



Table des matières

Organes de la caisse & expert.....	2
Vue d'ensemble & chiffres comparatifs	3
Rapport de la Commission de placement	4 – 5
Rapport autorisé pour la publication par FUNDO Research.....	6 – 18
Introduction.....	19
Comptes d'exploitation & Bilan selon RPC26	20 – 22
Annexe selon méthode RPC26.....	23 – 44
Rapport de l'organe de révision.....	45 – 46



Organes de la caisse et expert

Conseil de Fondation

Représentants des employeurs

Président

De Preux Alain Hôpital du Valais

Membres

Frasnelli Andreas Hôpital du Valais
Ruff Franz Hôpital du Valais
Schwery Nathalie Hôpital du Valais
Chambovay Olivier Hôpital du Valais
Venetz Reinhard Seniorencentrum Naters
Udressy France CMS Monthey
Droz Julien Hôpital du Valais

Représentants des employés

Vice-Président

Tissières Bernard Syndicats Chrétiens du Valais

Membres

Banjanac Svetlana Hôpital du Valais
Buchard Samuel Hôpital du Valais
Buchard Jean-Marc Hôpital du Valais
Kalbermatten Léo Hôpital du Valais
Borter Ernst Hôpital du Valais
Monod Marie Joëlle CMSR Martigny
Roh Marie-Noëlle EMS Gravelone

Commission de placement

De Preux Alain Président
Droz Julien Membre
Buchard Jean-Marc Membre
Buchard Samuel Membre
Carrel Florian UBS Asset Management
Waser Christian CS Asset Management
Zufferey Cédric BCVs Asset Management
Wuthrich William Key Investment Services
Augustin André Key Investment Services

Commission immobilière

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

Commission du personnel

Tissières Bernard Président
Udressy France Membre
Frasnelli Andreas Membre
Roh Marie-Noëlle Membre
Zufferey Christian PRESV Directeur

Expert exécutant & Mandat d'expert attribué

Steiger Christophe ALLEA SA

Organe de révision

Stucky Yann Réviseur Responsable
Widar Treuhand AG, Brig-Glis

Information

Tél. 027/452.35.50 Avenue du Marché 5, 3960 Sierre



Vue d'ensemble

	2019	2018	Variations
Nombre d'assurés actifs	8234	8042	192
Nombre de bénéficiaires de rente	1'554	1'394	160
<i>Rapport démographique</i>	5.30	5.77	-0.47
Masse salariale assurée	578'887'939	557'912'009	20'975'930
<i>Salaire moyen</i>	70'305	69'375	930
Avoirs de vieillesse au 1.1	870'711'498	839'338'285	31'373'213
Cotisations épargne	68'596'356	65'966'449	2'629'906
Rachats et apports	47'819'823	47'552'117	267'706
Prestations fournies	-102'657'091	-94'450'796	-8'206'296
Rendement du capital	12'695'251	12'305'443	389'808
<i>Mouvement de la période</i>	26'454'337	31'373'213	-4'918'876
Total des avoirs de vieillesse au 31.12	897'165'868	870'711'498	26'454'369
Nombre de comptes épargne assurés	7784	7594	190
<i>Capital moyen par assuré</i>	115'258	114'658	600
Résultat net des placements	119'739'272	-55'385'275	175'124'547
<i>Performance des placements selon RPC26</i>	8.46%	-3.88%	12.33%
Engagements de la caisse	1'304'640'970	1'243'882'839	60'758'131
Taux technique appliqué pour le calcul	1.50%	1.50%	0.00%
Réserve de fluctuation de valeurs et capital	195'181'063	101'282'240	93'898'823
<i>Degré de couverture</i>	114.96%	108.14%	6.82%
Total du bilan	1'555'177'564	1'396'718'312	158'459'252
Charges d'administration	1'145'166	1'230'396	-85'230
<i>Charges par dossier géré</i>	117	130	-13
Taux d'intérêt appliqué	1.50%	1.50%	0.00%
Taux de conversion à l'âge terme	6.80%	6.90%	-0.10%
Taux intérêt min. LPP	1.00%	1.00%	0.00%

2019 : Une année exceptionnelle

2019 rentrera dans l'histoire pour trois raisons. Premièrement, toutes nos classes d'actifs, à l'exception des liquidités, ont généré une performance positive. Deuxièmement, plusieurs indices actions comme le SMI, l'Euro Stoxx 600 ou le S&P500 ont atteint de nouveaux records. Troisièmement, les taux des obligations étatiques de qualité ont atteint leur plus bas niveau historique. Par exemple, le rendement de l'obligation de la Confédération suisse à 10 ans touchait son plus bas niveau à -1.1% en août dernier. Après une année 2018 négative, le rebond des actifs risqués ainsi que la baisse additionnelle des taux sont à mettre sur le compte de deux facteurs principaux.

Le premier facteur est lié aux politiques monétaires. La Banque centrale américaine, encore en mode de hausse de taux en 2018, a baissé son taux directeur à trois reprises en 2019. Elle a, de plus, recommencé à injecter des liquidités dans le système monétaire. La Banque centrale européenne a, quant à elle, réduit son taux à -0.5%. Elle a également relancé son programme d'assouplissement « version 3 ». Elle achète donc à nouveau des obligations européennes émises par des états et des entreprises. Ces mesures constituent d'ailleurs la raison principale de la baisse des taux d'intérêt en Europe et en Suisse à des niveaux records durant 2019.

Le deuxième facteur concerne l'économie globale réelle, qui après une forte croissance dans les années 2016 -2017 et une phase de décélération cyclique en 2018 et 2019, a bien digéré les incertitudes politiques. Tout d'abord, le conflit commercial sino-américain, présent depuis 2018, a impacté le commerce international. De plus, les discussions sur le Brexit ont ajouté une couche d'incertitudes. Ces deux événements ont évidemment eu un impact sur certaines industries et pays générant une récession manufacturière. Malgré cela, le consommateur domestique, l'épine dorsale de l'économie globale, est resté jusqu'à ce jour épargné. L'indicateur économique avancé pour le segment des services (banques, tourisme, etc.) a certes signalé un léger ralentissement mais indiquait toujours un niveau de croissance.

Revue des performances

La performance exceptionnelle des marchés actions en 2019 est à relativiser. Après la chute des marchés à fin 2018, le point de départ pour 2019 était bas. En analysant les disparités par région, nous constatons que le Japon se situe en-dessous tandis que la Suisse,

l'Europe et les Etats-Unis sont au-dessus du niveau de 2018.

Avec la baisse des taux à des niveaux historiquement bas en été, les indices obligataires des dettes étatiques ont enregistré de fortes performances jusqu'au milieu de l'année. A partir d'août et avec le rebond des rendements, les mêmes indices ont subi des pertes significatives. A fin 2019, les prix des obligations de qualité se trouvaient à des niveaux légèrement supérieurs à celui de départ. Les obligations d'entreprises catégorisées « high yield » et « marchés émergents » ont, de leur côté, profité de rendements intéressants, générant une performance d'environ 10% en monnaie locale.

Dans la poche alternative, le segment immobilier suisse (investissements indirects) et l'or ont évolué très positivement. Avec des obligations à taux négatifs et une prime de rendement attractive, le secteur immobilier suisse est resté fortement recherché. Dans cet environnement propice aux actifs risqués, l'or, reconnu pour ses propriétés défensives, a affiché une étonnante performance. Il a profité de la baisse des taux en USD, ce qui a accentué son attractivité.

Perspectives 2020

Les craintes de récession avaient augmenté, fin 2018, suite au ralentissement de la croissance mondiale, au conflit commercial US-Chine et à d'autres événements de nature géopolitique. Ces craintes se sont atténuées ces derniers mois. Etant donné que la croissance économique et les indicateurs avancés se sont partiellement stabilisés, la probabilité d'un scénario de récession pour 2020 a diminué.

Soyons clair. L'année 2019 était exceptionnelle et une performance identique ne sera certainement pas atteinte en 2020. Néanmoins, nous restons raisonnablement optimistes pour l'économie globale et comptons également sur une performance positive cette année, qui sera influencée par quatre facteurs majeurs.

Le premier est l'impact politique, dû à l'élection présidentielle au quatrième trimestre aux Etats-Unis. A cela s'ajoute la sortie du Royaume-Uni de l'UE à la fin de ce mois avec une période de transition jusqu'à la fin de l'année.

Le deuxième est l'évolution du commerce international.

Pour la première fois depuis 2008, la croissance du volume du commerce international est devenue, en 2019, négative sur un an. Pour une grande partie, cette évolution est due au conflit commercial entre les US et la Chine où l'importation de certains produits est désormais soumise à des taxes. Cela a contribué à réduire la demande pour ces produits. A fin 2019, un premier accord entre les deux parties a été annoncé.

Le troisième est lié aux Banques centrales, acteurs incontournables de nos jours, qui devraient garder les taux directeurs à des niveaux bas, voire négatifs. La plus puissante Banque centrale du monde, celle des Etats-Unis, a fixé son taux directeur entre 1.50% et 1.75%. Cela lui confère la possibilité de baisser les taux si nécessaire. La Banque centrale européenne, quant à elle, possède une marge de manœuvre plus faible en raison d'un taux directeur déjà négatif.

Le dernier facteur est d'ordre social avec des bouleversements engendrés par exemple par les gilets jaunes en France, les manifestations à Hong Kong ainsi que les crises politiques en Amérique Latine. Au cœur des préoccupations se trouvent la conscience démocratique ainsi que la perception de l'augmentation des inégalités. Par conséquent, le monde devrait plutôt s'orienter vers un capitalisme moins fort dans les années à venir.

**«Nous restons raisonnablement
optimistes pour l'économie
globale.»**

A cela s'ajoute la conscience écologique avec une orientation plus marquée vers le respect de la nature. Les acteurs financiers devront vraisemblablement s'orienter davantage vers des entreprises sensibles aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG).

Convictions d'investissement

La bonne performance des marchés en 2019 ne devrait, sur cette base, pas provoquer une plus forte aversion au risque. Avec des taux négatifs en franc suisse et des perspectives de croissance prometteuses, rester investi demeure néanmoins primordial. En tenant compte des incertitudes politiques qui perdurent, nous préférons donc des stratégies d'investissement diversifiées qui profitent des spécificités de différentes classes d'actifs comme les actions, les obligations, les placements alternatifs et les devises. Par rapport aux obligations, les actions devraient mieux performer. A 6.5% en Suisse, le différentiel de rendement entre actions et obligations reste à un niveau très élevé. Avec USD 12'000 milliards d'obligations globales qui offrent des rendements négatifs, une gestion très active de la poche obligataire est primordiale. Nous continuons donc à favoriser une stratégie de « carry », c'est-à-dire une préférence pour des obligations avec des coupons élevés comme celles des entreprises dites « High Yield » ou des marchés émergents. A cela s'ajoutent des obligations liées à l'inflation et des stratégies de type « total return ». De plus, nous demeurons prudents avec un positionnement sur des obligations à échéances courtes. Dans un scénario de hausse de taux, celles-ci devraient mieux performer. Nous continuons de garder de l'immobilier et de l'or au sein de notre poche alternative.

Sion, le 7 janvier 2020

1

Tableau présentant en termes absolus et relatifs l'allocation effective par catégorie d'actifs de la fortune gérée en date du 31 décembre 2019. Pour chacune des catégories d'actifs figurent en outre les chiffres correspondant à la stratégie arrêtée et aux marges de fluctuation ad hoc. Les valeurs de la colonne intitulée «Delta» mesurent la différence entre allocations effective et stratégique.

01

Allocation globale Répartition par catégorie d'actifs

	Valeurs 31.12.19	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	17'962'311	1,17%	2,00%	0-15%	-0,83%
Obligations [CHF]	256'946'134	16,68%	24,00%	10-43%	-7,32%
Obligations [ME]	75'122'084	4,88%	6,00%	4-10%	-1,12%
Obligations convertibles	83'323'517	5,41%	3,00%	0-10%	2,41%
Actions [CHF]	206'264'361	13,39%	12,00%	5-16%	1,39%
Actions [ME]	224'271'784	14,56%	12,00%	5-20%	2,56%
Hypo- thèques	10'061'701	0,65%	2,00%	0-5%	-1,35%
Immobilier	463'970'634	30,12%	26,00%	10-35%	4,12%
Immobilier CH	375'030'234	24,35%	21,00%	10-35%	3,35%
Immobilier étr.	88'940'400	5,77%	5,00%	0-10%	0,77%
Inv. alternatifs	79'875'089	5,19%	5,00%	0-8%	0,19%
Private Equity	21'744'475	1,41%	3,00%	0-5%	-1,59%
Infra- structure	44'897'107	2,91%	2,00%	0-4%	0,91%
Réassurance	43'893'571	2,85%	3,00%	0-5%	-0,15%
Matières premières	12'035'969	0,78%	0,00%	0-3%	0,78%
	1'540'368'736	100,00%	100,00%		

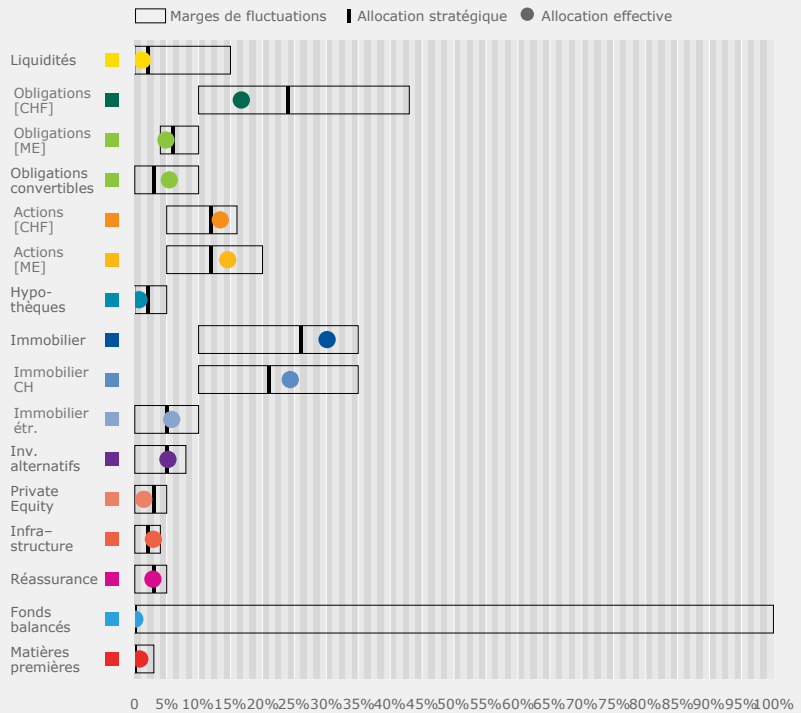
2

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.

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.

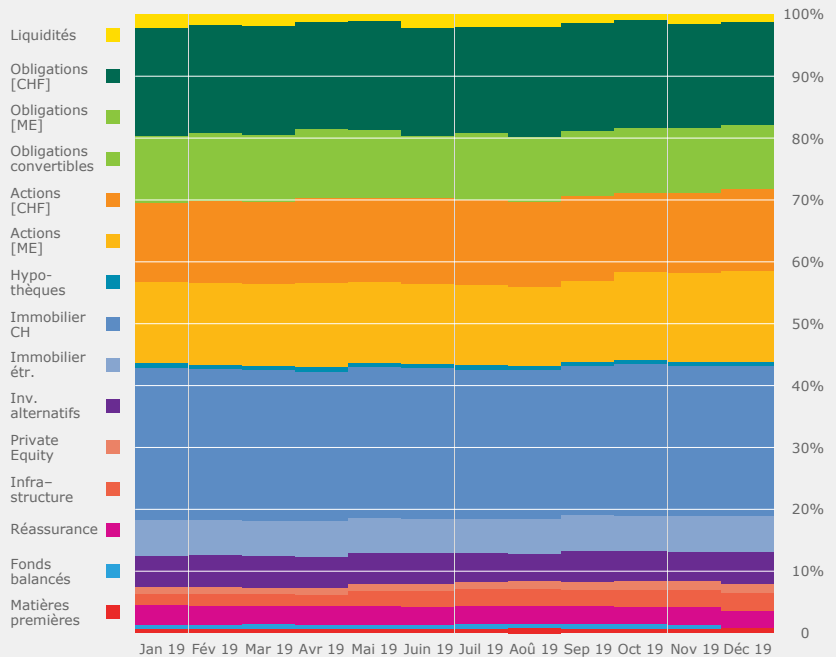
02

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



03

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



3

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.

04

Analyse comparative

	Performance					
	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-19)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	-0,20%	8,65%	80,14%	2,99%	2,95%	66,67%
Stratégie	0,04%	11,28%	99,56%	3,52%	3,37%	71,67%

	Risque						
	Volatilité (00-19)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Portefeuille	3,68%	3,39%	-0,00	-4,68%	-15,52%	0,95	0,95
Stratégie	3,68%	3,68%	0,14	-4,44%	-14,76%		

	Performance				Risque	
	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-19)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	2,24%	-8,31%	-6,72%	-0,35%	12,90%	-0,48
¹ CGBI CHF 3M Euro Dep. TR	-0,07%	-0,86%	11,62%	0,55%	0,02%	-5,37
Obligations [CHF]	-0,95%	3,53%	74,37%	2,82%	2,41%	-0,09
² SBI® AAA-BBB TR	-1,02%	3,05%	85,25%	3,13%	4,08%	0,04
Obligations [ME]	-2,03%	4,09%	47,26%	1,95%	5,66%	-0,17
³ Bcls Global Agg (CHF)	-2,54%	5,26%	45,53%	1,89%	4,97%	-0,15
Obligations convertibles TR	-0,46%	10,85%	⁴ 18,44%	⁵ 3,44%	9,03%	0,05
TR Convertibles Global (CHF) TR	-0,77%	14,41%	24,88%	4,54%	9,39%	0,17
Actions [CHF]	0,93%	22,41%	152,66%	4,74%	6,47%	0,13
SPI TR	1,27%	30,59%	155,54%	4,80%	8,06%	0,13
Actions [ME]	0,05%	16,86%	-13,68%	-0,73%	10,67%	-0,23
⁶ MSCI AC World ex CH (CHF) NR	0,29%	24,21%	47,83%	1,97%	13,84%	-0,06
Hypo-thèques	0,18%	4,21%	36,89%	1,58%	2,07%	-0,41
⁷ SBI® Dom AAA-A 1-3 TR	-0,17%	-0,43%	51,18%	2,09%	0,68%	-1,30
Immobilier	-0,86%	4,89%	139,77%	4,47%	1,89%	0,86
Immobilier CH	0,69%	5,61%	134,73%	5,02%	1,15%	1,17
Immobilier CH	-0,87%	5,18%	⁴ 13,37%	⁵ 2,54%	1,88%	-0,22
KGAST Immo-Index	0,93%	5,18%	30,22%	5,42%	0,61%	4,19
Immobilier étr.	-0,82%	3,63%	⁴ 21,76%	⁵ 4,02%	3,32%	0,23
EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR	-0,34%	19,89%	25,68%	4,68%	10,72%	0,16
Inv. alternatifs	-0,10%	9,01%	⁸ 11,62%	⁹ 0,59%	1,69%	-0,41
¹⁰ HFRX GHFI H (CHF)	0,57%	3,11%	-35,11%	-2,25%	2,59%	-0,44
Private Equity	-1,39%	-1,01%	⁴ 18,59%	⁵ 3,47%	7,43%	0,09
Cust. LPX50 (RI)	1,91%	44,81%	74,26%	11,75%	12,45%	0,60
Infra-structure	6,32%	8,27%	¹¹ 24,84%	¹² 9,62%	7,28%	0,90
UBS Gbl Infra & Util (CHF) TR						

4

04

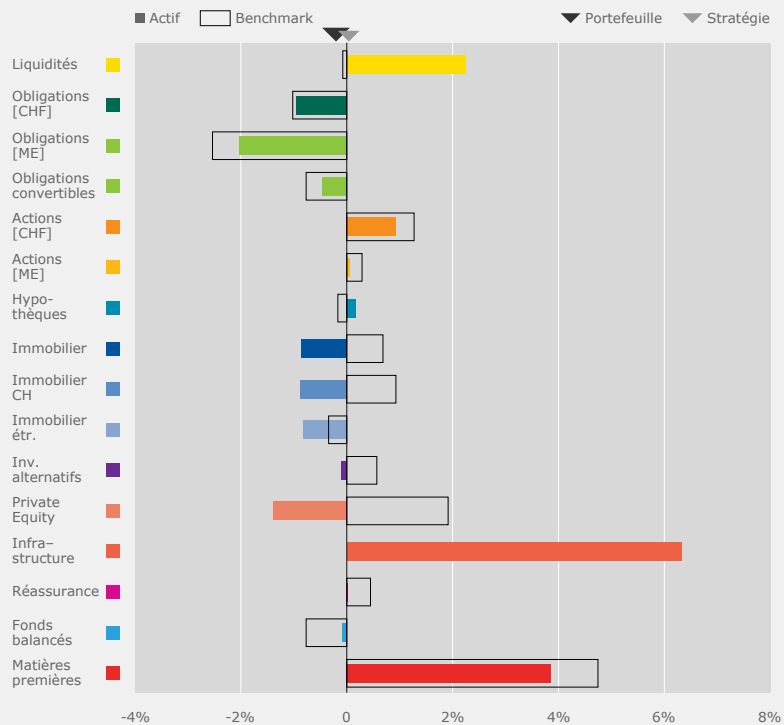
	Performance				Risque	
	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-19)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Réassurance	0,01%	0,59%	⁴ -4,45%	⁵ -0,91%	2,55%	-0,77
Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR	0,45%	1,25%	6,49%	1,27%	3,10%	-0,46
Fonds balancés	-0,09%	4,83%	⁴ -1,95%	⁵ -0,39%	1,72%	-1,04
LPP-25	-0,77%	8,84%	16,27%	3,06%	3,67%	0,02
Matières premières	3,85%	16,61%	⁴ -15,50%	⁵ -3,31%	14,56%	-0,56
¹³ Bloomberg Commo H (CHF) TR	4,74%	4,14%	-27,67%	-6,27%	9,73%	-0,75

* rf=3% ¹ SBWMSF3L CHF jusqu'au 31.12.2014 ² SBI® Domestic TR jusqu'au 31.12.2007
³ SBWNSZU CHF jusqu'au 31.12.2014 ⁴ depuis 01.2015 ⁵ annualisé (2015-2019) ⁶ MSCI World ex Switz. (CHF) jusqu'au 31.12.2014 ⁷ Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 ⁸ depuis 01.2001 ⁹ annualisé (2001-2019) ¹⁰ Tremont Inv. TR (CHF) jusqu'au 31.12.2009 ¹¹ depuis 08.2017 ¹² annualisé (2017-2019) ¹³ RICI H (CHF) TR jusqu'au 30.09.2016

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

05

Performances décembre 2019 par catégorie d'actifs

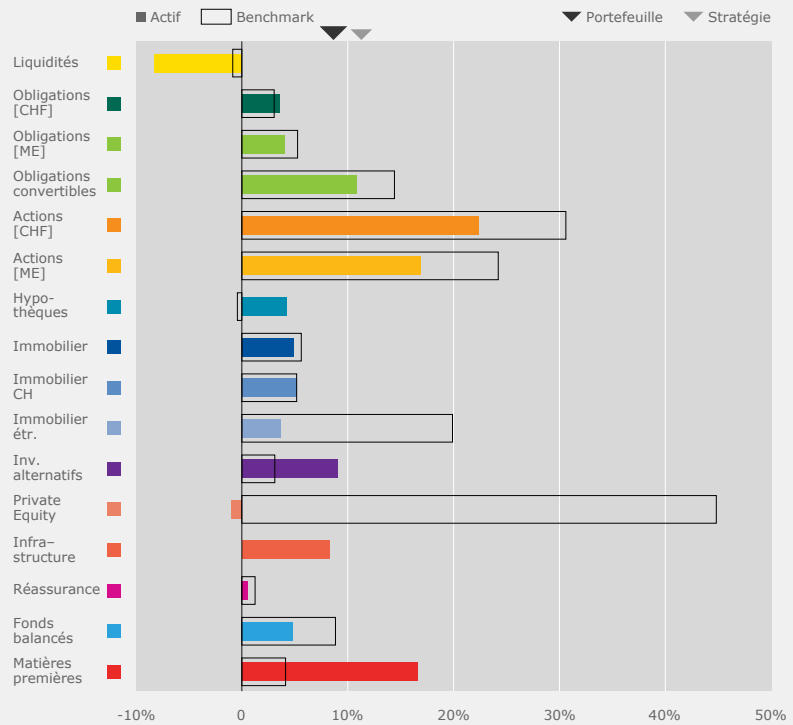


5

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.

