	11'425'529.68	3'081'685.08
Interne Verwaltungskosten in TER verbucht	-396'149.75	-395'020.30
Total Nettoertrag der Immobilien	11'029'379.93	2'686'664.78
	6.16%	1.53%

Die operative Rendite unserer direkt gehaltenen Liegenschaften (Einnahmen von Mieten und aus Energieproduktion) bleibt mit CHF 10.35 Mio. stabil im Vergleich zu CHF 10.37 Mio. im Jahr 2024. Nach Abzug der Unterhaltskosten beläuft sich der Ertrag vor Wertberichtigung auf CHF 8.96 Mio.

Das Geschäftsjahr 2025 ist jedoch von einer bedeutenden Veränderung gezeichnet : die Einführung der neuen Bewertungsmethode für Liegenschaften. Während die ehemalige Methode im Jahr 2024 zu einer negativen Wertberichtigung von CHF 5.85 Mio. geführt hat, erlaubt die neue Methode eine positive Wertberichtigung von CHF 2.46 Mio.



Diese Änderung in der Buchhaltung, kombiniert mit der Kostenkontrolle, ermöglicht eine Gesamtnettorendite von CHF 11.03 Mio. zu erzielen. Die Nettorendite steigt damit auf 6.16% des Bilanzwerts per 31. Dezember 2025 gegenüber nur 1.53% im Vorjahr. Dieses Ergebnis bestätigt die Stichhaltigkeit der neuen Bewertungsmethode, welche die Widerstandsfähigkeit unseres Liegenschaftsbestands besser widerspiegelt.

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

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Kontokorrent (Forderungen) Arbeitgeber	9'266'711.09	11'448'609.75
Darlehen an Mitglieder	5'500'000.00	5'500'000.00
Anlagen bei und Forderungen an Arbeitgeber	14'766'711.09	16'948'609.75

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 » betrifft ein Mitglied, das uns eine Bürgschaftsgarantie der betroffenen Gemeinden in der Höhe von CHF 6.6 Mio. gegeben hat. Dieses Darlehen wird mit 2.5% verzinst.

	31.12.2025	31.12.2024
Arbeitgeberbeitragsreserve per 01.01.	230'000.00	195'000.00
Einlagen des Jahres	35'000.00	35'000.00
Arbeitgeberbeitragsreserve per 31.12.	265'000.00	230'000.00

Es handelt sich um die Arbeitgeberbeitragsreserven von zwei Arbeitgebern, die PRESV angeschlossen sind. Einer der Arbeitgeber hat 2025 einen zusätzlichen Beitrag von CHF 35'000.— 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 Unternehmungen zu treten und sie zu animieren, ihre ESG-Praktiken zu verbessern.

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



7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

7.1. Kurzfristige Schuldner

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
ESTV Verrechnungssteuer	4'106'750.93	7'007'328.72
Zweifelhafte Debitoren	-	-
Mieter-Debitoren (weiterverrechenbare Nebenkosten)	679'032.05	980'265.74
Mieter-Debitoren (Mieten + Unterhalt)	-350'752.74	-210'759.95
Sonstige Debitoren	-10'591.40	-2'533.75
Debitoren Hypotheken	-	-
Debitor Pfarrei St. Léonard	-2'560.80	22'114.96
Total kurzfristige Forderungen	4'421'878.04	7'796'415.72

Der Hauptposten der kurzfristigen Schuldner bleibt die Verrechnungssteuer (ESTV), die sich per 31. Dezember 2025 auf CHF 4.11 Mio. beläuft. Dieser Betrag ist im Vergleich zum Vorjahr (CHF 7.01 Mio.) deutlich rückläufig. Dies zeigt, dass die Bearbeitungsverzögerungen bei der Eidgenössischen Steuerverwaltung aufgeholt wurden.

Der Saldo mit der Pfarrei St. Léonard weist einen negativen Betrag von CHF 2'561.— auf (gegenüber einem positiven Saldo von CHF 22'115.— im Jahr 2024). Dieses laufende Kontokorrentkonto, das an die Verwaltung ihres Gebäudes in der Überbauung Jardin de la Lienne gebunden ist, zeigt den Cashflow am Bilanzstichtag auf.