06

Performances Year to Date par catégorie d'actifs



<http://www.expension.com/>

6

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.

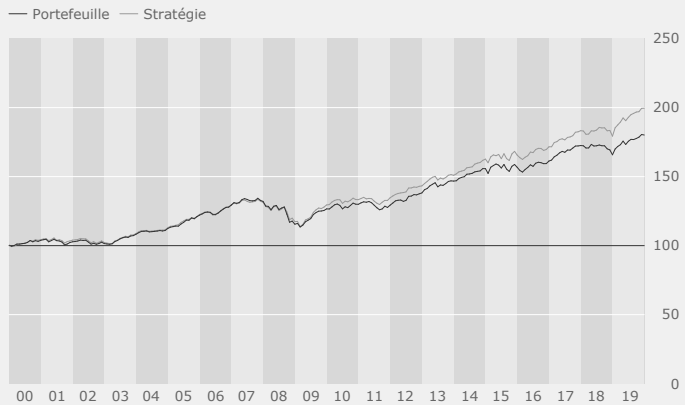
Sur l'axe de droite est mesurée la volatilité annualisée du portefeuille. Une fenêtre mobile de 12 mois a été retenue pour effectuer cette mesure. Une volatilité élevée traduit des variations de forte amplitude d'une performance mensuelle à l'autre lors des 12 mois qui précèdent la mesure.

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.

<http://www.expension.com/>

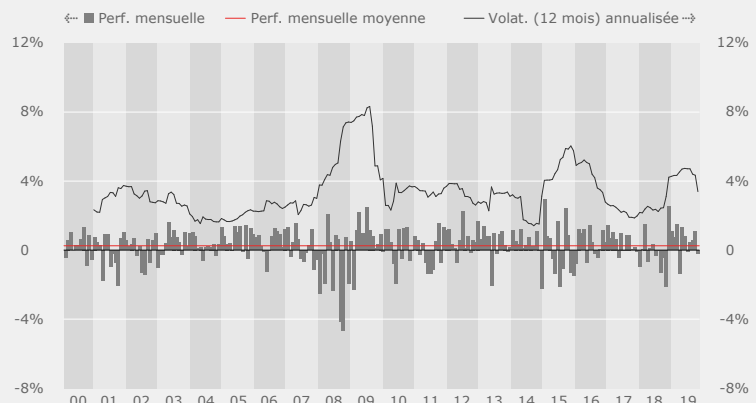
07

Performance cumulée du portefeuille (31.12.1999 = 100)



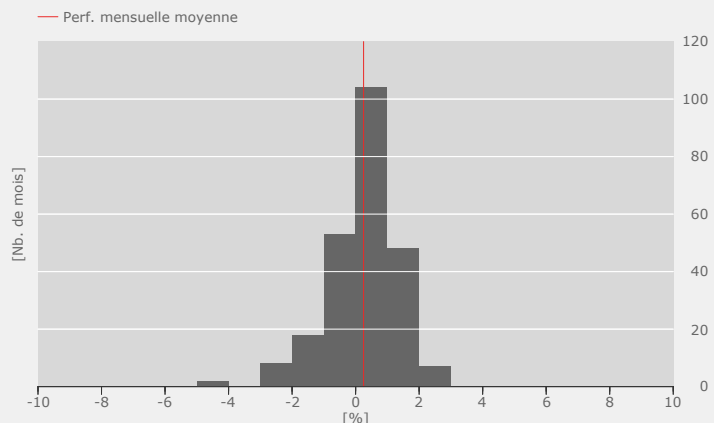
08

Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité



09

Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine

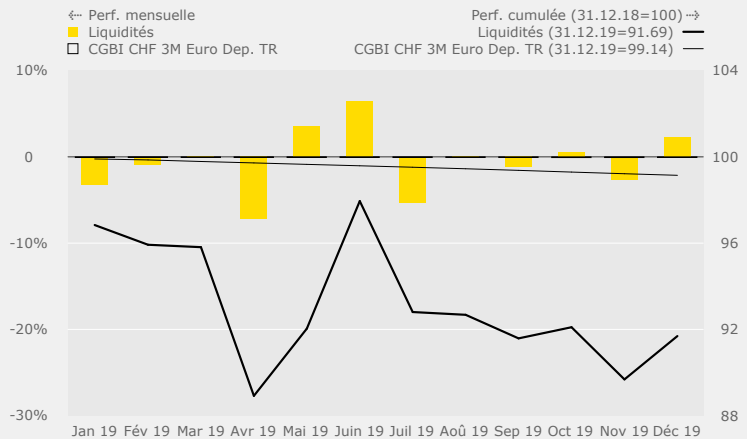


7

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 CGBI WMMI Switzerland (Total Return), calculé en francs suisses.

Performance Liquidités

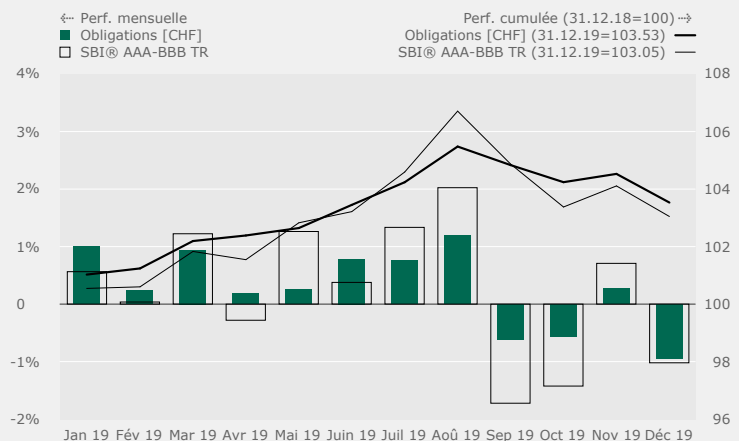
10



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 Swiss Bond Index AAA-BBB (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.

Performance Obligations en francs suisses

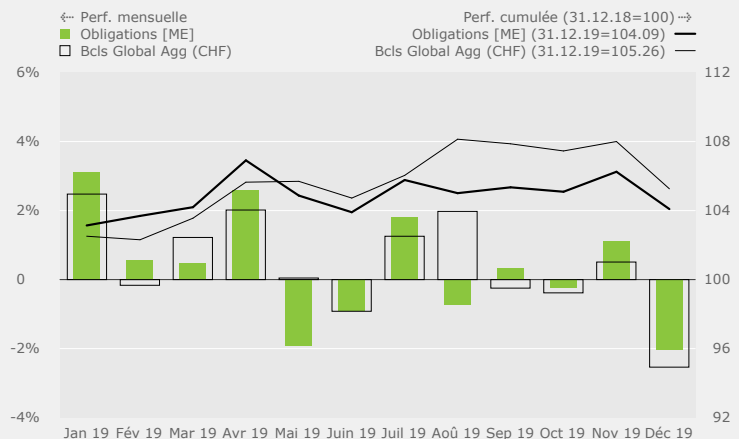
11



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

12



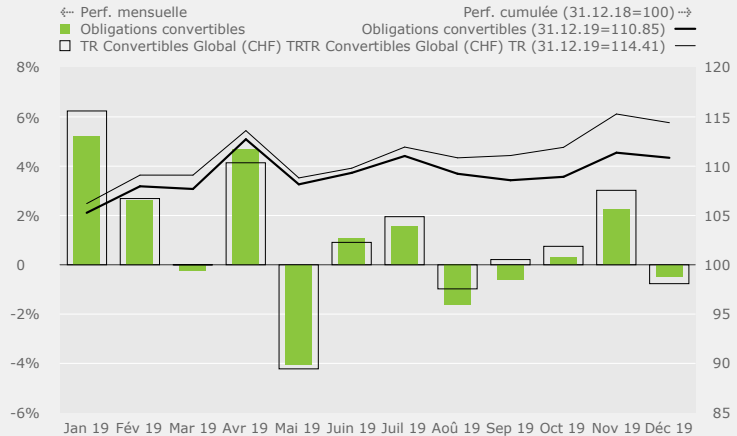
<http://www.expension.com/>

8

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 Thomson Reuters Convertibles Global (Total Return), calculé en franc suisses.

Performance Obligations convertibles

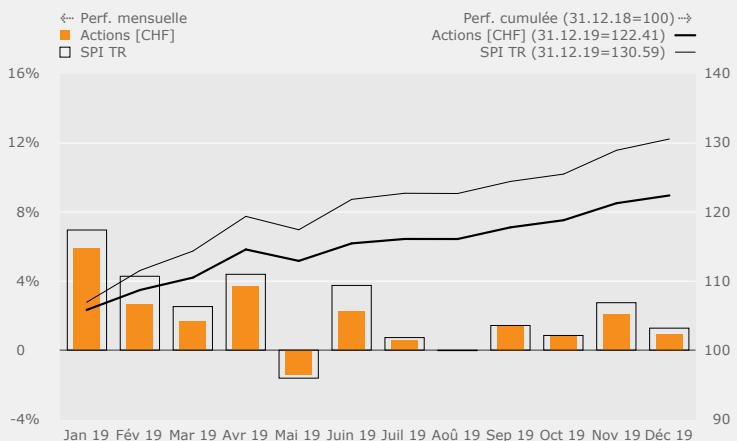
13



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

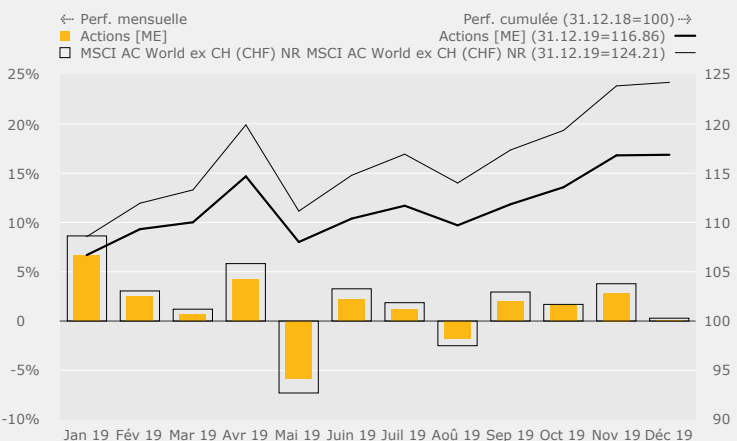
14



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. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI AC World ex Switz. (Net Return), calculé en francs suisses.

Performance Actions en monnaies étrangères

15



<http://www.expension.com/>

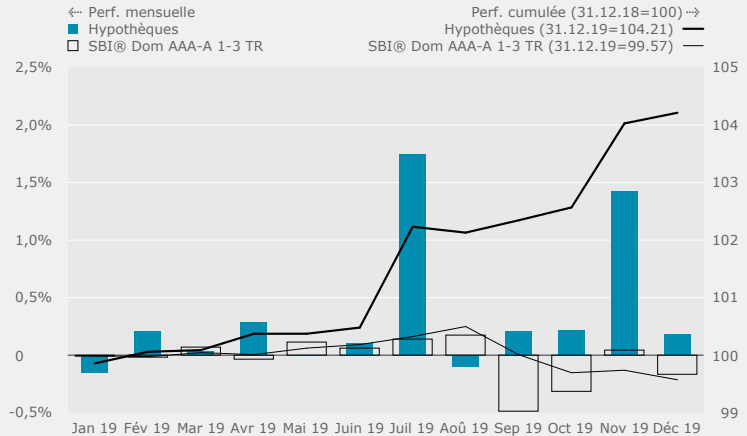
9

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.

Performance Hypothèques

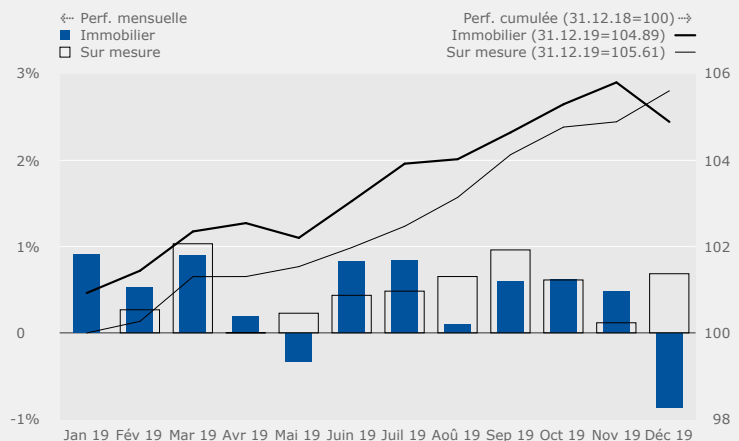
16



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.

Performance Immobilier

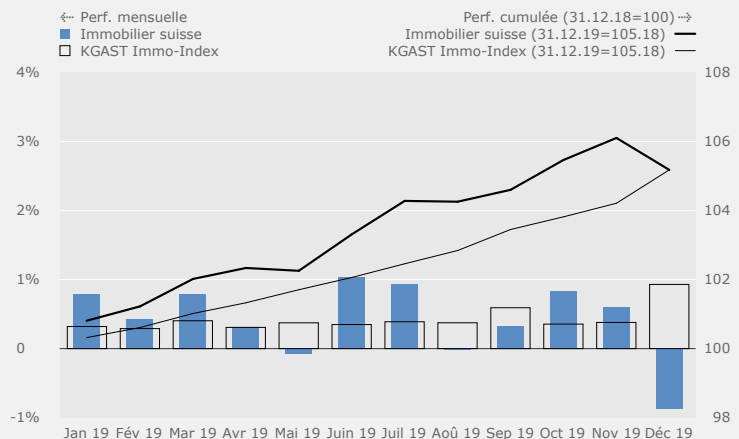
17



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. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le KGAST Immo-Index, calculé en francs suisses.

Performance Immobilier en francs suisses

18

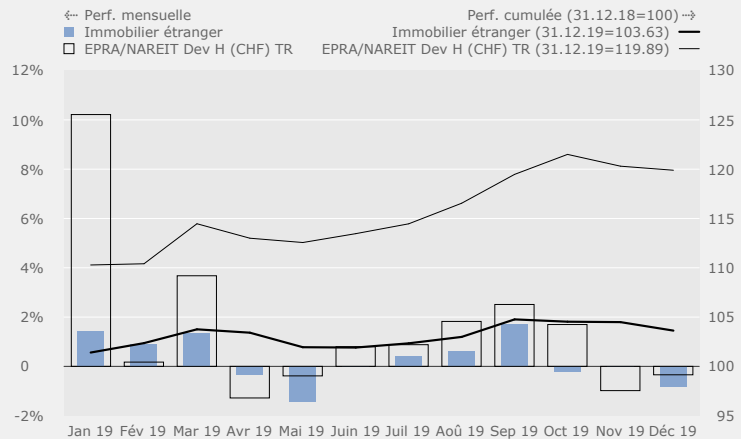


10

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 FTSE EPRA/NAREIT Global (Total Return), hedgé en francs suisses.

Performance Immobilier étranger

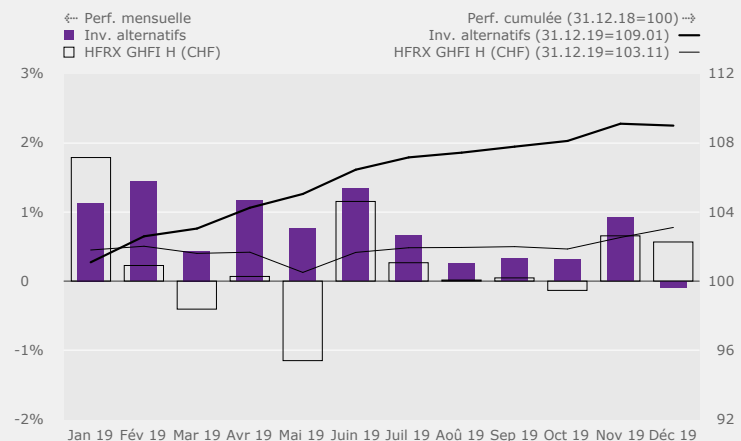
19



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des fonds alternatifs. 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 Investissements alternatifs

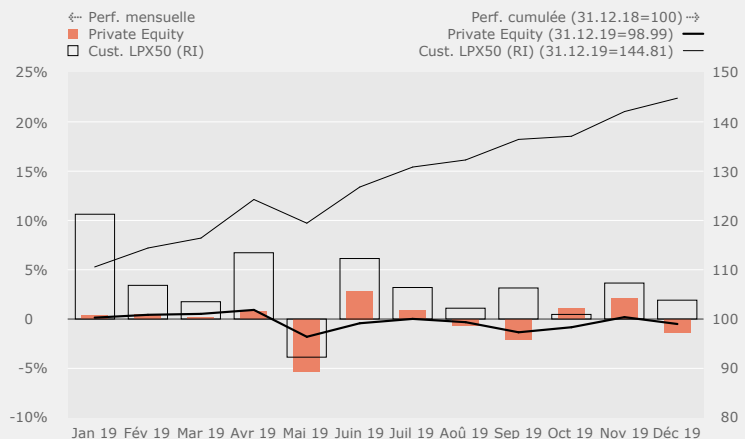
20



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 LPX50 (RI) + LIBORCHF1M /. LIBOREUR1M.

Performance Private Equity

21



<http://www.expension.com/>

11

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des 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 UBS Global Infrastructure & Utilities 50-50 (Total Return), calculé en francs suisses.

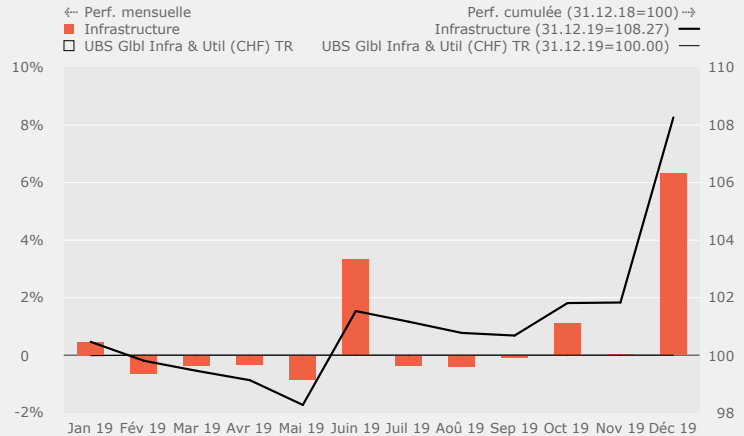
Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans la réassurance. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Re CAT Bond Index (Total Return), hedgé en francs suisses.

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en fonds balancés. 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 LPP-25, calculé en francs suisses.

<http://www.expension.com/>

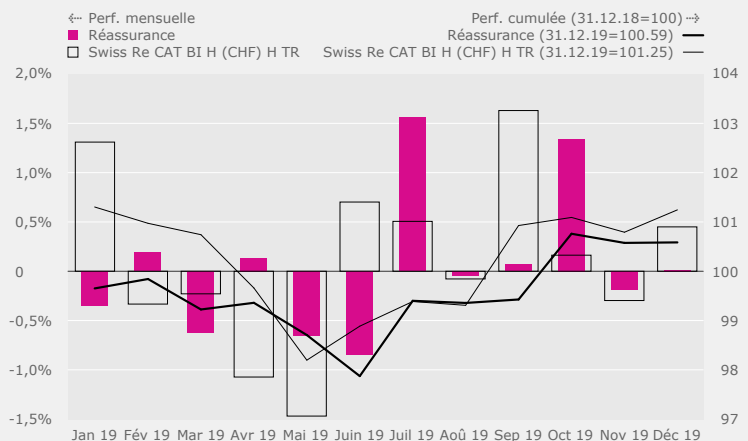
22

Performance Infrastructure



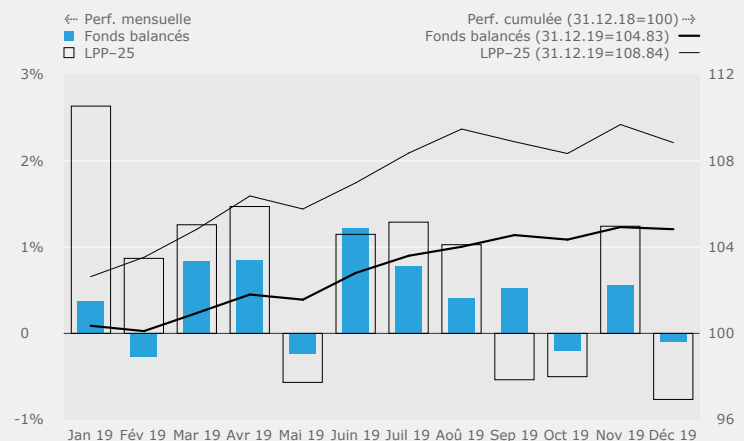
23

Performance Réassurance



24

Performance Fonds balancés

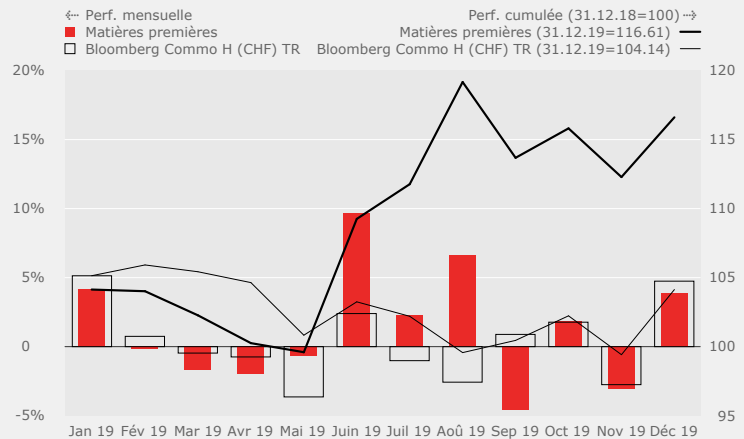


12

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 Bloomberg Commodity Index (Total Return), hedgé en francs suisses.

Performance Matières premières

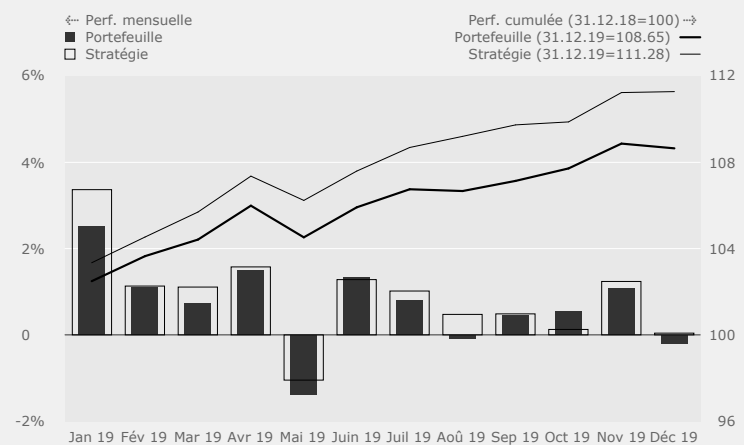
25



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.

Performance Portefeuille global

26



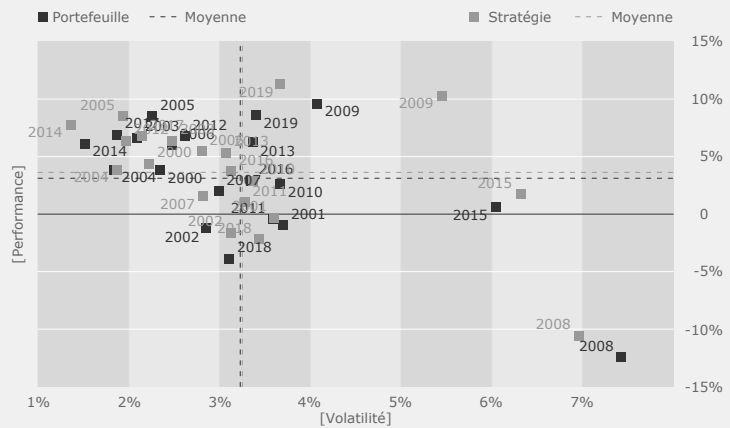
13

Graphiques récapitulatifs des performances annuelles du portefeuille depuis sa constitution. Pour chaque performance réalisée, mesurée en ordonnée, figure, pour la période correspondante, le risque associé, mesuré en abscisse. Aux données propres au portefeuille sont juxtaposées, dans le graphique [27], celles relatives au «benchmark» représentatif des options stratégiques. Les couples rendement/risque peuvent être comparés d'une année à l'autre au sein d'une même série ou, alternativement, ceux des deux séries peuvent l'être pour une même année. Une vision agrégée est en outre disponible grâce aux deux «croix» représentatives de la performance et du risque moyens associés aux deux séries de points. Les graphiques [28] et [29] permettent d'établir le même type de comparaison avec les références obligées que sont les indices LPP-25 et LPP-40 publiés par la banque Pictet.

<http://www.expansion.com/>

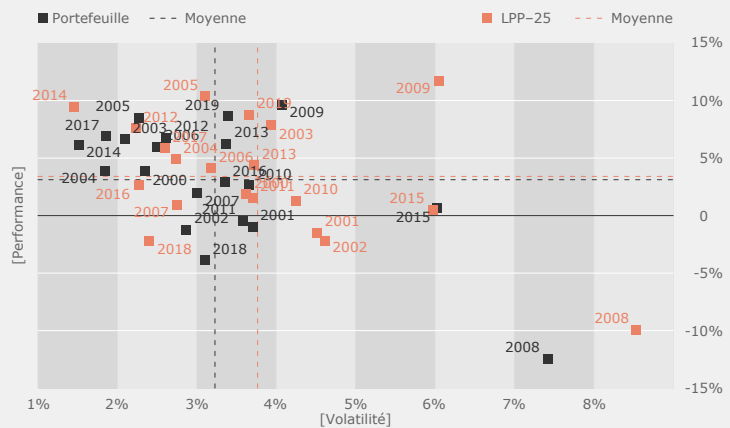
27

Performance vs risque annuels (2000-2019) Portefeuille vs Stratégie



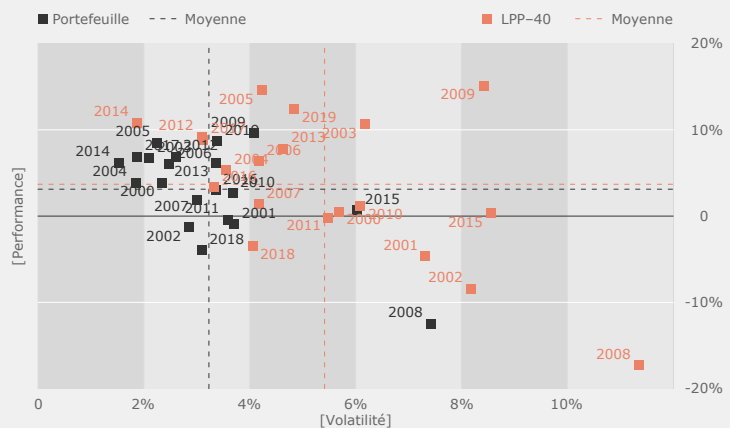
28

Performance vs risque annuels (2000-2019) Portefeuille vs LPP-25



29

Performance vs risque annuels (2000-2019) Portefeuille vs LPP-40





Introduction

2019, une année boursière record

Cette année, les résultats financiers ont été très bons puisque la performance de la fortune a terminé à 8.46% au 31.12.2019. En quelques mois, les résultats négatifs enregistrés principalement à la fin 2018 ont été compensés.

La politique prudente de valorisation de nos immeubles péjore une nouvelle fois la performance 2019 puisque nous avons passé un ajustement de valeur de notre parc immobilier pour plus de 6 millions ce qui péjore la performance de -0.44%.

La stratégie de couverture des actions mise en place en 2018 nous coûte près de 1% cette année mais s'avèrera très utile pour amortir le choc provoqué par le Covid-19 qui a eu lieu à l'heure où nous écrivons ces lignes au début 2020.

Comme l'année dernière, le Conseil de fondation a décidé, lors de sa séance de décembre, d'accorder à nouveau un taux d'intérêt des avoirs de vieillesse de 1.5% pour 2020, le maintenant ainsi au même niveau que le taux technique de la caisse.

La gestion des liquidités reste un casse-tête permanent

Avec les taux négatifs sur les comptes en banque, la gestion des liquidités d'une caisse de pension devient de plus en plus compliquée. Nous devons en permanence ajuster nos comptes de liquidités pour éviter un impact trop important des taux négatifs sur ce placement dit « sans risque ».

Heureusement, nous pouvons compter sur quelques forfaits accordés par certaines de nos banques partenaires et avons mis en place un contrat de collaboration avec l'hôpital du valais pour la gestion d'une partie de nos liquidités.

Grâce à ces diverses mesures, nous pouvons assurer un niveau de liquidités adéquat pour faire face à nos engagements quotidiens sans subir l'impact des taux négatifs qui pourraient être de -0.75% sans ces diverses mesures.

Modifications des dispositions réglementaires sur la prise de capital en cas de pré-retraite

Lorsqu'un assuré bénéficiaire du RETASV fait une demande de pré-retraite, il a la possibilité de demander que sa retraite ordinaire soit différée jusqu'à l'âge officiel de la retraite. Selon notre actuaire, il subsistait toutefois un doute sur le traitement fiscal de cette prestation en cas de choix d'une retraite en capital.

Par mesure de prudence, le règlement de notre caisse a donc été modifié et prévoit que la retraite en capital ne peut pas être différée. Ceci a évidemment une incidence sur la possibilité de rachat, puisque les rachats qui interviennent dans la période de 3 ans avant un capital retraite sont imposés. Pour la génération transitoire, des mesures seront accordées.

Information aux assurés

Nos séances d'informations ont eu lieu cette année le 19 septembre à Sierre, le 30 septembre à Viège et à Sion, le 1^{er} octobre à St-Maurice et le 7 octobre à Brigue.

Lors de ces séances, nous avons commenté les différentes positions qui figurent sur les certificats, rappelé les modes de perception des prestations de vieillesse, traité du retrait anticipé dans la LPP et parcouru les chiffres clés de PRESV.

Administration

Notre administration a fait face cette année à deux départs, dont le départ à la retraite de son responsable financier M. Jean-Yves Crettaz après près de 30 ans de collaboration. Nous lui souhaitons une très bonne retraite et le remercions pour sa fidélité durant ses nombreuses années de collaboration. Son remplacement avait été planifié et c'est M. Lionel Roh, engagé en novembre 2017, qui a repris ses responsabilités auprès de notre fondation.

Au début 2020, nous engagerons deux collaborateurs/trices supplémentaires pour compléter notre équipe.

La direction et le Conseil de fondation remercient une nouvelle fois l'ensemble des collaborateurs pour l'engagement fourni tout au long de l'année.

La Direction



Bilan au 31 décembre 2019

ACTIF		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Placements		1'547'391'539.26	1'389'765'552.19
Liquidités et avoirs en banque	6	18'897'310.77	21'571'742.32
Débiteurs	6	3'479'224.54	6'395'874.05
Obligations et placements à terme en CHF	6	246'457'631.25	235'742'605.31
Obligations en devises étrangères	6	158'436'136.53	148'824'565.62
Actions suisses	6	206'264'361.04	163'792'513.47
Actions étrangères	6	224'729'012.56	174'215'251.54
Immobilier en direct	6	151'551'000.00	147'214'755.90
Fonds immobilier immeubles CH	6	223'479'234.18	199'330'801.57
Fonds immobilier immeubles étrangers	6	88'940'399.65	81'804'864.72
Placements alternatifs	6	202'446'210.50	186'825'894.40
Hypothèques	6	10'043'557.86	10'216'629.06
Placements et créances auprès de l'employeur	6	12'667'457.38	13'829'005.33
Mobilier et équipement	6	3.00	1'048.90
Compte de régularisation actif	7	7'786'024.46	6'952'759.73
Total de l'actif		1'555'177'563.72	1'396'718'311.92
PASSIF		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Dettes		53'918'005.67	50'259'791.56
Prestations de libre passage et rentes	7.3	9'455'984.50	10'045'359.24
Autres dettes	7.3	44'462'021.17	40'214'432.32
Compte de régularisation passif	7.4	1'387'524.66	1'243'441.33
Réserve de contributions des employeurs		50'000.00	50'000.00
Réserve de contributions sans renonciation à l'utilisation	6.5	50'000.00	50'000.00
Capitaux de prévoyance et provisions techniques		1'304'640'970.12	1'243'882'838.86
Capital de prévoyance assurés actifs	5.2	897'165'867.82	870'711'498.36
Capital de prévoyance rentiers	5.4	390'873'102.30	360'740'340.50
Provisions techniques	5.5	16'602'000.00	12'431'000.00
Réserve de fluctuation de valeurs	6.2	195'171'063.27	101'272'240.17
Capital de la fondation / Fonds libres	5.6	10'000.00	10'000.00
Situation en début de période		10'000.00	10'000.00
Total du passif		1'555'177'563.72	1'396'718'311.92



Compte d'exploitation au 31 décembre 2019

		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Cotisations et apports ordinaires et autres		93'413'856.12	89'186'991.50
Cotisations des salariés (Epargne)	5.2	28'625'091.65	27'419'828.90
Cotisations de l'employeur (Epargne)	5.2	38'545'603.80	37'185'445.65
Cotisations de tiers (Epargne)	5.2	2'879'126.65	2'707'164.20
Cotisations supplémentaires des salariés (Risque)		8'427'529.95	8'130'254.55
Cotisations supplémentaires de l'employeur (Risque et frais)		8'427'529.95	8'130'254.55
Primes uniques et rachats	5.2	6'508'974.12	5'614'043.65
Apport pour la réserve de cotisations de l'employeur	5.2	-	-
Prestations d'entrée		39'857'381.78	40'591'846.20
Apports de libre passage	5.2	36'451'347.48	36'828'704.35
Apports pour réserves reprise de rentiers		-	-
Remboursement de versements anticipés EPL / divorce	5.2	3'406'034.30	3'763'141.85
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée		133'271'237.90	129'778'837.70
Prestations réglementaires		-38'992'276.69	-33'474'269.23
Rentes de vieillesse		-19'075'942.45	-16'476'102.50
Rentes de survivants		-1'682'897.90	-1'458'654.60
Rentes d'invalidité		-4'908'322.00	-4'421'991.90
Rentes de conjoint divorcé		-4'020.00	-2'680.00
Autres prestations réglementaires		-1'425'660.05	-1'360'937.20
Prestations en capital à la retraite		-10'773'569.74	-8'268'058.07
Prestations en capital au décès et à l'invalidité		-1'121'864.55	-1'485'844.96
Prestations de sortie		-53'166'843.88 *	-49'001'760.33
Prestations de libre passage en cas de sortie	5.2	-48'387'555.18	-44'970'551.25
Versements anticipés pour EPL / Divorce	5.2	-4'779'288.70	-4'031'209.08
Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés		-92'159'120.57	-82'476'029.56
Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions		-60'758'131.26 *	-70'503'449.92
Constitution de capitaux de prévoyance assurés actifs	5.2	-13'759'118.56	-19'067'770.20
Constitution de capitaux de prévoyance rentiers	5.4	-30'132'761.80	-36'890'638.05
Dissolution/Constitution de provisions techniques	5.5	-4'171'000.00	-2'239'598.47
Rémunération du capital épargne	5.2	-12'695'250.90	-12'305'443.20
Produits de prestations d'assurance		2'631'405.70	1'554'091.75
Prestations d'assurance		2'631'405.70	1'554'091.75
Charges d'assurance		-7'288'857.30	-6'978'552.19
Primes d'assurance		-6'972'825.90	-6'738'124.68
Cotisations au fonds de garantie		-316'031.40	-240'427.51
Résultat net de l'activité d'assurance		-24'303'465.53	-28'625'102.22



		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Résultat net des placements		119'739'272.16	-55'385'274.91
Liquidités et avoirs en banque	6.4	-2'384'872.06	1'576'885.27
Contrats sur devises à terme	6.4	810'000.00	125'000.00
Obligations et placements à terme en CHF	6.4	9'807'123.71	-5'944'166.19
Obligations en devises étrangères	6.4	12'327'226.93	-4'464'790.22
Actions suisses	6.4	39'594'719.70	-15'948'264.76
Actions étrangères	6.4	31'551'362.25	-19'660'579.95
Immobilier en direct	6.4	-391'377.28	-1'353'958.80
Fonds immobilier CH et étranger	6.4	24'653'949.14	1'795'885.46
Placements alternatifs	6.4	14'734'206.03	-331'282.38
Hypothèques	6.4	460'728.21	308'735.85
Prêt aux membres	6.4	67'512.04	50'314.36
Frais d'administration de la fortune (y.c. TER des fonds)	6.4	-11'491'306.51	-11'539'053.55
Autres produits		113'804.89	388'288.34
Produits sur les prestations fournies	7.6	113'804.89	388'288.34
Autres frais		-505'622.75	-466'413.30
Intérêts du placement de RETASV		-393'977.00	-373'226.00
Intérêts moratoires sur prestations		-111'645.75	-93'187.30
Frais d'administration		-1'145'165.67	-1'230'395.51
Frais d'administration	7.5	-1'145'165.67	-1'230'395.51
Résultat avant dissolution/constitution de la réserve de fluctuation de valeurs		93'898'823.10	-85'318'897.60
Dissolution/constitution(-) de la réserve de fluctuation de valeurs	6.2	-93'898'823.10	85'318'897.60
Excédent des charges (-) / Excédent des produits		0.00	0.00



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 12.12.2019
- Règlement sur les versements pour l'EPL adopté le 01.01.1995
- Règlement de placements du 16.12.1996 et révisé le 04.02.2015
- Asset allocation 16.12.1999 révisé le 22.09.2016
- Directives pour placements alternatifs de juin 2003 révisées le 04.02.2015
- Règlement pour la liquidation partielle du 07.11.2007, révisé le 6.06.2019 mais toujours en cours d'homologation chez l'Autorité de surveillance LPP
- 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 15.12.2016
- Dernière expertise technique du 31.12.2016

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

Président

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

Vice-Président

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

Membres représentants des employeurs

- Frasnelli Andreas, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2017
- Ruff Franz, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2017
- Schwery Nathalie, Hôpital du Valais, membre depuis le 13.12.2012
- Chambovay Olivier, Hôpital du Valais, membre depuis le 11.06.2015
- Venetz Reinhard, Seniorencentrum Naters, membre depuis le 16.05.2013
- Udressy France, CMS de Monthey, membre depuis le 14.06.2018 (jusqu'au 13.06.2018 Lanini Philippe)
- Droz Julien, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.07.2017

Membres représentants des employés

- Banjanac Svetlana, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2017
- Buchard Samuel, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2017
- Buchard Jean-Marc, Hôpital du Valais, membre depuis le 16.05.2013
- Kalbermatten Léo, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2017
- Borter Ernst, Hôpital du Valais, membre depuis le 16.05.2013
- Monod Marie Joëlle, CMSR de Martigny, membre depuis le 14.12.2018 (jusqu'au 13.12.2018 Ritz Abraham)
- Roh Marie-Noëlle, EMS Gravelone, membre depuis le 01.01.2017



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

Mandat d'expert attribué

- ALLEA SA

Expert exécutant

- Monsieur Steiger Christophe

Organe de révision

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

Commission de placement

- De Preux Alain, Président, Hôpital du Valais
- Droz Julien, Hôpital du Valais
- Buchard Samuel, Hôpital du Valais
- Buchard Jean-Marc, Hôpital du Valais

Administration

- Zufferey Christian, Directeur PRESV
- Roh Lionel, Rapporteur

Conseillers

- Carrel Florian, UBS Asset Management
- Waser Christian, CS Asset Management
- Zufferey Cédric, BCVs Asset Management
- Wuthrich William, Key Investment Services
- Augustin André, Key Investment Services

Commission immobilière

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

Commission du personnel

- Tissières Bernard, Président, Syndicats Chrétiens du Valais, SCIV
- Frasnelli Andreas, Hôpital du Valais
- Roh Marie-Noëlle, EMS Gravelone
- Udressy France, CMS Monthey
- Zufferey Christian, PRESV Directeur

Autorité de surveillance

- Autorité de surveillance, Suisse occidentale Réf. 304018



1.6 Employeurs et affiliés

	31.12.2019	31.12.2018
	Actifs	Actifs
Hôpital du Valais	5299	5259
CMS	925	867
EMS	1523	1478
PRESV	12	12
Autres	484	426
Total	8243	8042
Dont moins de 25 ans	459	448
Masse salariale réglementaire assurée	578'887'938.65	557'912'008.50

En 2019, nous comptons 201 assurés de plus que l'année précédente.

2. Membres actifs et rentiers

2.1. Assurés actifs

	31.12.2019	31.12.2018
	Actifs	Actifs
Hommes	1724	1708
Femmes	6510	6334
Total	8234	8042

2.2 Bénéficiaires de rentes

	31.12.2019	31.12.2018
	Rentiers	Rentiers
Retraités	1'081	959
Enfants de retraités	8	10
Invalides	259	234
Enfants d'invalides	70	65
Veuves et veufs	106	95
Orphelins	30	31
Total	1554	1394

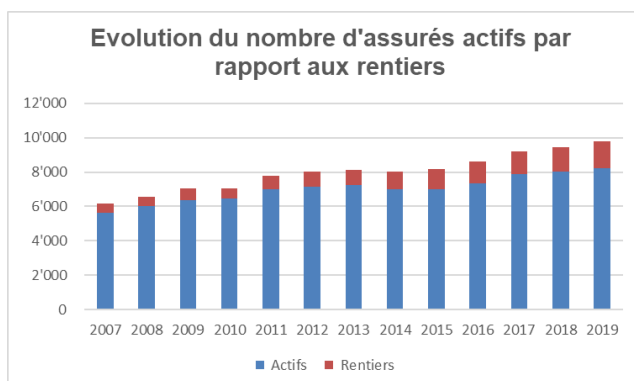
Montant total des rentes ci-dessus

25'655'833.45

22'359'429.00

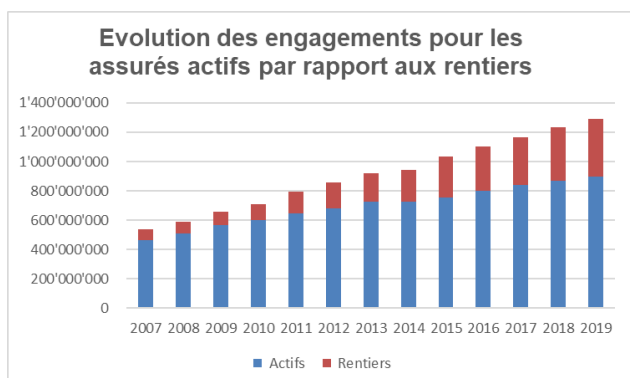


Le ratio entre actifs et rentiers a légèrement diminué et est passé de 5.77 à 5.30 actifs pour 1 rentier.