Das Konto Mieter-Debitoren (Mieten + Unterhalt) weist einen negativen Saldo von CHF 350'753.— auf. Diese im Vergleich zu 2024 (CHF -210'760.—) verschärfte Bilanzsituation resultiert aus dem vorzeitigen Eingang der Mieten für Januar 2026, die vor Ablauf des Geschäftsjahrs verbucht wurden.

7.2. Aktive Rechnungsabgrenzungen

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Aufgelaufene Zinsen	109'485.03	118'049.54
Transitorische Aktiven	9'072'190.76	7'149'566.98
Total Rechnungsabgrenzungen der Aktiven	9'181'675.79	7'267'616.52

Es ist festzustellen, dass der Hauptposten das Kontokorrentkonto mit dem Rückversicherer betrifft (~91%). Es handelt sich um die Prämienvorauszahlung für das nächste Jahr. Der zweitgrösste Posten betrifft die transitorischen Posten im Zusammenhang mit Wertpapieren (~5%), die hauptsächlich zu den Ausständen zählen. Zu erwähnen sind weiter die zum Voraus bezahlten Versicherungsprämien und Kosten 2026 (~3%).

Die transitorischen Aktiven setzen sich wie folgt zusammen :

Kontokorrent Zürich inkl. Prämie 2026	8'274'391.15
Verschiedene transitorische Posten im Zusammenhang mit Wertpapieren	415'284.93
Verschiedene zum Voraus bezahlte Versicherungsprämien und Kosten	290'318.80
Verschiedene ausstehende ZEV-Gewinne	66'867.25
Diverse Serviceabonnemente in Zusammenhang mit den Liegenschaften	25'328.63
TOTAL	9'072'190.76



7.3. Schulden

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Zu zahlende Freizügigkeitsleistungen	14'145'442.69	11'816'233.49
Zu zahlende oder vorausbezahlte Renten	27'199.75	10'649.55
Total der zu zahlenden Leistungen	14'172'642.44	11'826'883.04
Kontokorrent RETASV	-240'136.93	-1'091.18
RETASV-Anlage bei PRESV	58'880'000.00	51'880'000.00
Vorschuss Beitragszahlungen Mitglieder	144'068.30	208'886.47
Vorschuss NK Mieter und Sonstige	727'273.00	993'984.00
Lieferanten und Gläubiger Bau	359'933.07	343'372.63
Renovationsfonds Ovronnaz - Cascade A	263'229.45	263'229.45
Quellensteuer und Mehrwertsteuer	25'574.15	16'055.05
Übrige Schulden	60'159'941.04	53'704'436.42
Total der Schulden	74'332'583.48	65'531'319.46

Der grösste Teil der Schulden besteht aus dem RETASV-Reservefond von CHF 58.88 Mio., der bei PRESV angelegt ist und zum BVG-Mindestsatz verzinst wird. Danach folgen die per 31. Dezember 2025 verbuchten Freizügigkeitsleistungen von CHF 14.15 Mio., die anfangs des Folgejahrs bezahlt werden.

Diese beiden Hauptposten entsprechen 98.2% der Schulden (gegenüber 97.2% im Jahr 2024). Der Rest besteht hauptsächlich aus Vorauszahlungen auf Nebenkosten der Mieter sowie Schulden an Lieferanten und Baukreditoren.

7.4. Passive Rechnungsabgrenzungen

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Transitorische Passiven	2'107'662.27	2'869'771.44
Total Rechnungsabgrenzung der Passiven	2'107'662.27	2'869'771.44

Die drei bedeutendsten Posten betreffen die Renten des 1. Quartals des Folgejahrs, die von der Rückversicherung am Jahresende bezahlt werden (~39%), die mit den Kapitalanlagen verbundenen transitorischen Posten (~32%) sowie den Beitrag an den Sicherheitsfonds (~20%).