Ce ratio peut être qualifié de très bon et devrait se dégrader puisque l'effectif des retraités ne cesse d'augmenter à chaque nouvelle retraite. La part des engagements financiers des actifs par rapport aux engagements des rentiers se monte à 2.30.

Ces 10 dernières années, la baisse du taux technique de 4% à 1.5% appliquée par PRESV pour le calcul des réserves mathématiques des rentiers ainsi que l'arrivée des nouveaux rentiers a eu comme effet d'augmenter massivement les réserves des rentiers.



Cette mesure place notre caisse dans une bonne situation pour affronter les difficultés à trouver du rendement dans le futur. Elle est inférieure à la borne maximale préconisée par la DTA 4 qui est fixé à 1.83%.

3. Nature de l'application du but

3.1. Explication des plans de prévoyance

La primauté de prestations est appliquée pour les prestations risquées, alors que les prestations vieillesse sont basées sur un système de primauté de cotisations.

3.2. Financement, méthodes de financement

La cotisation totale est de 14.5%, supportée à raison de 6% par l'employé et 8.5% par l'employeur. L'assuré cotise 4.5% pour l'épargne et 1.5% pour le risque, l'employeur cotise 7% pour l'épargne et 1.5% pour risques et frais. Les assurés ont le choix entre le plan de base et le plan maxi, dans lequel ils cotisent 2.5% d'épargne supplémentaire. Le taux technique appliqué pour les réserves des rentes est de 1.5%.

3.3. Autres informations sur l'activité de prévoyance

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

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

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

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

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

5.1. Nature de la couverture des risques, réassurance

Mis à part le capital décès, qui est financé par l'avoir de vieillesse, les risques décès et invalidité sont réassurés auprès de la Zurich Assurance. La prime figure dans le poste « prime d'assurance » du compte d'exploitation.



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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Solde au 1er janvier des capitaux de prévoyance	870'711'498.36	839'338'284.96
Cotisations d'épargne des salariés	28'625'091.65	27'419'828.90
Cotisations d'épargne des employeurs	38'545'603.80	37'185'445.65
Libération du paiement des primes (Invalides)	1'425'660.05	1'361'174.65
Apport / Libération du paiement des primes (RETASV)	1'453'466.60	1'346'227.00
Primes uniques et rachats	6'508'974.12	5'614'043.65
Apports de libre passage	36'451'347.48	36'828'704.35
Remboursement des versements pour l'EPL / divorce	3'406'034.30	3'763'141.85
Prestations de libre passage en cas de sortie	-48'387'555.18	-44'970'551.25
Versements pour l'EPL / divorce	-4'779'288.70	-4'031'209.08
Prestations en capital à la retraite	-10'773'569.74	-8'268'058.07
Prestations en capital au décès et à l'invalidité	-1'121'864.55	-1'485'844.96
Dissolution due aux retraites, décès et invalidités	-37'594'813.27	-35'695'132.49
Rémunération des capitaux de prévoyance	12'695'250.90	12'305'443.20
Corrections sur sorties et libération de prime	32.00	-
Mouvement de la période	26'454'369.46	31'373'213.40
Total des capitaux des assurés actifs	897'165'867.82	870'711'498.36
Total des capitaux de prévoyance des actifs	897'165'867.82	870'711'498.36
Nombre de comptes épargne des assurés actifs (âge supérieur à 25 ans)	7'784	7'594

Cette année, les avoirs de vieillesse ont progressé de 3.04% contre 3.74% en 2018.

La rémunération des capitaux a été de 1.5% comme en 2018. Le rapport entre les prestations de libre passage des sorties et les apports de libre passage est passé de 122.11% à 132.75% soit une progression de 10.64%.

5.3. Total des avoirs de vieillesse selon la LPP

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Avoirs de vieillesse selon la LPP (comptes témoins)	414'048'094.83	401'004'742.07
Taux d'intérêt min. LPP arrêté Conseil Fédéral	1.00%	1.00%

La part minimale LPP des avoirs de vieillesse représente le 46.15% des avoirs de vieillesse réglementaires contre 46.5% en 2018.



5.4. Evolution du capital de couverture des rentiers

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Solde au 1.1	360'740'340.50	323'849'702.45
Compte d'épargne des nouveaux pensionnés	37'594'813.27	35'695'132.49
Intérêts crédités	5'365'576.70	4'864'982.10
Dissolution de la réserve pour le paiement des rentes	-24'632'725.65	-22'451'395.05
Bénéfice de surassurance	-936'797.85	245'336.50
Coût(+) Bénéfice(-) de la réserve au 31.12	12'741'895.33	18'536'582.01
Mouvement de la période	30'132'761.80	36'890'638.05
Total Réserve mathématique	390'873'102.30	360'740'340.50

Les engagements pour nos pensionnés calculés au taux technique de 1.5% sont passés à 29.96% des engagements totaux de la caisse. L'année dernière, ils représentaient le 29%.

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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Provision pour changement de base au 01.01.	7'215'000.00	4'862'401.53
Dissolution de la réserve pour changement de base	-	-
Attribution de l'année	2'557'000.00	2'352'598.47
Provision pour changement de base	9'772'000.00	7'215'000.00
Provision pour risques décès et invalidité au 01.01.	2'000'000.00	4'279'000.00
Dissolution de la provision	-2'000'000.00	-2'279'000.00
Provision pour risques décès et invalidité	-	2'000'000.00
Provision pour pertes sur retraites futures au 01.01.	3'216'000.00	1'050'000.00
Attribution à la provision	3'614'000.00	2'166'000.00
Provision pour pertes sur retraites futures	6'830'000.00	3'216'000.00
Total général des provisions techniques au 31.12.	16'602'000.00	12'431'000.00

Pour l'évaluation de nos engagements, nous utilisons les bases techniques LPP2015 avec un taux technique de 1.5%. Cette base est actualisée tous les 5 ans et nous constituons une provision, alimentée chaque année des 0.5% des avoirs de vieillesse des rentiers, pour couvrir le changement de base qui aura lieu avec les données 2020.

Compte tenu de notre réassurance des risques décès et invalidité auprès de la Zurich assurance, la provision pour risques décès et invalidité a été complètement dissoute cette année.

Le taux de conversion de notre caisse est passé à 6.8% en 2019. Comme ce taux de conversion est trop favorable par rapport au taux technique de la caisse, nous devons constituer une provision pour pertes sur retraites futures qui a été augmentée cette année de 3.6 millions. La baisse du taux de conversion, qui va passer de 6.8 % à 6.5 % entre 2019 et 2022, permettra de réduire la perte technique sur les nouvelles rentes de vieillesse.



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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	1'304'640'970.12	1'243'882'838.86
Réserve de fluctuation de valeurs	195'171'063.27	101'272'240.17
Capital de fondation, fonds libres	10'000.00	10'000.00
Fortune servant à couvrir les engagements régl.	1'499'822'033.39	1'345'165'079.03
Réserve mathématique des rentes réassurées par la Zurich	28'117'663.00	16'554'978.00
Degré de couverture (fortune / capitaux engagés)	114.96%	108.14%

Le degré de couverture de notre caisse est de 114.96% contre 108.14% l'année dernière.

Le Conseil de Fondation privilégie la constitution de réserves de fluctuation de valeurs mais a tout de même décidé de laisser le taux de rémunération de l'épargne à 1.5% pour 2020. Ce taux est le même que celui de 2019 et est supérieur de 0.5% au taux minimum LPP fixé par le Conseil Fédéral qui est de 1%.



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

		Valeur au bilan CHF	% de la Fortune	Asset allocation		Limite LPP %
				Min	Max	
Liquidités et avoirs en banque		22'376'535.31	1.44%	0.00%	15.00%	100.00%
A1-1 Caisse		330.65	0.00%			
A1-2 Compte de chèque postal		368'899.65	0.02%			
A1-3 Banques		18'528'080.47	1.19%			
A1-4 Débiteurs		3'479'224.54	0.22%			
Obligations et placements à terme en CHF		246'457'631.25	15.85%	10.00%	43.00%	100.00%
A2-1 Bons de caisse auprès des banques	PD	1.02	0.00%			
A2-2 Obligations et placement à terme	PD	246'440.02	0.02%			
A2-3 Obligations débiteurs étrangers en CHF	PD	146'782'860.82	9.44%			
A2-4 FdPL obligations suisses	FP	99'428'329.39	6.39%			
Obligations en devises étrangères		158'436'136.53	10.19%	4.00%	20.00%	30.00%
A3-1 Obligations débiteurs étrangers en ME	PD	2'427'420.76	0.16%			
A3-2 FdPL obligations en ME	FP	72'685'198.86	4.67%			
A3-3 Obligations convertibles	FP	83'323'516.91	5.36%			
Actions suisses		206'264'361.04	13.26%	5.00%	16.00%	50.00%
A5-1 Actions suisses	PD	12'159'284.00	0.78%			
A5-2 FdPL actions suisses	FP	193'955'075.04	12.47%			
A5-3 Participations permanentes	PD	150'002.00	0.01%			
Actions étrangères		224'729'012.56	14.45%	5.00%	20.00%	30.00%
A6-1 Actions étrangères	PD	21'103.61	0.00%			
A6-2 FdPL Actions étrangères	FP	224'707'908.96	14.45%			
Placements alternatifs		202'446'210.50	13.02%	0.00%	15.00%	15.00%
A7-1 Alternatifs en CHF	FP	72'741'584.39	4.68%			
A7-2 Alternatifs en ME	FP	7'133'504.21	0.46%			
A7-3 Commo	FP	12'035'969.24	0.77%			
A7-4 Private Equity	FP	21'744'474.75	1.40%			
A7-5 ILS	FP	43'893'570.69	2.82%			
A7-6 Fonds d'infrastructure	FP	44'897'107.22	2.89%			
A7-7 Autres	FP	-	0.00%			
Hypothèques		10'043'557.86	0.65%	0.00%	5.00%	50.00%
Immeubles		463'970'633.83	29.83%	10.00%	35.00%	30.00%
A10-1 Immeubles en direct (valeur d'investissement)	PD	204'542'467.07	13.15%			
A10-1 Immeubles en direct (Ajustement de valeur)	PD	-52'991'467.07	-3.41%			
A10-1 Immeubles en direct valeur au bilan		151'551'000.00	9.74%			
A9 Fonds de placement immeubles suisses	FP	223'479'234.18	14.37%			
A9 Fonds de placement immeubles étrangers	FP	88'940'399.65	5.72%			
Placements et créances auprès de l'empl.		12'667'457.38	0.81%	0.00%	5.00%	5.00%
A11 Placements	PD	10'000'000.00	0.64%			
A11-1 Débiteurs membre	PD	2'667'457.38	0.17%			
Mobilier et équipement		3.00	0.00%	-	-	-
Total des placements		1'547'391'539.26	99.50%			
Comptes de régularisation actif		7'786'024.46	0.50%			
Total de l'actif		1'555'177'563.72	100.00%			



L'allocation d'actif de notre fondation est effectuée par notre commission de placement, sur la base d'une étude ALM effectuée par le Crédit Suisse et acceptée en séance du 22.09.2016. Pour faire face à la diminution des rendements sur les obligations et du risque important en cas de hausse des taux, nous avons augmenté la part de l'immobilier.

Nous gardons cependant notre échelle très conservatrice de valorisation de nos immeubles, qui nous péjore énormément lors des nouvelles constructions. Grâce à cette méthode, nous disposons d'un levier pour faire face à une éventuelle bulle immobilière, qui semble peu à peu se dessiner dans notre canton.

En 2019, nous avons couvert le risque de change uniquement pour l'USD, les experts ayant jugé qu'il n'était pas nécessaire de le faire pour l'EUR. De plus, la couverture des actions, mise en place en 2018, a été maintenue.

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

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

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

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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Solde de la réserve de fluctuation de valeurs au 1er janv.	101'272'240.17	186'591'137.77
Variation due au résultat d'exploitation	93'898'823.10	-85'318'897.60
Réserve de fluctuation de valeurs au bilan	195'171'063.27	101'272'240.17
Valeur cible de la réserve		
17.1% des engagements de prévoyance	223'093'605.89	212'703'965.45
Insuffisance de la réserve fluctuation de valeurs	27'922'542.62	111'431'725.28

Cette année, nous nous sommes bien rapprochés de l'objectif de réserve de fluctuation de valeurs qui est fixé à 17.1% de nos engagements selon l'étude ALM réalisée par le Crédit Suisse.

Le niveau de réserve est déterminé par la méthode financière de la valeur exposée au risque (VaR) et vise à garantir l'équilibre financier de la caisse avec une probabilité de 99.5% à l'horizon d'un an.

Si nous devons dépasser cet objectif, la totalité des revenus serait alors distribuée aux assurés, car l'objectif de la caisse n'est pas de constituer de réserves libres.



6.3. Instruments financiers dérivés en cours (ouverts)

	Engagements 31.12.2019	Engagements 31.12.2018
Échéance contrats (mandat couverture actions)	CHF	CHF
Vente 146 OCOSPX JUN/19-P-USD 2200	0.00	-31'646'230.00
Achat 146 OCOSPX JUN/19-P-USD 2600	0.00	37'400'090.00
Vente 1150 OESX DEC/19-P-EUR 2400	0.00	-31'094'160.00
Achat 1150 OESX DEC/19-P- EUR 2900	0.00	37'572'110.00
Vente 1125 OSMI JUN/19-P-CHF 7800	0.00	-87'750'000.00
Achat 1125 OSMI JUN/19-P-CHF 8500	0.00	95'625'000.00
Achat 125 MXEF JUN/20-P-1050	6'354'928.13	0.00
Vente 125 MXEF JUN/20-P-900	-5'447'081.25	0.00
Vente 148 OCOSPX DEC/20-P-2600	-37'262'877.60	0.00
Achat 148 OCOSPX DEC/20-P-3050	43'712'221.80	0.00
Vente 1175 OESX JUN/20-P-3050	-38'955'362.50	0.00
Achat 1175 OESX JUN/20-P-3500	44'702'875.00	0.00
Achat 1160 OSMI DEC/20-P-10000P	116'000'000.00	0.00
Vente 1160 OSMI DEC/20-P-8600	-99'760'000.00	0.00
Achat 245 Futures OHHI JUN/20-P-10800	16'442'376.30	0.00
Vente 245 Futures OHHI JUN/20-P-9500	-14'463'201.38	0.00
Total contrats sur instruments financiers dérivés	31'323'878.50	20'106'810.00

La stratégie de couverture de nos actions pour l'équivalent de la moitié du portefeuille actions a été maintenue. Pour rappel, elle nous protège contre une baisse dans une fourchette allant de -5% à -20%. Cette couverture est dynamique pour maintenir la fourchette en fonction des niveaux des marchés.

Les marchés des actions ont augmenté de manière significative en 2019, ce qui a engendré des coûts pour adapter la couverture. Ces coûts d'assurance péjorent la performance de la caisse de près de 1% en 2019. A l'heure où nous écrivons ces lignes, dans le premier trimestre 2020, l'assurance sur nos actions a été bénéfique et nous a permis d'amortir un peu la chute brutale des marchés due à la pandémie du Covid-19.

	Engagements 31.12.2019	Engagements 31.12.2018
Opération à terme	CHF	CHF
Vente USD 50 Mios, échéance 30.01.2020	49'355'000.00	49'340'000.00
Total contrats opérations à terme	49'355'000.00	49'340'000.00

Cette année, nous avons couvert l'USD durant toute l'année, en l'augmentant en milieu d'année pour revenir à une couverture identique au début de l'année lors du dernier trimestre. La couverture sur l'EUR n'a pas été remise en place, sur conseil des experts.



	Engagement total	Eng. restants au 31.12.2019	Eng. restants au 31.12.2018
Private Equity / Infrastructure		CHF	CHF
TIERA CAPITAL S.C.A	EUR 15'000'000.00	8'475'000.00	7'033'750.00
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3'000'000.00	1'200'000.00	1'500'000.00
MERCER (SCM) PE Select V	USD 3'000'000.00	645'000.00	1'145'000.00
Renaissance Technologies 4	CHF 2'000'000.00	560'300.00	577'900.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10'000'000.00	7'400'000.00	9'450'000.00
MONTE ROSA SEC.FUND III	USD 5'000'000.00	416'806.61	650'000.00
Hermès European Dir. Lending	EUR 10'000'000.00	3'408'235.00	11'270'000.00
Aravis Growth I LP	CHF 5'000'000.00	5'000'000.00	5'000'000.00
Private Debt Co-Investor Fund	CHF 10'000'000.00	-	5'500'000.00
IST 3 Private Equity 2	EUR 10'000'000.00	8'992'754.00	
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10'000'000.00	7'859'000.00	-
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10'000'000.00	5'840'000.00	10'000'000.00
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10'000'000.00	8'245'871.92	
CS Energy Infrastructure Eur.	CHF 10'000'000.00	-	4'620'700.00
CSF Infrastr. énergétiques CH	CHF 30'000'000.00	14'000'000.00	10'000'000.00
Total engagements restants PE / Infrastructure		72'042'967.53	66'747'350.00



6.4. Explication du résultat net des placements

6.4.1 Résultats

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Résultat net sur liquidités en francs suisses	200.62	423.49
Résultat net sur liquidités en monnaies étrangères	-2'385'072.68	1'576'461.78
Résultat sur les contrats de couverture devise	810'000.00	125'000.00
Résultat sur obligations en CHF (TER corrigé)	9'807'123.71	-5'944'166.19
Résultat sur obligations en monnaies étrangères	12'327'226.93	-4'464'790.22
Résultat sur actions suisses (TER corrigé)	39'594'719.70	-15'948'264.76
Résultat sur actions étrangères (TER corrigé)	31'551'362.25	-19'660'579.95
Résultat sur immeubles en direct après ajustement	-391'377.28	-1'353'958.80
Résultat sur fonds de placement immobiliers (TER c.)	24'653'949.14	1'795'885.46
Résultat sur placements alternatifs (TER corrigé)	14'734'206.03	-331'282.38
Résultat sur hypothèques (TER corrigé)	460'728.21	308'735.85
Résultat sur prêt au membre (intérêts)	67'512.04	50'314.36
Résultat brut des placements avant frais	131'230'578.67	-43'846'221.36
Frais de gestion des titres		
Total frais TER (frais de gestion droits de garde)	-1'865'158.65	-1'154'398.01
Total frais TTC (courtage, taxe et timbre)	-531'388.97	-461'122.23
Total frais SC (comité,)	-22.08	-
1 er niveau	-2'396'569.70	-1'615'520.24
2 ème niveau TER (fonds de placements)	-9'094'736.81	-9'923'533.31
Frais d'administration de la fortune	-11'491'306.51	-11'539'053.55
Résultat net des placements	119'739'272.16	-55'385'274.91

Pour effectuer ses placements, PRESV utilise principalement des fonds de placements qui sont, à notre avis, le meilleur moyen d'avoir accès à des spécialistes du placement tout en répartissant au maximum les risques liés aux gérants.

Les taux négatifs ont créé une bulle importante sur les obligations, ce qui nous force à nous rabattre de plus en plus vers des catégories de placements plus onéreuses, telles que les convertibles, l'immobilier, le private equity, l'infrastructure etc. augmentant ainsi les coûts indirects (TER) de la gestion de fortune.

Pour le troisième exercice complet, les mandats externes affichent des performances très variées, puisqu'elles ont été de 8.72% pour la moins bonne à 14.52 pour la meilleure. L'utilisation de fonds immobiliers cotés, par rapport à des fondations immobilières, explique une grande partie de ces différences.

La consolidation de la gestion interne et des mandats nous donne une performance de 8.46%, péjorée à nouveau par l'amortissement de nos immeubles en construction, qui nous coûte 0.44% de performance, et par la couverture dynamique des actions, qui nous a coûté près de 1% cette année.



6.4.2 Frais administration de la fortune

1er niveau - Institution		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Frais de gestion y/c gérance immeuble		1'731'876.62	905'442.49
Droits de garde		83'484.67	180'233.76
Frais c/c		49'797.36	68'721.76
Total frais TER		1'865'158.65	1'154'398.01
Courtage		178'205.83	109'618.31
Taxes		256'941.37	239'440.54
Droits timbre		96'241.77	112'063.38
Total frais TTC		531'388.97	461'122.23
Autres Frais		22.08	-
Total frais SC		22.08	-
Total frais 1er niveau		2'396'569.70	1'615'520.24
2ème niveau placements collectifs		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
TER sur fonds de placements en obligations	1.06%	1'817'756.49	2'081'953.86
TER sur fonds de placements en actions	0.36%	1'500'143.08	1'966'801.79
TER sur fonds de placements immobiliers	0.85%	2'643'060.94	2'446'837.91
TER sur fonds de placements hypothèques	0.35%	34'322.04	33'577.10
TER sur fonds de Hedge funds	1.20%	955'910.22	1'398'000.40
TER sur fonds commodity	0.37%	44'622.29	57'347.68
TER sur Private Equity	3.50%	760'640.74	1'020'921.39
TER sur Infrastructure	1.82%	818'802.97	300'080.83
TER sur ILS	0.91%	398'024.00	485'781.28
TER sur fonds de placements mixtes		121'454.04	132'231.07
TER correction 1er niveau		-	-
Total frais 2ème niveau		9'094'736.81	9'923'533.31
Frais de gestion de fortune comptabilisés (placements transparents)		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Frais de placement 1er niveau	0.16%	2'396'569.70	1'615'520.24
Frais de placement 2ème niveau	0.59%	9'094'736.81	9'923'533.31
Total frais gestion fortune	0.75%	11'491'306.51	11'539'053.55

Afin de diversifier au mieux ses placements, notre institution utilise de nombreux fonds de placements, dont notamment des fonds alternatifs ainsi que des fonds de Private Equity, qui ont des TER élevés. Il en résulte un coût global de gestion qui représente le 0.75% des capitaux moyens investis.



Liste des placements non-transparents

ISIN : désignation

XF0040697184 : CS Private Equity Platform S.C.A.

QT0160009368 : ALPES 2005 - PRIVATE EQUITY

CS Private Debt Co-Inv. Fund I - 2.11.2018

CS Focus US Buyout Carlyle 2017

Total

31.12.2019

CHF

596'015.44

372'059.49

9'989'478.79

2'147'606.63

13'105'160.35

Monnaie

USD

USD

CHF

USD

Liste des plac. non-transparents (lancés en 2019)

Désignation

Swiss Entrepreneurs KmGK

Total

31.12.2019

CHF

1'380'682.00

1'380'682.00

Monnaie

CHF

Taux de transparence

Pourcentage des frais de gestion de la fortune

		31.12.2019		31.12.2018
		CHF		CHF
Placements transparents	99.06%	1'532'905'696.91	99.04%	1'376'458'434.92
Placements non-transparents	0.94%	14'485'842.35	0.96%	13'307'117.27
Total des placements		1'547'391'539.26		1'389'765'552.19
Frais de gestion		11'491'306.51		11'539'053.55
En % des frais transparents		0.75%		0.84%

Les placements transparents représentent le 99.06% de nos placements. La péjoration du taux de transparence est due à l'investissement dans des fonds nouveaux, qui ne publient pas de TER durant la première année. Ces investissements concernent principalement la classe d'actif Private Equity qui nécessite, par la nature de son fonctionnement, des investissements réguliers pour maintenir un niveau d'investissement effectif.

6.4.3 Performance des placements

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Somme de tous les actifs au début de l'exercice (c1)	1'396'718'311.92	1'406'245'274.22
Somme de tous les actifs à la fin de l'exercice (c2)	1'555'177'563.72	1'396'718'311.92
Résultat net des placements (r)	119'739'272.16	-55'385'274.91
Performance des placements (2xr)/(c1+c2-r)	8.46%	-3.88%

Notre institution a une politique de placement assez prudente. De plus, elle a mis en place depuis juin 2018 une couverture dynamique sur la moitié des actions, qui couvre une partie des pertes entre -5% et -20%. Compte tenu des fortes hausses du marché des actions en 2019, cette couverture dynamique nous a coûté environ 1% de rendement.

L'introduction de nos derniers immeubles construits dans notre table de valorisation, qui débute à 5% de rendement brut, nous a forcés à amortir une nouvelle fois nos immeubles, ce qui représente environ 0.4% de performance en moins.



6.4.4 Rendement des immeubles en direct

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
<u>A - Immeubles construits</u>		
Valeur d'acquisition	181'834'560.12	146'135'920.57
Ajustements de valeur	-47'769'560.12	-36'965'262.82
Valeur au bilan	134'065'000.00	109'170'657.75
Rendement des loyers	6'921'715.46	6'184'267.06
Entretien et réparation	-681'117.25	-702'190.24
Assurance	-100'948.40	-92'104.00
Impôts	-263'743.80	-185'573.05
Publicité	-23'757.72	-20'540.30
Gérance	-320'521.20	-254'680.80
Perte sur débiteurs	-4'496.30	-25.00
Rendement net des immeubles construits	5'527'130.79	4'929'153.67
	4.12%	4.52%
Ajustement de valeur	-3'950'304.20	-1'624'291.00
Rendement net après ajustement de valeur	1'576'826.59	3'304'862.67
	1.18%	3.03%

Nous rappelons que notre table de valorisation des immeubles commence avec un taux de rendement brut nécessaire de 5% dès la première année. Elle se termine avec un rendement brut nécessaire de 12.83% après 50 ans, ce qui représente une valeur résiduelle des immeubles de 38.96%.

Cette année, nous avons introduit les 3 immeubles de Brig-Glis ainsi que le nouvel immeuble de Viège dans nos immeubles construits. A la fin de l'année, nos immeubles de Brig-Glis sont loués à env. 54% tandis que notre nouvel immeuble de Viège, qui bénéficie d'un grand appel de la Lonza, est rempli à 96%.

La valeur des immeubles est calculée sur la valeur de rendement multipliée par le taux d'actualisation défini dans notre règlement de placement. Pour la valorisation, nous considérons 2x la valeur du rendement théorique et 1x la valeur du rendement réalisé. Avec un taux de remplissage de 54%, notre immeuble de Brig-Glis subit donc un amortissement important.

La valeur locative de nos immeubles fait face à une forte concurrence notamment pour les 4.5 pièces. Des loyers ont donc dû être adaptés à la baisse dans certains immeubles.

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
<u>B - Terrains et Immeubles en construction</u>		
Valeur d'acquisition	21'873'064.05	47'006'425.25
Ajustements de valeur	-5'117'064.05	-9'781'999.05
Valeur au bilan	16'756'000.00	37'224'426.20
Rendement des loyers	7'675.00	-
Entretien, impôts et autres	-7'102.70	-6'046.25
Rendement net des immeubles non construits	572.30	-6'046.25
Ajustement de valeur	-2'302'474.80	-4'919'552.15
Rendement net après ajustement de valeur	-2'301'902.50	-4'925'598.40



La restitution de notre immeuble de Muraz a eu lieu en fin d'année 2019 mais il reste encore les aménagements extérieurs à réaliser. Pour cette raison, nous l'avons maintenu dans les immeubles en construction.

Nous possédons encore trois parcelles à bâtir avec des projets : une parcelle à Monthey, qui fait l'objet d'une étude de plan de quartier dans une copropriété en partenariat avec les fondations CPVAL et Prisma ; un projet à Sion, sur lequel nous allons construire deux immeubles en collaboration avec l'Hôpital du Valais et la Clinique romande de réadaptation et un projet de Sierre-Platanes qui fait encore l'objet de négociation avec un voisin pour trouver un plan de quartier qui convienne à chaque partie.

Afin d'anticiper la valorisation des immeubles en construction dans notre table de valorisation nous amortissons ces positions de 5% par année.

C - Installation solaire photovoltaïque

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	834'842.90	904'622.40
Ajustement de valeur	-104'842.90	-84'950.45
Valeur au bilan	730'000.00	819'671.95
Revenu de la production	35'101.37	24'103.85
Frais de décompte	-2'516.49	-3'121.15
Rendement net avant ajustement de valeur	32'584.88	20'982.70
	4.46%	2.56%
Ajustement de valeur	-19'407.45	-21'978.00
Rendement net après ajustement de valeur	13'177.43	-995.30
	1.58%	-0.11%

Grâce à la mise en place de l'autoconsommation dans nos immeubles, nous arriverons à dégager à terme un rendement qui devrait être positif, après amortissement des installations. Nous étudions la possibilité d'introduire l'autoconsommation pour nos immeubles à Viège Ouest et à Monthey. Ceux-ci sont déjà équipés de panneaux photovoltaïques, dont la production est pour l'heure réinjectée sur les réseaux.

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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	204'542'467.07	194'046'968.22
Ajustement de valeur	-52'991'467.07	-46'832'212.32
Valeur au bilan	151'551'000.00	147'214'755.90
Rendement des loyers	6'964'491.83	6'208'370.91
Entretien et réparation	-681'117.25	-702'190.24
Frais divers, impôts, publicité	-398'069.11	-307'384.75
Perte sur débiteurs	-4'496.30	-25.00
Ajustement de valeur	-6'272'186.45	-6'565'821.15
Rendement avant imputation des frais de gestion	-391'377.28	-1'367'050.23
Frais de gérance internes imputés aux TER	-320'521.20	-254'680.80
Rendement net total de l'immobilier	-711'898.48	-1'621'731.03
	-0.47%	-1.10%

Une nouvelle fois cette année, la rentabilité de nos immeubles est négative. Ceci s'explique par le fait que nous construisons de nouveaux immeubles avec une rentabilité brute attendue d'environ 4%.

Nous maintenons toutefois notre table historique de valorisation des immeubles qui commence avec une rentabilité brute de 5%, ce qui provoque donc un amortissement immédiat des immeubles neufs de près de 20%.



Si la pression sur les loyers devait continuer et que nous devions baisser nos loyers afin de remplir nos immeubles, nous pourrions le faire sans impact sur le bilan, en modifiant cette table de valorisation.

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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Comptes courants (créances) employeurs	2'667'457.38	2'761'005.33
Prêt au membre y/c cash management hôpital VS	10'000'000.00	11'068'000.00
Placements et créances auprès de l'employeur	12'667'457.38	13'829'005.33

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.

Notre compte cash management (CHF 9 mio) représente un prêt à l'Hôpital du Valais (limite 20 millions) destiné à « parquer » nos liquidités, évitant ainsi les taux d'intérêts négatifs de -0.75% sur le cash en compte.

Un prêt de CHF 1'000'000. -- a été accordé au CMS de Sierre au taux de 2.5% pour une durée indéterminée.

	31.12.2019	31.12.2018
Réserve de contribution de l'employeur au 01.01	50'000.00	50'000.00
Apport de l'année		
Réserve de contribution de l'employeur 31.12	50'000.00	50'000.00

L'Atelier Manus à Brig nous a versé une réserve pour contribution de l'employeur. Ces réserves sont admises 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 au travers de la fondation ETHOS qui a déjà connu quelques succès dans une gestion plus éthique et responsable des sociétés anonymes.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, nous participons également à Ethos Engagement POOL International.



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

7.1 créances à court terme

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
AFC Impôt anticipé	2'957'797.12	5'886'955.40
Débiteurs douteux	-	-
Débiteurs locataires (charges refacturables)	593'115.04	498'029.95
Débiteurs locataires (loyers+entretien)	-94'047.35	-4'931.20
Debiteurs divers	4'511.45	-6'662.40
Débiteurs hypothèques	-	-
Débiteur Paroisse St. Léonard	17'848.28	22'482.30
Total créances à court terme	3'479'224.54	6'395'874.05

La créance principale est l'AFC 2019 qui a été réclamée au début 2020.

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

7.2. Compte de régularisation de l'actif

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Intérêts courus	58'881.94	94'625.73
Actifs transitoires	7'727'142.52	6'858'134.00
Total compte de régularisation de l'actif	7'786'024.46	6'952'759.73

Comme nous utilisons principalement des fonds de placements, les intérêts courus sont de plus en plus faibles.

Les actifs transitoires se ventilent comme suit :

ZH, prime de réassurance 2020 payée d'avance	7'390'549.30
Diverses primes d'assurances 2020 payées d'avance	190'616.40
Diverses indemnités assurances + prestations diverses à recevoir	16'706.82
Bénéfice à recevoir du RCP Jardin de la Lienne	15'537.20
Divers abonnements de service en lien avec l'immobilier	19'612.35
Produits à recevoir et marge sur futures HKD au 31.12 (couverture)	94'120.45
Total	7'727'142.52



7.3. Dettes

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Prestations de libre passage à verser	9'430'542.50	10'048'578.89
Rentes à payer ou payées d'avance	25'442.00	-3'219.65
Total des prestations à payer	9'455'984.50	10'045'359.24
Compte courant RETASV	25'854.17	13'882.47
Placement de RETASV auprès de PRESV	41'390'000.00	38'690'000.00
Avances charges locataires et autres	538'783.85	456'674.00
Fournisseurs et créanciers construction	2'238'196.50	787'116.90
Fonds de rénovation Ovronnaz - Cascade A	263'229.45	263'229.45
Impôt à la source	5'957.20	3'529.50
Autres dettes	44'462'021.17	40'214'432.32
Total des dettes	53'918'005.67	50'259'791.56

Les grosses positions des dettes au 31.12.2019 sont les prestations de libre passage comptabilisées au 31.12, qui sont payées au début de l'année suivante, le fonds de réserve de la fondation de pré-retraite RETASV géré par PRESV ainsi que les Fournisseurs et créanciers construction en lien avec les immeubles que nous venons de construire.

7.4. Compte régularisation du passif

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Cotisations perçues d'avance (continuation d'assurance)	-	884.75
Passifs transitoires	1'387'524.66	1'242'556.58
Total compte régularisation du passif	1'387'524.66	1'243'441.33

Le compte de régulation du passif se décompose ainsi :

ZH, rentes	666'526.35
Provision impôts + assurances, frais	129'969.31
Cotisations au fds de garantie	314'249.71
Vacations 2019, solde à payer	3'189.00
Transitoires en relation avec les titres, commissions dues, etc.	273'590.29
Total	1'387'524.66



7.5. Frais administration

7.5.1. Salaires et charges sociales

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Salaires	927'621.54	890'306.19
Indemnités journalières	-16'202.79	-688.45
Charges sociales	185'949.31	223'055.61
Salaires et charges sociales	1'097'368.06	1'112'673.35

En 2019, nous avons engagé, jusqu'au début de l'année 2020, notre apprentie qui a terminé sa formation en tant que collaboratrice. Nous avons également eu à déplorer la longue maladie d'un de nos collaborateurs, Durant l'année 2018, nous avons comptabilisé une cotisation rétroactive 2017 due par PRESV à RETASV.

7.5.2 Frais d'administration

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Frais de bureau	86'302.73	108'487.31
Frais de locaux et équipements	110'406.20	106'946.75
Frais de l'informatique MyProdis SA	254'527.00	252'903.20
Amortissement mobilier/équipements	6'288.63	3'064.75
Frais de bureau et équipement	457'524.56	471'402.01

La diminution des frais de bureau provient du renouvellement de notre stock d'enveloppes et de papier en 2018 et des frais d'envoi par la poste qui avaient été plus importants en 2018.

Notre informatique est gérée par la société Myprodis 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.

7.5.3. Frais des organes

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Frais de conseil	97'305.35	109'033.00
Frais de contrôle et de révision	47'378.80	48'096.50
Autorité de surveillance	15'785.50	15'515.05
Frais des organes de PRESV	160'469.65	172'644.55

Les frais des organes de PRESV ont légèrement baissé. Cela s'explique par une diminution des frais de conseil due à un nombre moins grand de commissions immobilières en 2019 par rapport à 2018. Les autres frais sont restés relativement stables.



7.5.4. Imputations des frais d'administration

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Imputation pour l'administration des immeubles	-319'294.60	-252'747.40
Imputation pour l'administration de RETASV	-250'902.00	-273'577.00
Total des imputations	-570'196.60	-526'324.40

Total frais d'administration caisse de pensions	1'145'165.67	1'230'395.51
--	---------------------	---------------------

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

Les frais administratifs représentent le 0.07% du bilan et environ CHF 117.-- par dossier géré.

7.6. Autres Produits

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Facturation des retraits pour logement	17'224.94	14'031.50
Gains / Pertes sur prestations	88'524.57	274'593.14
Produits extr. & Intérêts moratoires facturés	8'055.38	99'663.70
Total des autres produits	113'804.89	388'288.34

Lors d'un retrait pour logement, PRESV facture à l'assuré 0.33% du montant du retrait ainsi que les frais effectifs. Le montant des retraits pour logement a augmenté de 34% cette année.

Lors du décès d'un assuré célibataire, sans enfant, la moitié du capital décès reste acquis à la caisse. Cette année nous avons versé 1 demi-prestation en capital pour donner suite au décès d'assurés célibataires, alors qu'en 2018 on avait eu 5 cas.

Dans les produits extraordinaires 2018, nous avons reçu un remboursement de CHF 97'200.-- de l'Etat de Vaud pour le solde de l'impôt préalable qui concernait la vente de nos immeubles de 2017.

7.7. Autres Frais

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Intérêts moratoires sur sortie	-111'645.75	-93'187.30
Intérêts du placement RETASV	-393'977.00	-373'226.00
Total des autres frais	-505'622.75	-466'413.30

Malgré tous nos efforts pour diminuer le temps de traitement de nos sorties, nous avons de la peine à faire passer les intérêts moratoires sur les sorties en dessous du 0.20% du montant de nos prestations de libre passage versées. Nous continuons à sensibiliser nos partenaires afin que nous recevions beaucoup plus rapidement les documents nécessaires au traitement des sorties.

Les placements de RETASV en cours d'année sont rémunérés au taux minimum LPP de 1.00%.



8. Demande de l'autorité de surveillance

Néant.

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. Me Rebord Jean-Yves défend les intérêts des caisses de pensions valaisannes concernées par ce dossier.

10. Evénements postérieurs à la date du bilan

A l'heure où nous écrivons ces lignes, nous devons faire face à une pandémie mondiale qui a fait plonger les bourses dans une ampleur jamais vue depuis le crash de 1929. La stratégie de couverture (**put spread -5%/-20%**) sur la moitié des actions mise en place en 2018 nous aide dans cette période difficile puisque la perte maximale atteinte a été de -8.13% au 20 mars 2020 et n'était plus que de -6% au 31 mars 2020. Pour l'instant, les pertes pour notre caisse sont moins importantes que celles subies lors du crash de 2008.



Au Conseil de fondation de
PRESV
Fondation de prévoyance
du secteur valaisan de la santé
Sierre

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de l'institution de prévoyance du personnel PRESV, fondation de prévoyance du secteur valaisan de la santé, comprenant le bilan, le compte d'exploitation et l'annexe pour l'exercice 2019 arrêté au 31 décembre 2019.

Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend l'organisation, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'expert en matière de prévoyance professionnelle

Le Conseil de fondation désigne pour la vérification, en plus de l'organe de révision, un expert en matière de prévoyance professionnelle. Ce dernier examine périodiquement si l'institution de prévoyance offre la garantie qu'elle peut remplir ses engagements et si les dispositions réglementaires de nature actuarielle et relatives aux prestations et au financement sont conformes aux dispositions légales. Les provisions nécessaires à la couverture des risques actuariels se calculent sur la base du rapport actuel de l'expert en matière de prévoyance professionnelle au sens de l'art. 52^e, al. 1, LPP en relation avec l'art. 48 OPP 2.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.



Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2019 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales relatives à l'agrément (art. 52b LPP) et à l'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 52c, al. 1, LPP et 35 OPP 2. 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 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;
- si les placements étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires;
- si les comptes de vieillesse étaient conformes aux dispositions légales;
- si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté et la divulgation des conflits d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de l'institution de prévoyance.

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

Yann Stucky

Expert-réviseur agréé

Réviseur responsable

SOCIETE FIDUCIAIRE WIDAR SA

Armin Zumtaugwald

Expert-réviseur agréé

Brigue-Glis, le 8 mai 2020



Inhaltsverzeichnis

Organe & Experten der Kasse.....	2
Allgemeinübersicht und Kennzahlen.....	3
Bericht Anlagekommission.....	4 – 5
FUNDO Research (französische Version).....	6 - 18
Vorwort	19
Betriebsrechnung & Bilanz gemäss FER26-Richtlinien	20 – 22
Anhang gemäss FER26-Richtlinien.....	23 – 43
Bericht der Revisionsstelle.....	44 – 45



Organe & Experten der Kasse

Stiftungsrat

Arbeitgebervertreter

Präsident

De Preux Alain Spital Wallis

Mitglieder

Frasnelli Andreas Spital Wallis
Ruff Franz Spital Wallis
Schwery Nathalie Spital Wallis
Chambovay Olivier Spital Wallis
Venetz Reinhard Seniorenzentrum Naters
Udresy France SMZ Monthey
Droz Julien Spital Wallis

Arbeitnehmervertreter

Vize-Präsident

Tissières Bernard Sozial-Christliche Gewerkschaft

Mitglieder

Banjanac Svetlana Spital Wallis
Buchard Samuel Spital Wallis
Buchard Jean-Marc Spital Wallis
Kalbermatten Léo Spital Wallis
Borter Ernst Spital Wallis
Monod Marie Joëlle SMZ Martinach
Roh Marie-Noëlle EMS Gravelone

Anlagekommission

De Preux Alain	Präsident
Droz Julien	Mitglied
Buchard Jean-Marc	Mitglied
Buchard Samuel	Mitglied
Carrel Florian	UBS Asset Management
Waser Christian	CS Asset Management
Zufferey Cédric	BCVs Asset Management
Wuthrich William	Key Investment Services
Augustin André	Key Investment Services

Immobilienkommission

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

Personalkommission

Tissières Bernard	Präsident
Udresy France	Mitglied
Frasnelli Andreas	Mitglied
Roh Marie-Noëlle	Mitglied
Zufferey Christian	PRESV Direktor

Ausführender Experte & Expertenmandat erteilt

Steiger Christophe	ALLEA SA
--------------------	----------

Revisionsstelle

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

Information

Tel. 027 / 452.35.50	Avenue du Marché 5, 3960 Siders
----------------------	---------------------------------



Allgemeinübersicht und Kennzahlen

	2019	2018	Abweichung
Anzahl aktive Versicherte	8234	8042	192
Anzahl Rentenbezüger	1 554	1 394	160
<i>Demografisches Verhältnis</i>	5.30	5.77	-0.47
Versicherte Lohnmasse	578 887 939	557 912 009	20 975 930
<i>Durchschnittlicher Lohn</i>	70 305	69 375	930
Altersguthaben per 1.1.	870 711 498	839 338 285	31 373 213
Sparbeiträge	68 596 356	65 966 449	2 629 906
Einkäufe und Einlagen	47 819 823	47 552 117	267 706
Ausbezahlte Leistungen	-102 657 091	-94 450 796	-8 206 296
Kapitalrendite	12 695 251	12 305 443	389 808
<i>Veränderung während diesem Zeitraum</i>	26 454 337	31 373 213	-4 918 876
Total der Altersguthaben per 31.12.	897 165 868	870 711 498	26 454 369
Anzahl versicherter Sparkonti	7784	7594	190
<i>Durchschnittliches Kapital pro Versichertem</i>	115 258	114 658	600
Nettoergebnis der Anlagen	119 739 272	-55 385 275	175 124 547
<i>Anlageperformance gemäss FER26</i>	8.46%	-3.88%	12.33%
Verpflichtungen der Kasse	1 304 640 970	1 243 882 839	60 758 131
Für die Berechnung verwendeter technischer Zins	1.50%	1.50%	0.00%
Wertschwankungsreserve und Kapital	195 181 063	101 282 240	93 898 823
<i>Deckungsgrad</i>	114.96%	108.14%	6.82%
Total der Bilanz	1 555 177 564	1 396 718 312	158 459 252
Verwaltungskosten	1 145 166	1 230 396	-85 230
<i>Kosten pro verwaltetem Dossier</i>	117	130	-13
Angewandeter Zinssatz	1.50%	1.50%	0.00%
Umwandlungssatz beim Rücktrittsalter	6.80%	6.90%	-0.10%
BVG-Mindestzinssatz	1.00%	1.00%	0.00%

2019 war ein aussergewöhnliches Jahr

Das Jahr 2019 wird aus drei Gründen in die Geschichte eingehen. Erstens haben sich alle von uns betreuten Anlageklassen, von den Cash-Anlagen einmal abgesehen, bis heute positiv entwickelt. Zweitens haben mehrere Aktienindizes wie der SMI, der S&P500, der EuroStoxx600 oder der MSCI AC World neue Rekorde erreicht. Drittens erreichten die Zinssätze der hochwertigen Staatsanleihen ihren historischen Höchststand. Letzten August beispielsweise war die Rendite der 10-Jahres-Obligation der Eidgenossenschaft mit -1,1% auf ihrem Tiefstand. Nach der negativen Entwicklung im Jahre 2018 ist die positive Entwicklung der Risikoanlagen wie Aktien und Hochzinsanleihen aber auch die weitere Senkung der Zinsen auf zwei Hauptfaktoren zurückzuführen:

Der erste Faktor hängt mit der globalen Geldpolitik zusammen. Die US-Zentralbank, die 2018 noch im Zinserhöhungsmodus war, senkte ihren Leitzins 2019 dreimal und begann wieder, Liquidität in den Kapitalmarkt zu pumpen. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Leitzins auf -0,5% und lancierte erneut ihr Lockerungsprogramm "Version 3", um wieder europäische Anleihen von Staaten und Unternehmen zu kaufen. Diese Massnahmen sind übrigens der Hauptgrund für das Rekordtief der Zinssätze in Europa und der Schweiz.