Das Konto der passiven Rechnungsabgrenzung setzt sich wie folgt zusammen :

Zürich, Renten der Rückversicherung für das 1. Quartal 2026	829'306.30
Transitor. Posten bzgl. Wertschriften, geschuld. Kommissionen usw.	667'902.14
Beiträge Sicherheitsfonds BVG	424'805.68
Rückstellung Steuern + Versicherungen, Spesen	119'900.00
Sitzungsgelder 2025, zu zahlender Saldo	62'922.85
Verschiedenes	2'825.30
TOTAL	2'107'662.27



7.5. Verwaltungsaufwand

7.5.1 Löhne und Soziallasten

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Löhne	981'946.32	965'317.79
Taggelder	-	-117.70
Sozialleistungen	231'532.66	210'983.22
Löhne und Sozialleistungen	1'213'478.98	1'176'183.31

Die Löhne werden gemäss der Lohntabelle des Spitals Wallis berechnet. Der Anstieg der Löhne und Sozialabgaben ist hauptsächlich auf die neue Lohntabelle 2025 zurückzuführen, zu der die üblichen Sozialkosten hinzukommen.

7.5.2 Verwaltungsaufwand

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Bürokosten	80'468.99	88'165.55
Miet- und Ausstattungskosten	108'263.06	113'098.59
Informatikkosten MyProdis.ch SA	285'505.90	278'595.15
Amortisation Mobiliar und Ausstattung	-	-
Büro- und Ausstattungskosten	474'237.95	479'859.29

Unsere Informatik wird durch die Firma MyProdis.ch SA verwaltet, die zu 100% unserer Stiftung gehört. Diese Zusammenarbeit garantiert uns stabile Informatikkosten sowie eine kurze Anpassungszeit bei Reglements- und Gesetzesänderungen. Das Tarifsystem von MyProdis.ch basiert auf der Kostenaufteilung unter ihren Pensionskassenkunden und wurde 2025 an die Preisentwicklung angepasst.

7.5.3 Kosten PRESV-Organe

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Spesen Stiftungsrat	152'446.14	92'409.75
Spesen Kontroll- und Revisionsstelle	131'773.90	51'546.85
Aufsichtsbehörde	12'350.00	18'240.20
Kosten der PRESV-Organe	296'570.04	162'196.80

Der Anstieg der Kosten der PRESV-Organe, die sich 2025 auf CHF 296'570.— belaufen, resultiert aus dem Bestreben, die Governance und die Verantwortlichkeit in der Stiftung zu verstärken. Aufgrund der Empfehlungen im Bericht der Firma Pittet Associés SA hat der Stiftungsrat beschlossen, mehr in die strategische Beratung zu investieren, um das Risikomanagement besser zu steuern und das Verantwortungsbewusstsein seiner Mitglieder zu stärken, was den Posten Spesen Stiftungsrat auf CHF 152'446.— erhöht.

Parallel dazu war das Jahr 2025 von einem aussergewöhnlichen Volumen an technischen Analysen geprägt, die für die Modernisierung unserer Strategie unerlässlich waren. Die starke Zunahme der Kosten für Kontrolle und Revision von CHF 131'774.— ist direkt auf die Finanzierung wichtiger Projekte wie die neue ALM-Studie und die Prüfung der Vermögensverwaltungsprozesse zurückzuführen, die eine konsequente Umsetzung der neuen Asset-Allokation gewährleisten.



7.5.4 Verwaltungskosten

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Gesamtkosten vor interner Verrechnung	1'984'286.97	1'818'239.40
Anrechnung für Liegenschaftsverwaltung	-403'996.75	-402'801.50
Anrechnung für RETASV-Verwaltung	-261'699.00	-253'967.00
Total Anrechnungen	-665'695.75	-656'768.50
Total Verwaltungskosten Pensionskasse	1'318'591.22	1'161'470.90

Trotz des starken Anstiegs der im Jahr 2025 durchgeführten Studien und der höheren Vergütung für den Stiftungsrat blieben die Verwaltungskosten der Kasse sehr wettbewerbsfähig mit CHF 105.60 pro verwaltetes Dossier gegenüber CHF 96.40 im Jahr 2024.

7.6. Andere Einnahmen

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Fakturation WEF-Vorbezüge	18'536.76	18'747.25
Gewinne / Verluste auf Leistungen	226'415.13	59'502.71
Ausserord. Erträge und fakturierte Verzugszinsen	3'856.49	3'312.55
Total andere Einnahmen	248'808.38	81'562.51

Verstirbt ein lediger Versicherter ohne Kinder, verbleibt die Hälfte des Todesfallkapitals in der Kasse; ein Fall, der sowohl im Jahr 2025 wie auch im Jahr 2024 eingetreten ist.