Der zweite Faktor liegt in der globalen Realwirtschaft, die nach einem starken Wachstum in den Jahren 2016 - 2017 und einer zyklischen Verlangsamung 2018/2019 die politischen Unsicherheiten gut verdaut hat. Auf der einen Seite hatte der chinesisch-amerikanische Handelsstreit, der uns schon seit Anfang 2018 beschäftigt, sicherlich Auswirkungen auf den internationalen Handel. Auf der anderen Seite liess die Diskussion über den Brexit zusätzliche Unsicherheiten aufkommen. Diese beiden Ereignisse hatten natürlich Auswirkungen auf bestimmte Branchen und Länder und führten zu einer Rezession im Industriesektor. Trotzdem blieb der globale Binnenkonsum, das Rückgrat der Weltwirtschaft, bis jetzt verschont. Der vorlaufende Wirtschaftsindikator des Dienstleistungssegments (Banken, Pharma, Tourismus, Einzelhandel, etc.) zeigte zwar eine leichte Verlangsamung, blieb aber auf Wachstumskurs

Performance im Rückblick

Die aussergewöhnliche Performance der Aktienmärkte im 2019 muss relativiert werden, vor allem wegen des Basiseffekts. Nach dem Markteinbruch gegen Ende 2018 begann das Jahr 2019 auf einem tiefen Niveau. Betrachten wir die Unterschiede nach Region, so stellen wir fest, dass Japan unter dem Niveau von 2018 liegt, während die Schweiz, Europa und die USA darüber liegen.

Mit dem historisch starken Zinsrückgang im Sommer verzeichneten die Staatsanleihen-Indizes bis zur Jahresmitte eine starke Performance. Mit dem sprunghaften Anstieg der Staatsrenditen ab August erlitten dieselben Indizes jedoch deutliche Verluste. 2019 haben Qualitätsanleihen deshalb nur leicht über dem Ausgangsniveau geschlossen. Die als "High Yield" und "Emerging Markets" kategorisierten Unternehmensanleihen profitierten von der attraktiven Rendite und erzielten eine Performance von rund 10% in lokaler Währung.

In der alternativen Sparte entwickelten sich das Schweizer Immobiliensegment (indirekte Anlagen) und das Gold sehr positiv. Dank Obligationen mit Negativzinsen und einer attraktiven Renditeprämie blieb der Immobiliensektor in der Schweiz sehr gefragt. In diesem für Risikoanlagen günstigen Umfeld legte das Gold, welches für seine defensiven Eigenschaften bekannt ist, eine erstaunliche Performance hin. Das Gold profitierte seinerseits vom Rückgang der Zinssätze in USD, was es noch attraktiver macht.

Perspektiven 2020

Nach der Abschwächung des globalen Wachstums, dem Handelsstreit zwischen den USA und China und anderen geopolitischen Ereignissen hatten die Rezessionsängste Ende 2018 zugenommen. Diese Ängste haben in den letzten Monaten wieder nachgelassen. Mit dem sich stabilisierendem Wirtschaftswachstum und Vorlaufindikatoren hat auch die Wahrscheinlichkeit eines Rezessionsszenarios abgenommen.

Eines ist klar: 2019 war ein aussergewöhnliches Finanzjahr, an welches das 2020 nicht herankommen wird. Nichtsdestotrotz erwarten wir auch für dieses Jahr eine positive Entwicklung was durch unsere optimistische Einschätzung für die Weltwirtschaft zurückzuführen ist. 2020 wird unseres Erachtens durch vier wichtige Faktoren beeinflusst werden:

Erstens durch die politischen Unsicherheiten, die auf die Präsidentschaftswahlen in den Vereinigten Staaten im vierten Quartal zurückzuführen sind. Dazu kommt der EU-Austritt des Vereinigten Königreichs auf Ende dieses Monats, mit einer Übergangsfrist bis zum Ende des Jahres.

Zweitens durch die Entwicklung des internationalen Handels. Im 2019 ist das Wachstum des internationalen Handelsvolumens im Jahresvergleich erstmals seit 2008 negativ. Diese Entwicklung ist grösstenteils auf den Handelsstreit zwischen den USA und China zurückzuführen, wo die Einfuhr bestimmter Produkte künftig steuerpflichtig ist und die Nachfrage nach diesen Produkten zurückgegangen ist. Ende 2019 wurde diesbezüglich ein erstes Abkommen zwischen den beiden Parteien bekannt gegeben.

Drittens durch die Zentralbanken, die zu Hauptakteuren geworden sind und die Leitzinsen tief oder gar negativ halten dürften. Die mächtigste Zentralbank der Welt, die US-Zentralbank, hat ihren Leitzins zwischen 1,50% und 1,75% festgelegt, was ihr die Möglichkeit gibt, die Zinsen nötigenfalls weiter zu senken. Die Europäische Zentralbank hingegen hat wegen des negativen Leitzinses weniger Handlungsspielraum.

Schliesslich durch eine Welt, die eine Zeit des Umbruchs erlebt, verursacht durch die Gelben Westen in Frankreich, Demonstrationen in Hongkong oder politische Krisen in Chile, Argentinien oder Bolivien. Im Mittelpunkt dieser Besorgnisse steht das demokratische Bewusstsein, vor allem aber die Wahrnehmung der wachsenden Ungleichheiten. Infolgedessen dürfte sich die Welt in den kommenden Jahren auf einen gemässigeren Kapitalismus hinbewegen.

« Wir bleiben positiv für die weitere
Wirtschaftsentwicklung »

Hinzu kommt ein ökologisches Bewusstsein mit der Tendenz zu mehr Respekt vor der Natur. Die Finanzakteure werden sich wohl stärker an Unternehmen orientieren müssen, die für die Faktoren Umwelt, Soziales und Governance empfänglich sind.

Anlagetipps für 2020

Der Mensch unterliegt emotionalen Verzerrungen, zumal er sich leichter an jüngste als an vergangene Ereignisse erinnert. Die gute Performance der Märkte im 2019 dürfte demnach bei verschiedenen Investoren zu erhöhter Risikoaversion führen. Angesichts der Negativzinsen in Schweizer Franken und der vielversprechenden Wachstumsperspektiven ist es wichtig, im 2020 investiert zu bleiben. Trotz positiver Wachstumsperspektiven bleiben die politischen Unsicherheiten bestehen. Wir bevorzugen daher diversifizierte Anlagestrategien, die von den diversen Eigenschaften der verschiedenen Anlageklassen wie Aktien, Obligationen, Alternativenanlagen und Devisen profitieren. Im Vergleich zu den Obligationen dürften sich die Aktien besser entwickeln. Mit 6,5% in der Schweiz bleibt das Renditegefälle zwischen Aktien und Obligationen auf einem sehr hohen Niveau. Bei USD 12'000 Milliarden an negativ verzinslichen Weltanleihen ist eine aktive Verwaltung des Anleihenportfolios unerlässlich. Wir bevorzugen daher weiterhin eine "Carry"-Strategie, d.h. eine Präferenz für Anleihen mit hohen Coupons wie beispielsweise die Anleihen der so genannten "High Yield"-Unternehmen oder der Schwellenländer. Hinzu kommen inflationsgebundene Obligationen und Total-Return-Strategien. Mit unserem Engagement in Obligationen mit kürzeren Laufzeiten bleiben wir weiterhin vorsichtig. In einem Szenario steigender Zinsen dürften diese besser performen. Weiter halten wir Gold sowie Immobilien im Portefeuille.

Sitten, 7 Januar 2020

1

Tableau présentant en termes absolus et relatifs l'allocation effective par catégorie d'actifs de la fortune gérée en date du 31 décembre 2019. Pour chacune des catégories d'actifs figurent en outre les chiffres correspondant à la stratégie arrêtée et aux marges de fluctuation ad hoc. Les valeurs de la colonne intitulée «Delta» mesurent la différence entre allocations effective et stratégique.

01

Allocation globale Répartition par catégorie d'actifs

	Valeurs 31.12.19	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	17'962'311	1,17%	2,00%	0-15%	-0,83%
Obligations [CHF]	256'946'134	16,68%	24,00%	10-43%	-7,32%
Obligations [ME]	75'122'084	4,88%	6,00%	4-10%	-1,12%
Obligations convertibles	83'323'517	5,41%	3,00%	0-10%	2,41%
Actions [CHF]	206'264'361	13,39%	12,00%	5-16%	1,39%
Actions [ME]	224'271'784	14,56%	12,00%	5-20%	2,56%
Hypo- thèques	10'061'701	0,65%	2,00%	0-5%	-1,35%
Immobilier	463'970'634	30,12%	26,00%	10-35%	4,12%
Immobilier CH	375'030'234	24,35%	21,00%	10-35%	3,35%
Immobilier étr.	88'940'400	5,77%	5,00%	0-10%	0,77%
Inv. alternatifs	79'875'089	5,19%	5,00%	0-8%	0,19%
Private Equity	21'744'475	1,41%	3,00%	0-5%	-1,59%
Infra- structure	44'897'107	2,91%	2,00%	0-4%	0,91%
Réassurance	43'893'571	2,85%	3,00%	0-5%	-0,15%
Matières premières	12'035'969	0,78%	0,00%	0-3%	0,78%
	1'540'368'736	100,00%	100,00%		

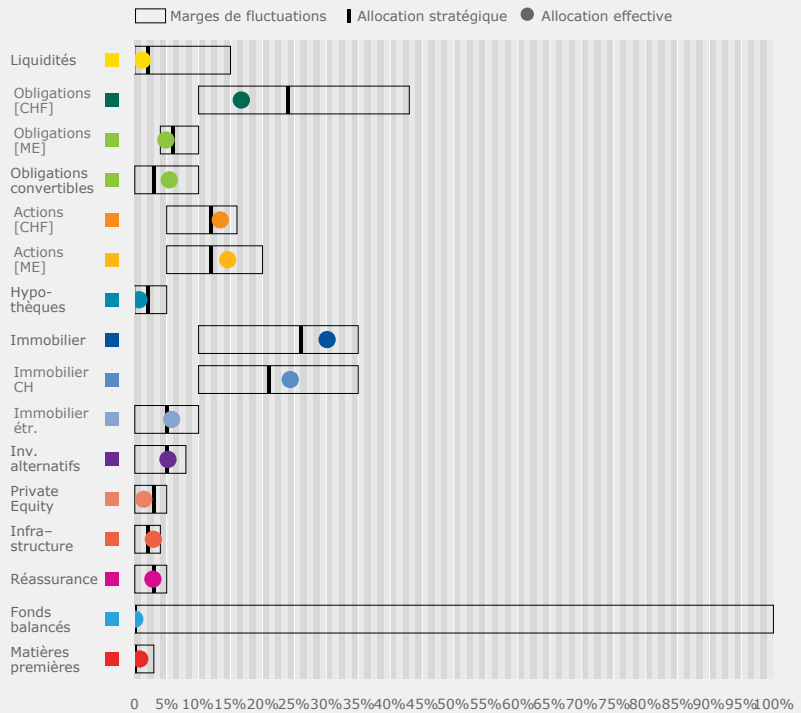
2

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.

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.

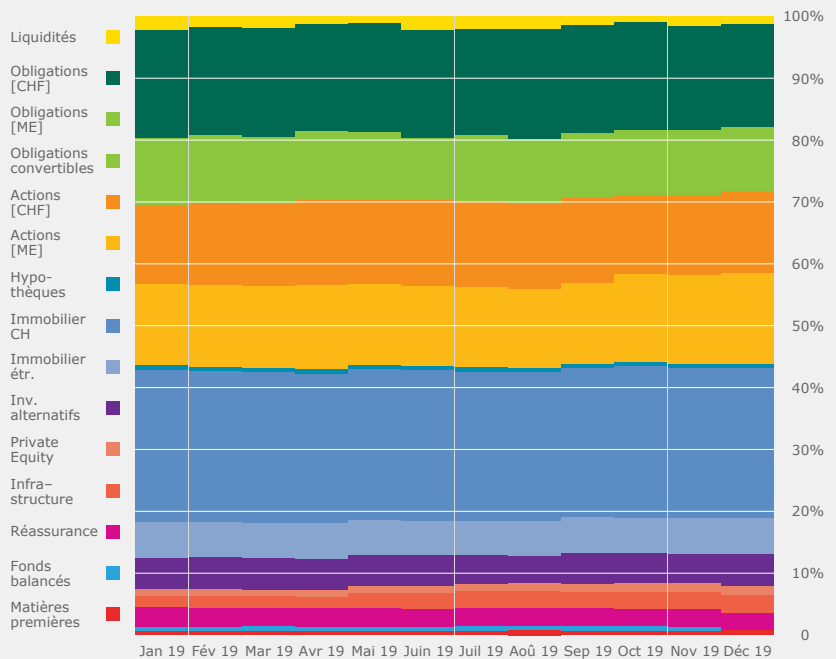
Structure par catégorie d'actifs
Portefeuille, stratégie et marges de fluctuation

02



03

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



3

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.

04

Analyse comparative

	Performance					
	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-19)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	-0,20%	8,65%	80,14%	2,99%	2,95%	66,67%
Stratégie	0,04%	11,28%	99,56%	3,52%	3,37%	71,67%

	Risque					
	Volatilité (00-19)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél. Bêta
Portefeuille	3,68%	3,39%	-0,00	-4,68%	-15,52%	0,95 0,95
Stratégie	3,68%	3,68%	0,14	-4,44%	-14,76%	

	Performance				Risque	
	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-19)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	2,24%	-8,31%	-6,72%	-0,35%	12,90%	-0,48
¹ CGBI CHF 3M Euro Dep. TR	-0,07%	-0,86%	11,62%	0,55%	0,02%	-5,37
Obligations [CHF]	-0,95%	3,53%	74,37%	2,82%	2,41%	-0,09
² SBI® AAA-BBB TR	-1,02%	3,05%	85,25%	3,13%	4,08%	0,04
Obligations [ME]	-2,03%	4,09%	47,26%	1,95%	5,66%	-0,17
³ Bcls Global Agg (CHF)	-2,54%	5,26%	45,53%	1,89%	4,97%	-0,15
Obligations convertibles TR	-0,46%	10,85%	⁴ 18,44%	⁵ 3,44%	9,03%	0,05
TR Convertibles Global (CHF) TR	-0,77%	14,41%	24,88%	4,54%	9,39%	0,17
Actions [CHF]	0,93%	22,41%	152,66%	4,74%	6,47%	0,13
SPI TR	1,27%	30,59%	155,54%	4,80%	8,06%	0,13
Actions [ME]	0,05%	16,86%	-13,68%	-0,73%	10,67%	-0,23
⁶ MSCI AC World ex CH (CHF) NR	0,29%	24,21%	47,83%	1,97%	13,84%	-0,06
Hypo-thèques	0,18%	4,21%	36,89%	1,58%	2,07%	-0,41
⁷ SBI® Dom AAA-A 1-3 TR	-0,17%	-0,43%	51,18%	2,09%	0,68%	-1,30
Immobilier	-0,86%	4,89%	139,77%	4,47%	1,89%	0,86
Immobilier CH	0,69%	5,61%	134,73%	5,02%	1,15%	1,17
Immobilier étr.	-0,87%	5,18%	⁴ 13,37%	⁵ 2,54%	1,88%	-0,22
KGAST Immo-Index	0,93%	5,18%	30,22%	5,42%	0,61%	4,19
EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR	-0,82%	3,63%	⁴ 21,76%	⁵ 4,02%	3,32%	0,23
Inv. alternatifs	-0,34%	19,89%	25,68%	4,68%	10,72%	0,16
¹⁰ HFRX GHFI H (CHF)	-0,10%	9,01%	⁸ 11,62%	⁹ 0,59%	1,69%	-0,41
Private Equity	0,57%	3,11%	-35,11%	-2,25%	2,59%	-0,44
Cust. LPX50 (RI)	-1,39%	-1,01%	⁴ 18,59%	⁵ 3,47%	7,43%	0,09
Infra-structure	1,91%	44,81%	74,26%	11,75%	12,45%	0,60
UBS Gbl Infra & Util (CHF) TR	6,32%	8,27%	¹¹ 24,84%	¹² 9,62%	7,28%	0,90

4

04

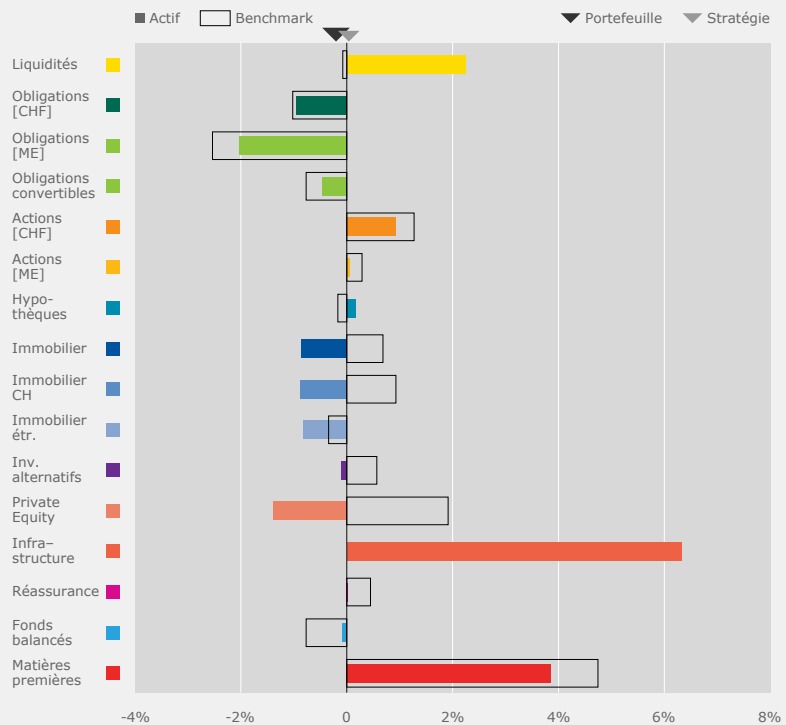
	Performance				Risque	
	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-19)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Réassurance	0,01%	0,59%	⁴ -4,45%	⁵ -0,91%	2,55%	-0,77
Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR	0,45%	1,25%	6,49%	1,27%	3,10%	-0,46
Fonds balancés	-0,09%	4,83%	⁴ -1,95%	⁵ -0,39%	1,72%	-1,04
LPP-25	-0,77%	8,84%	16,27%	3,06%	3,67%	0,02
Matières premières	3,85%	16,61%	⁴ -15,50%	⁵ -3,31%	14,56%	-0,56
¹³ Bloomberg Commo H (CHF) TR	4,74%	4,14%	-27,67%	-6,27%	9,73%	-0,75

* rf=3% ¹ SBWMSF3L CHF jusqu'au 31.12.2014 ² SBI® Domestic TR jusqu'au 31.12.2007
³ SBWNSZU CHF jusqu'au 31.12.2014 ⁴ depuis 01.2015 ⁵ annualisé (2015-2019) ⁶ MSCI World ex Switz. (CHF) jusqu'au 31.12.2014 ⁷ Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 ⁸ depuis 01.2001
⁹ annualisé (2001-2019) ¹⁰ Tremont Inv. TR (CHF) jusqu'au 31.12.2009 ¹¹ depuis 08.2017
¹² annualisé (2017-2019) ¹³ RICI H (CHF) TR jusqu'au 30.09.2016

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

05

Performances décembre 2019 par catégorie d'actifs

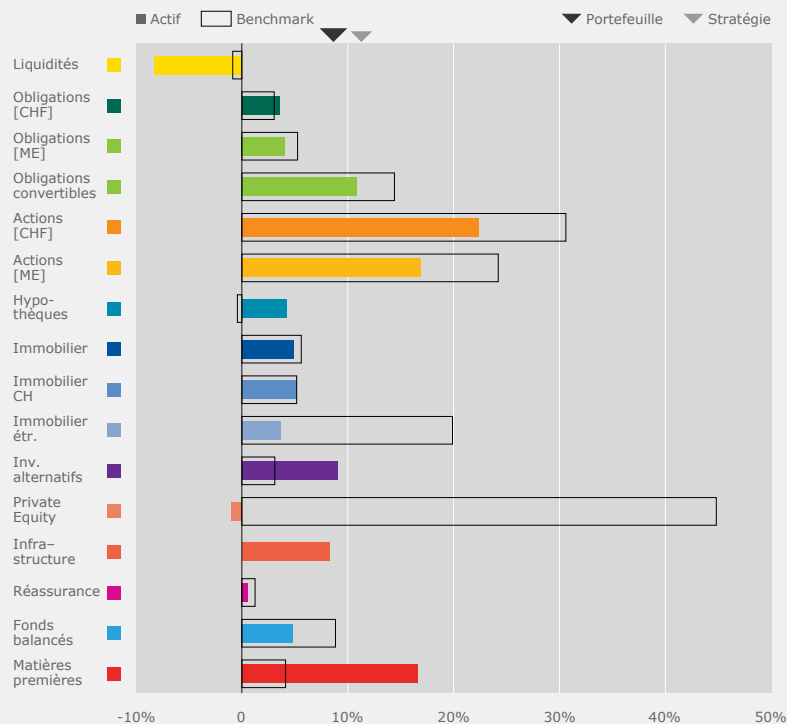


5

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.

06

Performances Year to Date par catégorie d'actifs



6

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.

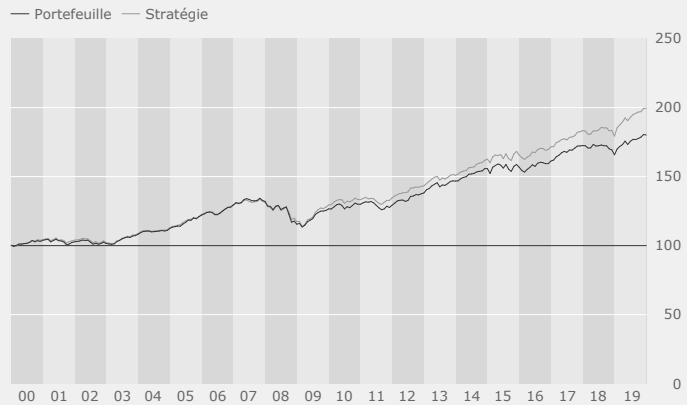
Sur l'axe de droite est mesurée la volatilité annualisée du portefeuille. Une fenêtre mobile de 12 mois a été retenue pour effectuer cette mesure. Une volatilité élevée traduit des variations de forte amplitude d'une performance mensuelle à l'autre lors des 12 mois qui précèdent la mesure.

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.

<http://www.expansion.com/>

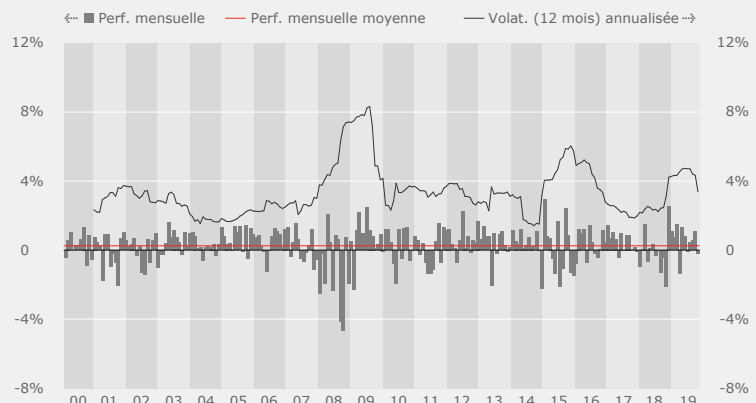
07

Performance cumulée du portefeuille (31.12.1999 = 100)



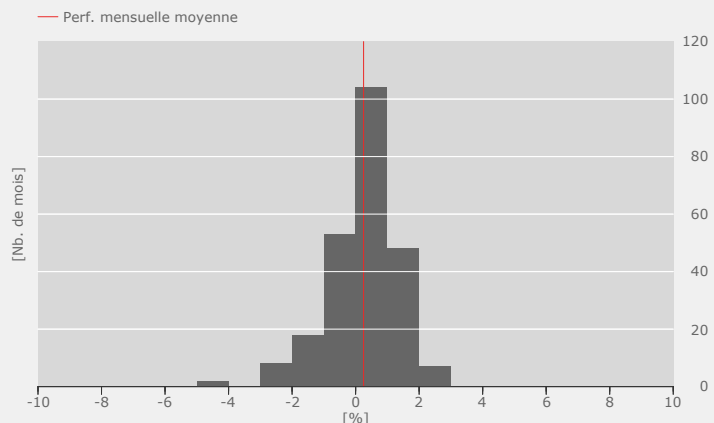
08

Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité



09

Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine

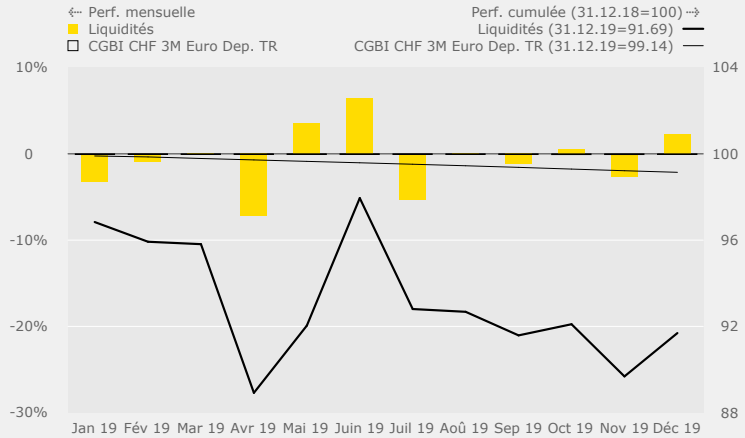


7

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 CGBI WMMI Switzerland (Total Return), calculé en francs suisses.

Performance Liquidités

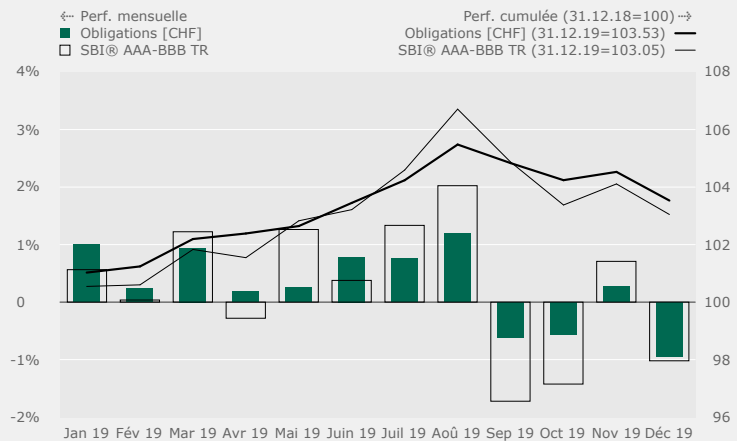
10



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 Swiss Bond Index AAA-BBB (Total Return), calculé en francs suisses et publié par la bourse suisse.

Performance Obligations en francs suisses

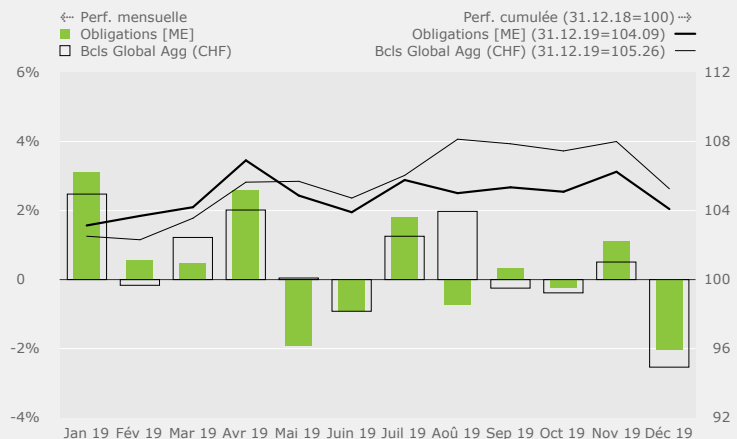
11



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

12



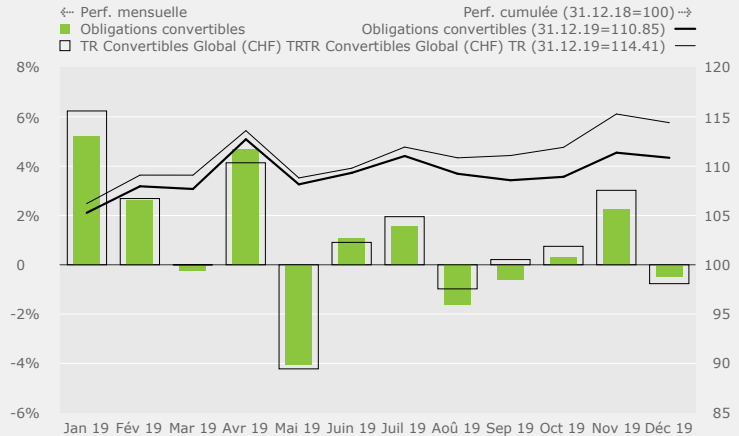
<http://www.expansion.com/>

8

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 Thomson Reuters Convertibles Global (Total Return), calculé en franc suisses.

Performance Obligations convertibles

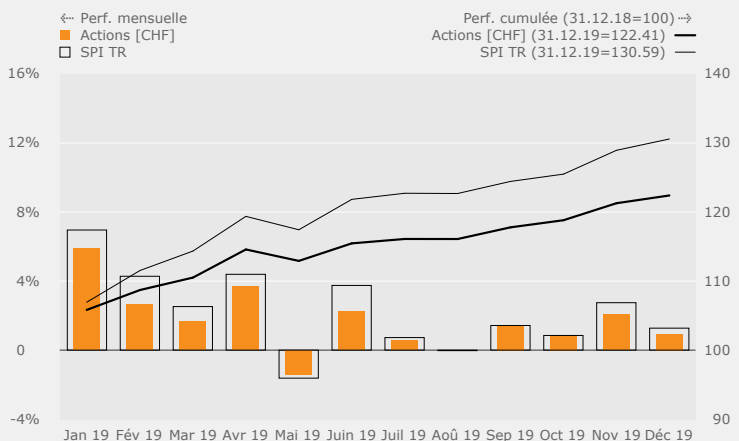
13



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

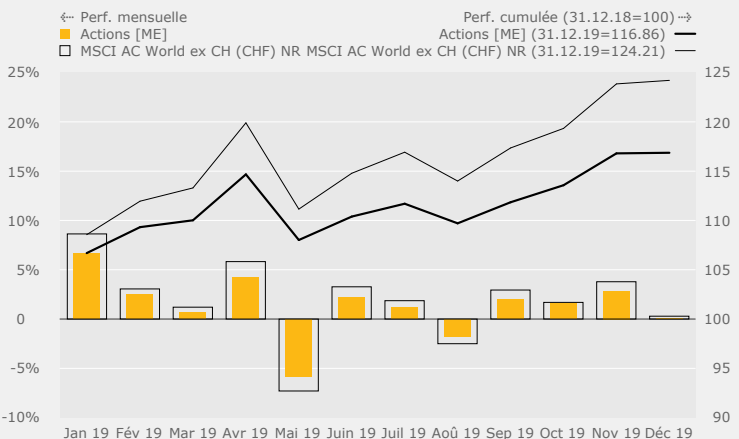
14



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. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le MSCI AC World ex Switz. (Net Return), calculé en francs suisses.

Performance Actions en monnaies étrangères

15



<http://www.expansion.com/>

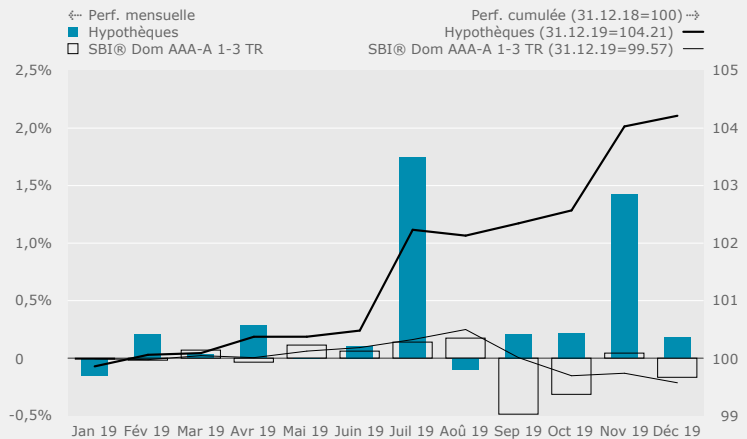
9

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.

Performance Hypothèques

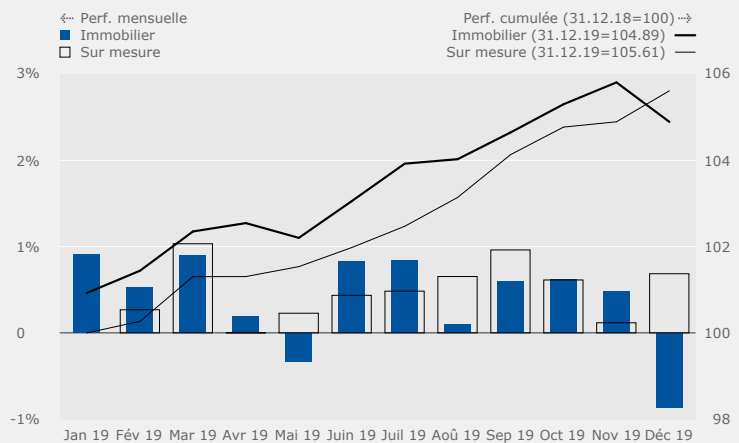
16



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.

Performance Immobilier

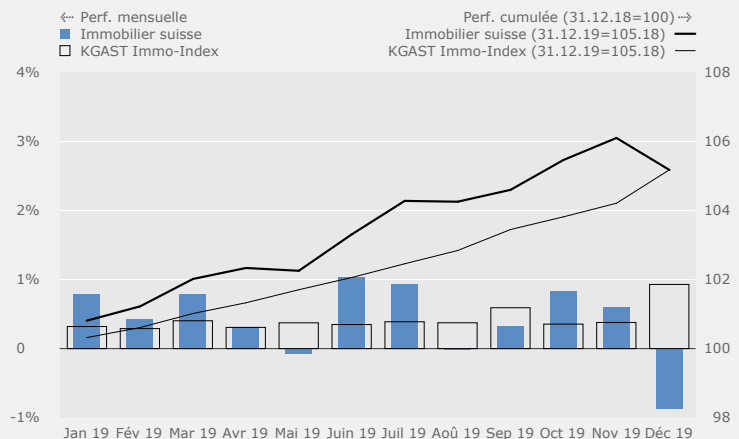
17



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. Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le KGAST Immo-Index, calculé en francs suisses.

Performance Immobilier en francs suisses

18

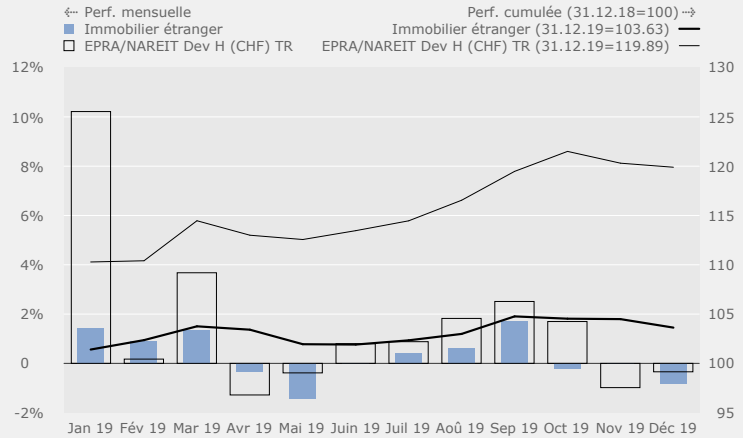


10

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 FTSE EPRA/NAREIT Global (Total Return), hedgé en francs suisses.

Performance Immobilier étranger

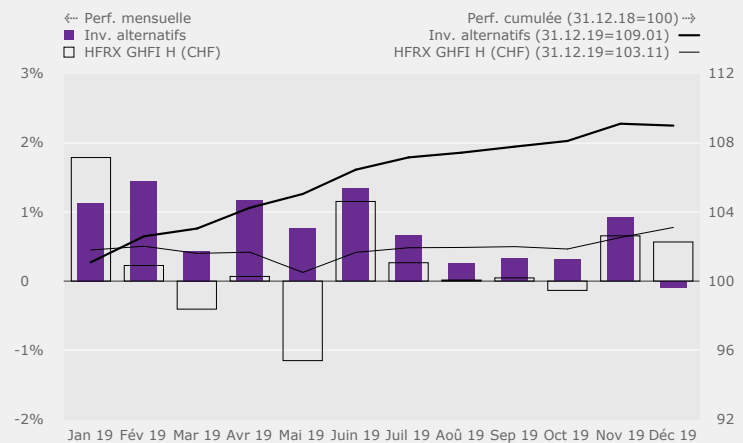
19



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des fonds alternatifs. 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 Investissements alternatifs

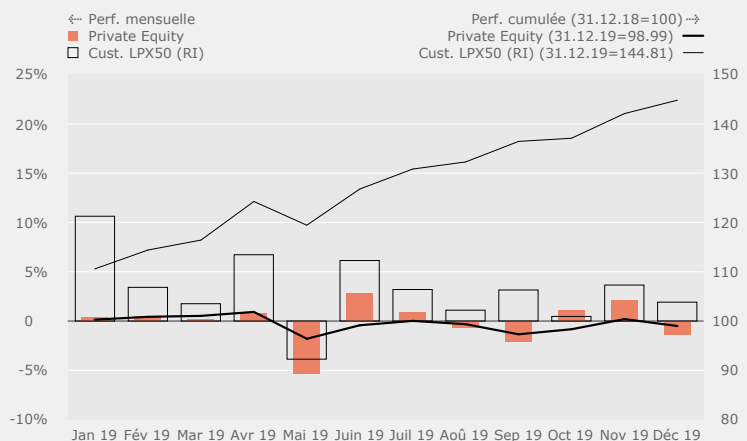
20



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 LPX50 (RI) + LIBORCHF1M /. LIBOREUR1M.

Performance Private Equity

21

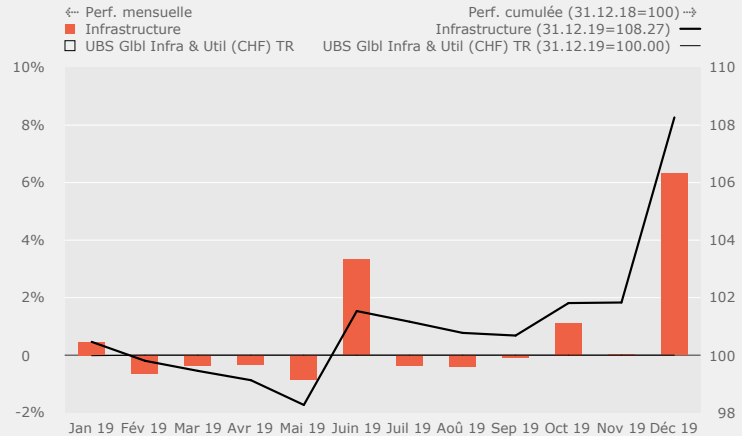


11

Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des 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 UBS Global Infrastructure & Utilities 50-50 (Total Return), calculé en francs suisses.

Performance Infrastructure

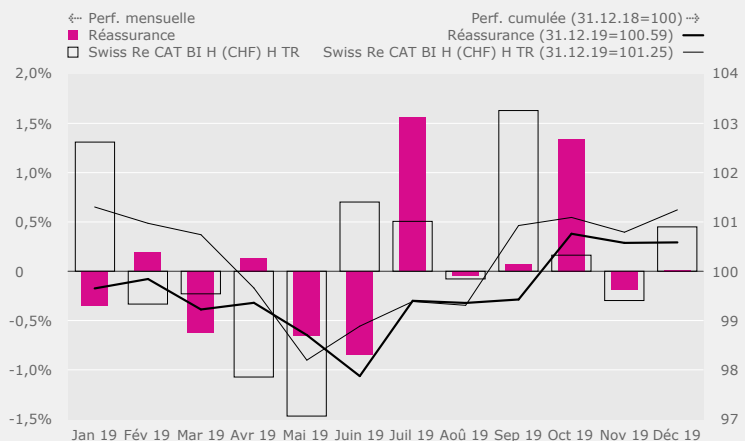
22



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 Swiss Re CAT Bond Index (Total Return), hedgé en francs suisses.

Performance Réassurance

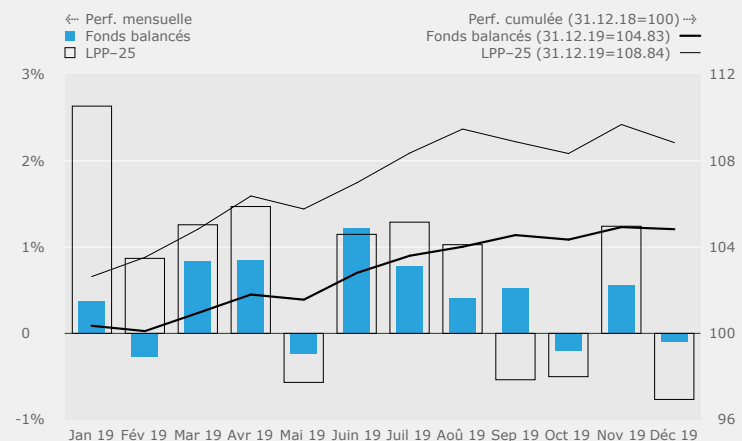
23



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie en fonds balancés. 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 LPP-25, calculé en francs suisses.

Performance Fonds balancés

24

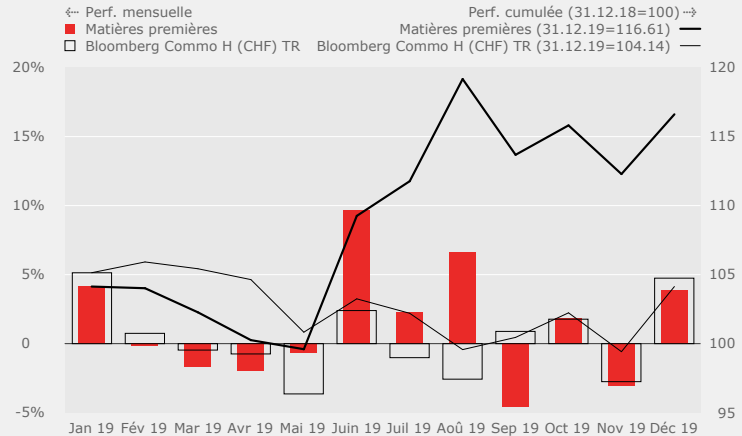


12

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 Bloomberg Commodity Index (Total Return), hedgé en francs suisses.

Performance Matières premières

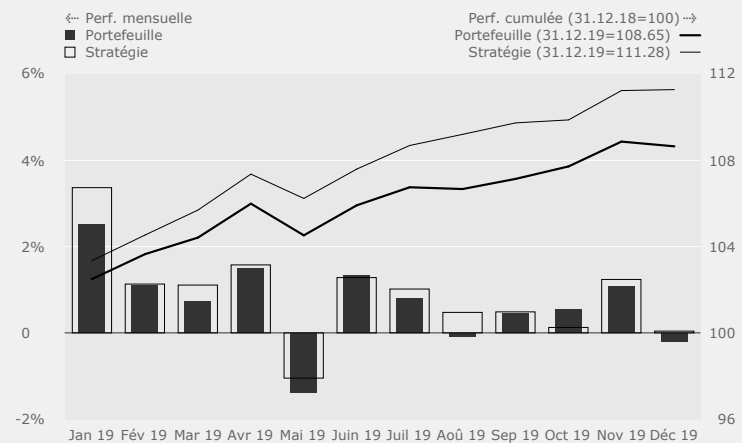
25



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.