7.7. Andere Kosten

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Verzugszinsen auf Austritten	-152'230.40	-109'225.60
Zinsen auf RETASV-Anlage	-694'278.00	-549'730.00
Total andere Kosten	-846'508.40	-658'955.60

Die Anstrengungen in der Kommunikation von PRESV gegenüber den angeschlossenen Arbeitgebern werden weitergeführt, um diese auf die Wichtigkeit der Bearbeitungszeit der Austritte zu sensibilisieren. Trotz der nominalen Erhöhung der Verzugszinsen im Jahr 2025 (CHF 152'230.—) bleiben diese unter Kontrolle. Bezogen auf den Gesamtbetrag der ausgeschütteten Freizügigkeitsleistungen entsprechen diese Kosten 0.23% gegenüber 0.19% im Jahr 2024.

Die Stiftung führt die Anstrengungen zur Sensibilisierung der Arbeitgeber weiter, um die vermeidbaren Kosten zu senken. Es ist entscheidend, dass uns die Informationen zu den Austritten innerhalb der gesetzlichen Fristen zukommen, um die Zinsauswirkungen auf alle Versicherten so gering wie möglich zu halten.

Schliesslich belaufen sich die Zinserträge aus den RETASV-Anlagen auf CHF 694'278.— im Jahr 2025. Diese Mittel, die von RETASV während des Jahres anvertraut wurden, werden zum BVG-Mindestzinssatz verzinst, der vom Bundesrat bei 1.25% beibehalten wurde.



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.

Per 31.12.2025 sind Mietzahlungen der Firma Thermalp von CHF 46'270.15 sowie die Rückzahlung eines Darlehens von CHF 138'353.90 ausstehend. Die Kasse hatte eine Betreuung eingeleitet, die durch die Gewährung einer Nachlassstundung eingestellt wurde.

9.3. Verpfändung von Vermögenswerten

Zu erwähnen ist die Verpfändung der Vermögenswerte der Monte Rosa Fonds in Höhe von CHF 9.5 Mio. per 31.12.2025 zugunsten der Depotbank Pictet. Diese Verpfändung entspricht dem Standard für alle Kunden, die bei dieser Bank Private Equity Fonds zeichnen.

10. Ereignisse nach Bilanzstichtag

Die derzeitige US-Regierung sorgt jedes Jahr für erhebliche Schwankungen an den Aktienmärkten. Während der Beginn des Jahrs 2025 von den von der Trump-Regierung verhängten Zöllen geprägt war, leidet das aktuelle Geschäftsjahr unter den Folgen der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten. Die im März 2026 von Israel und den Vereinigten Staaten gegen den Iran durchgeführten Militäroperationen sowie die durch den Iran blockierte Strasse von Hormus führen zu einer weltweiten Verunsicherung in der Ölversorgung mit direkter Auswirkung auf die Volatilität der Aktienmärkte.



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 2025, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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



Verantwortlichkeiten des Stiftungsrats für die Jahresrechnung

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

Verantwortlichkeiten des Experten für berufliche Vorsorge für die Prüfung der Jahresrechnung

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

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

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

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

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

Wir haben geprüft, ob :

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



Die reglementarische minimale Limite für die Anlageklasse « Immobilien Schweiz direkt » wurde sowohl während dem Berichtsjahr als auch zum Bilanzstichtag unterschritten (siehe Erläuterung Ziffer 6 im Anhang zur Jahresrechnung).

Wir bestätigen, dass die diesbezüglichen anwendbaren gesetzlichen, statutarischen und reglementarischen Vorschriften, mit Ausnahme der Auswirkungen der im vorstehenden Absatz dargelegten Situation in Bezug auf die Kapitalanlagen, eingehalten sind.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Brig-Flis, 11. Mai 2026

Widar Treuhand AG

Yann Stucky
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Revisor

Widar Treuhand AG
Gliserallee 1
3902 Flis