Performance Portefeuille global

26

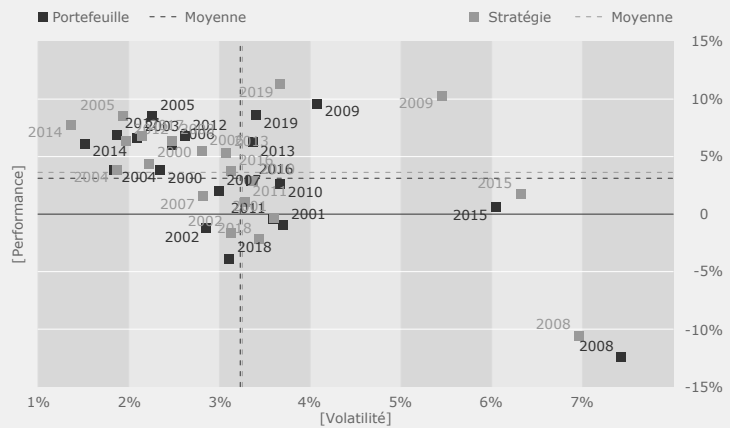


13

Graphiques récapitulatifs des performances annuelles du portefeuille depuis sa constitution. Pour chaque performance réalisée, mesurée en ordonnée, figure, pour la période correspondante, le risque associé, mesuré en abscisse. Aux données propres au portefeuille sont juxtaposées, dans le graphique [27], celles relatives au «benchmark» représentatif des options stratégiques. Les couples rendement/risque peuvent être comparés d'une année à l'autre au sein d'une même série ou, alternativement, ceux des deux séries peuvent l'être pour une même année. Une vision agrégée est en outre disponible grâce aux deux «croix» représentatives de la performance et du risque moyens associés aux deux séries de points. Les graphiques [28] et [29] permettent d'établir le même type de comparaison avec les références obligées que sont les indices LPP-25 et LPP-40 publiés par la banque Pictet.

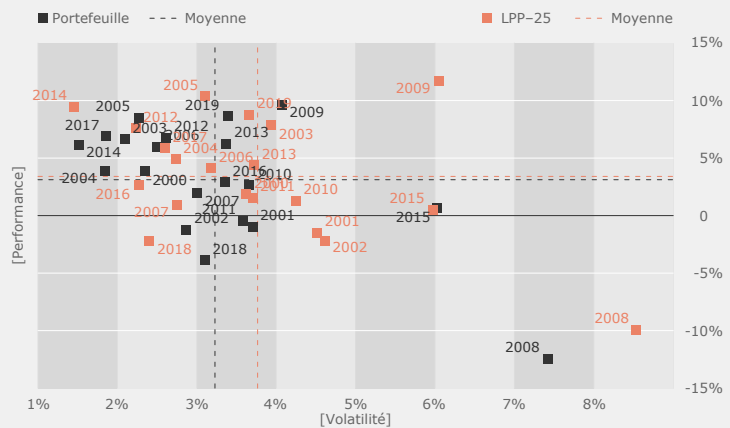
27

Performance vs risque annuels (2000-2019)
Portefeuille vs Stratégie



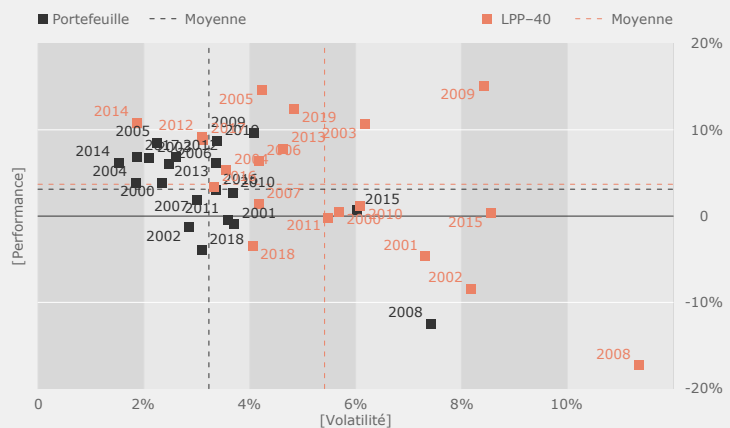
28

Performance vs risque annuels (2000-2019)
Portefeuille vs LPP-25



29

Performance vs risque annuels (2000-2019)
Portefeuille vs LPP-40





Vorwort

2019, ein Börsenrekordjahr

In diesem Jahr waren die Finanzergebnisse sehr gut, da die Performance per 31.12.2019 bei 8.46% lag. Innerhalb weniger Monate wurden die vor allem Ende 2018 verzeichneten negativen Resultate kompensiert.

Die vorsichtige Bewertungspolitik unserer Immobilien wirkt sich erneut auf die Performance 2019 aus, da wir eine Wertberichtigung von fast 6 Millionen vorgenommen haben, was die Performance um -0.44% schmälert.

Die im Jahr 2018 implementierte Aktienabsicherungsstrategie kostet uns zirka 1% der Rendite. Der Nutzen wird sich als wertvoll erweisen, um den Schock abzufedern, welcher durch Covid-19 Anfang 2020 verursacht wurde, respektive zu demjenigen Zeitpunkt, wo wir diese Zeilen verfassen.

Wie im Vorjahr hat der Stiftungsrat in seiner Dezember-Sitzung beschlossen, die Altersguthaben für das Jahr 2020 zu 1.5% zu verzinsen. Somit konnte die Verzinsung auf demselben Niveau wie der technische Zinssatz der Kasse gehalten werden.

Liquiditätsmanagement bleibt eine permanente Herausforderung

Aufgrund der Negativzinsen auf den Bankkonti wird das Liquiditätsmanagement für eine Pensionskasse immer komplizierter. Wir müssen unsere Liquiditätskonti ständig anpassen, um die Folgen der Negativzinsen auf dieser «risikofreien Anlage» so niedrig wie möglich zu halten.

Glücklicherweise können wir auf ein paar Pauschalen zählen, die von einigen unserer Partnerbanken gewährt werden. Zudem haben wir einen Kooperationsvertrag mit dem Spital Wallis für die Verwaltung eines Teils unserer Liquidität abgeschlossen.

Dank dieser verschiedenen Massnahmen können wir eine ausreichende Liquidität sicherstellen, um unseren laufenden Verpflichtungen Folge zu leisten, ohne zu stark von den Negativzinsen von -0.75% beeinträchtigt zu werden.

Reglementsänderung für den Kapitalbezug bei einer Frühpensionierung

Wenn ein Versicherter der RETASV eine Frühpensionierung beantragt, besteht die Möglichkeit, dass er die ordentliche Rente bis zum ordentlichen Pensionsalter aufschieben kann. Nach Ansicht unseres PK-Experten gab es noch einige Zweifel bei der steuerlichen Behandlung dieser Leistung im Falle eines Kapitalbezugs.

Als Vorsichtsmassnahme wurde unser Vorsorge-reglement dahingehend geändert, dass der Kapitalbezug nicht aufgeschoben werden kann, was natürlich Auswirkungen auf die Einkaufsmöglichkeiten hat, da die 3-Jahresfrist für einen Kapitalbezug respektiert werden muss. Für die Übergangsgeneration werden Massnahmen gewährt.

Informationen für die Versicherten

Unsere Informationsveranstaltungen fanden dieses Jahr am 19. September in Siders, am 30. September in Visp und Sion, am 1. Oktober in St-Maurice und am 7. Oktober in Brig statt.

An diesen Veranstaltungen haben wir den Leistungsausweis präsentiert und nochmals die verschiedenen Bezugsmöglichkeiten für die Altersleistung aufgezeigt. Zudem haben wir den WEF-Vorbezug und die verschiedenen Kennzahlen der PRESV erklärt.

Verwaltung

In diesem Jahr haben wir zwei Abgänge zu verzeichnen, darunter die Pensionierung von Herrn Jean-Yves Crettaz, Verantwortlicher des Bereichs Buchhaltung & Anlagen, nach fast 30 Jahren. Wir wünschen ihm einen angenehmen Ruhestand und danken ihm für seine langjährige und treue Zusammenarbeit. Seine Nachfolge war geplant; Herr Lionel Roh wurde im November 2017 eingestellt und hat diesen Verantwortungsbereich in unserer Stiftung übernommen.

Anfang 2020 haben wir zwei neue Mitarbeiter/-innen eingestellt, um unser Team zu vervollständigen.

Die Direktion und der Stiftungsrat danken dem gesamten Team für sein Engagement während dem ganzen Jahr.

Die Direktion



Bilanz per 31. Dezember 2019

AKTIVEN

		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Vermögensanlagen		1 547 391 539.26	1 389 765 552.19
Flüssige Mittel und Bankguthaben	6	18 897 310.77	21 571 742.32
Debitoren	6	3 479 224.54	6 395 874.05
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF	6	246 457 631.25	235 742 605.31
Obligationen in Fremdwährung	6	158 436 136.53	148 824 565.62
Aktien Schweiz	6	206 264 361.04	163 792 513.47
Aktien Ausland	6	224 729 012.56	174 215 251.54
Direkte Immobilienanlagen	6	151 551 000.00	147 214 755.90
Immobilienfonds CH	6	223 479 234.18	199 330 801.57
Immobilienfonds Ausland	6	88 940 399.65	81 804 864.72
Alternativanlagen	6	202 446 210.50	186 825 894.40
Hypotheken	6	10 043 557.86	10 216 629.06
Anlagen und Darlehen beim Arbeitgeber	6	12 667 457.38	13 829 005.33
Mobiliar und Einrichtung	6	3.00	1 048.90
Aktive Rechnungsabgrenzung	7	7 786 024.46	6 952 759.73

Total Aktiven

1 555 177 563.72

1 396 718 311.92

PASSIVEN

		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Verbindlichkeiten		53 918 005.67	50 259 791.56
Freizügigkeitsleistungen und Renten	7.3	9 455 984.50	10 045 359.24
Andere Verbindlichkeiten	7.3	44 462 021.17	40 214 432.32
Passive Rechnungsabgrenzung	7.4	1 387 524.66	1 243 441.33
Arbeitgeber-Beitragsreserve		50 000.00	50 000.00
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	6.5	50 000.00	50 000.00
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		1 304 640 970.12	1 243 882 838.86
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.2	897 165 867.82	870 711 498.36
Vorsorgekapital Rentner	5.4	390 873 102.30	360 740 340.50
Technische Rückstellungen	5.5	16 602 000.00	12 431 000.00
Wertschwankungsreserve	6.2	195 171 063.27	101 272 240.17
Stiftungskapital / Freie Mittel	5.6	10 000.00	10 000.00
Stand zu Beginn der Periode		10 000.00	10 000.00

Total Passiven

1 555 177 563.72

1 396 718 311.92



Betriebsrechnung per 31. Dezember 2019

		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen		93 413 856.12	89 186 991.50
Beiträge Arbeitnehmer (Sparbeiträge)	5.2	28 625 091.65	27 419 828.90
Beiträge Arbeitgeber (Sparbeiträge)	5.2	38 545 603.80	37 185 445.65
Beiträge von Dritten (Sparbeiträge)	5.2	2 879 126.65	2 707 164.20
Zusätzliche Beiträge Arbeitnehmer (Risiko)		8 427 529.95	8 130 254.55
Zusätzliche Beiträge Arbeitgeber (Risiko und Spesen)		8 427 529.95	8 130 254.55
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	5.2	6 508 974.12	5 614 043.65
Einlage für Arbeitgeberbeitragsreserve	5.2	-	-
Eintrittsleistungen		39 857 381.78	40 591 846.20
Freizügigkeitseinlagen	5.2	36 451 347.48	36 828 704.35
Einlagen für Reserven von Rentnerübernahmen		-	-
Rückzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidung	5.2	3 406 034.30	3 763 141.85
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen		133 271 237.90	129 778 837.70
Reglementarische Leistungen		-38 992 276.69	-33 474 269.23
Altersrenten		-19 075 942.45	-16 476 102.50
Hinterlassenenrenten		-1 682 897.90	-1 458 654.60
Invalidenrenten		-4 908 322.00	-4 421 991.90
Renten geschiedener Ehegatten		-4 020.00	-
Übrige reglementarische Leistungen		-1 425 660.05	-1 360 937.20
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-10 773 569.74	-8 268 058.07
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-1 121 864.55	-1 485 844.96
Austrittsleistungen		-53 166 843.88 *	-49 001 760.33
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	5.2	-48 387 555.18	-44 970 551.25
Vorbezüge WEF / Scheidung	5.2	-4 779 288.70	-4 031 209.08
		-	
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge		-92 159 120.57	-82 476 029.56
Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven		-60 758 131.26 *	-70 503 449.92
Bildung Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.2	-13 759 118.56	-19 067 770.20
Bildung Vorsorgekapital Rentner	5.4	-30 132 761.80	-36 890 638.05
Auflösung/Bildung technische Rückstellungen	5.5	-4 171 000.00	-2 239 598.47
Verzinsung der Sparkapitalien	5.2	-12 695 250.90	-12 305 443.20
Ertrag aus Versicherungsleistungen		2 631 405.70	1 554 091.75
Versicherungsleistungen		2 631 405.70	1 554 091.75
Versicherungsaufwand		-7 288 857.30	-6 978 552.19
Versicherungsprämien		-6 972 825.90	-6 738 124.68
Beiträge an Sicherheitsfonds		-316 031.40	-240 427.51
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		-24 303 465.53	-28 625 102.22



		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage		119 739 272.16	-55 385 274.91
Flüssige Mittel und Bankguthaben	6.4	-2 384 872.06	1 576 885.27
Verträge auf Terminwährungen	6.4	810 000.00	125 000.00
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF	6.4	9 807 123.71	-5 944 166.19
Obligationen in Fremdwährung	6.4	12 327 226.93	-4 464 790.22
Aktien Schweiz	6.4	39 594 719.70	-15 948 264.76
Aktien Ausland	6.4	31 551 362.25	-19 660 579.95
Direkte Immobilienanlagen	6.4	-391 377.28	-1 353 958.80
Immobilienfonds CH und Ausland	6.4	24 653 949.14	1 795 885.46
Alternativanlagen	6.4	14 734 206.03	-331 282.38
Hypotheken	6.4	460 728.21	308 735.85
Darlehen an Mitglieder (Arbeitgeber)	6.4	67 512.04	50 314.36
Verwaltungsaufwand des Vermögens (inkl. TER der Fonds)	6.4	-11 491 306.51	-11 539 053.55
Sonstiger Ertrag		113 804.89	388 288.34
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen	7.6	113 804.89	388 288.34
Sonstiger Aufwand		-505 622.75	-466 413.30
Zinsen der RETASV-Anlage	7.7	-393 977.00	-373 226.00
Verzugszinsen auf Leistungen		-111 645.75	-93 187.30
Verwaltungsaufwand		-1 145 165.67	-1 230 395.51
Verwaltungsaufwand	7.5	-1 145 165.67	-1 230 395.51
Ertragsüberschuss vor Auflösung / Bildung Wertschwankungsreserve		93 898 823.10	-85 318 897.60
Bildung/Auflösung Wertschwankungsreserve		-93 898 823.10	85 318 897.60
	6.2	-93 898 823.10	85 318 897.60
Aufwandüberschuss (-) / Ertragsüberschuss		0.00	0.00



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 eingetragen, nämlich bei der Westschweizer Aufsichtsbehörde, 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 12.12.2019
- Reglement WEF-Vorbezüge, verabschiedet am 01.01.1995
- Anlagereglement vom 16.12.1996, verabschiedet am 04.02.2015
- Asset Allocation, verabschiedet am 16.12.1999, letzte Revision am 22.09.2016
- Richtlinien Alternativanlagen vom Juni 2003, letzte Revision am 04.02.2015
- Reglement Teilliquidation vom 07.11.2007, letzte Revision am 06.06.2019, ist aber noch bei der Aufsichtsbehörde für die Homologierung
- Reglement für die versicherungstechnischen Passiven vom 01.01.2011, 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 15.12.2016
- Letzte versicherungstechnische Expertise am 31.12.2016

1.4. Paritätisches Führungsorgan / Zeichnungsberechtigung

Präsident

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

Vizepräsident

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

Mitglieder Arbeitgebervertreter

- Frasnelli Andreas, Spital Wallis, Mitglied seit 01.01.2017
- Ruff Franz, Spital Wallis, Mitglied seit 01.01.2017
- Schwery Nathalie, Spital Wallis, Mitglied seit 13.12.2012
- Chambovay Olivier, Spital Wallis, Mitglied seit dem 11.06.2015
- Venetz Reinhard, Seniorenzentrum Naters, Mitglied seit 16.05.2013
- Udressy France, SMZ Monthey, Mitglied seit 14.06.2018 (bis 13.06.2018 Lanini Philippe)
- Droz Julien, Spital Wallis, Mitglied seit 01.07.2017

Mitglieder Arbeitnehmervertreter

- Banjanac Svetlana, Spital Wallis, Mitglied seit 01.01.2017
- Buchard Samuel, Spital Wallis, Mitglied seit 01.01.2017
- Buchard Jean-Marc, Spital Wallis, Mitglied seit 16.05.2013
- Kalbermatten Léo, Spital Wallis, Mitglied seit 01.01.2017
- Borter Ernst, Spital Wallis, Mitglied seit 16.05.2013
- Monod Marie Joëlle, SMZ Martinach, Mitglied seit 14.12.2018 (bis 13.12.2018 Ritz Abraham)
- Roh Marie-Noëlle, EMS Gravelone, Mitglied seit 01.01.2017



1.5. Experten, Revisionsstelle, Kommissionen und Aufsichtsbehörde

Expertenmandat erteilt an

- ALLEA SA

Ausführender Experte

- Herr Steiger Christophe

Revisionsstelle

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

Anlagekommission

- De Preux Alain, Präsident, Spital Wallis
- Droz Julien, Spital Wallis
- Buchard Samuel, Spital Wallis
- Buchard Jean-Marc, Spital Wallis

Verwaltung

- Zufferey Christian, PRESV Direktor
- Roh Lionel, Berichterstatter

Berater

- Carrel Florian, UBS Asset Management
- Waser Christian, CS Asset Management
- Zufferey Cédric, BCVs Asset Management
- Wuthrich William, Key Investment Services
- Augustin André, Key Investment Services

Liegenschaftskommission

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

Personalkommission

- Tissières Bernard, Präsident, Sozial-Christliche Gewerkschaft, SCIV
- Frasnelli Andreas, Spital Wallis
- Roh Marie-Noëlle, EMS Gravelone
- Udressy France, SMZ Monthey
- Zufferey Christian, PRESV Direktor

Aufsichtsbehörde

- Westschweizer Aufsichtsbehörde, Ref. 304018



1.6 Angeschlossene Arbeitgeber

	31.12.2019	31.12.2018
	Aktive	Aktive
Spital Wallis	5299	5259
SMZ	925	867
Alters- und Pflegeheime	1523	1478
PRESV	12	12
Andere	484	426
Total	8243	8042
wovon unter 25-jährig	459	448
Versicherte, reglementarische Lohnmasse	578 887 938.65	557 912 008.50

Im Jahr 2019 zählen wir 201 Versicherte mehr als im Vorjahr.

2. Aktive Mitglieder und Rentner

2.1. Aktive Mitglieder

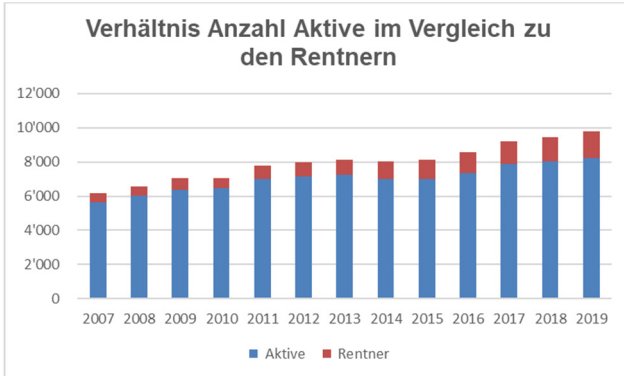
	31.12.2019	31.12.2018
	Aktive	Aktive
Männer	1724	1708
Frauen	6510	6334
Total	8234	8042

2.2 Rentenbezüger

	31.12.2019	31.12.2018
	Rentner	Rentner
Altersrentner	1 081	959
Pensionierten-Kinderrenten	8	10
Invalidenrentner	259	234
Invaliden-Kinderrenten	70	65
Witwen-/Witwerrenten	106	95
Waisen	30	31
Total	1554	1394
Gesamtbetrag der obigen Renten	25 655 833.45	22 359 429.00

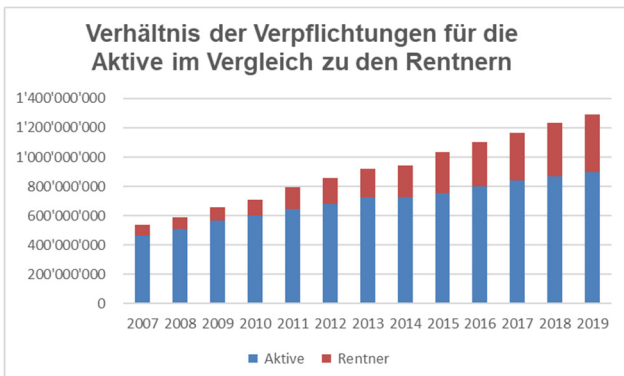


Das Verhältnis von aktiven Versicherten gegenüber Rentenbezüglern ging leicht zurück, von 5.77 auf 5.30 Aktive für 1 Rentner.



Dieses Verhältnis kann als sehr gut eingestuft werden. Es wird sich voraussichtlich verschlechtern, da die Zahl der Rentner mit jedem neuen Ruhestand ansteigt. Das Verhältnis zwischen den Finanzverpflichtungen der Aktiven gegenüber den Rentenverpflichtungen beläuft sich auf 2.30.

In den letzten 10 Jahren hat die Senkung des technischen Zinssatzes der PRESV von 4% auf 1.5%, der zur Berechnung der mathematischen Reserven dient, zu einer massiven Erhöhung der Rentenreserven geführt.



Diese Massnahme versetzt unsere Kasse in eine gute Ausgangsposition, um die zukünftigen Herausforderungen für die Erzielung der gewünschten Renditen zu bewältigen. Sie liegt unter der von der FRP4 vorgeschlagenen Obergrenze von 1.83%.

3. Art der Umsetzung des Zwecks

3.1. Erläuterung des Vorsorgeplans

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

3.2. Finanzierung, Finanzierungsmethoden

Die Gesamtbeiträge belaufen sich auf 14.5%, wovon 6% vom Arbeitnehmer und 8.5% vom Arbeitgeber übernommen werden. Der Arbeitgeber bezahlt 7% Spar- sowie 1.5% Risiko- und Spesenanteil und der Arbeitnehmer bezahlt 4.5% Sparbeiträge und 1.5% Risikobeiträge. Die Versicherten können zwischen dem Basisplan und dem Maxiplan auswählen. Beim Maxiplan werden 2.5% zusätzliche Sparbeiträge geleistet. Der angewendete technische Zinssatz für die Rentenreserven ist 1.5%.

3.3. 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. Der Rest der Aktiven wird zum Marktwert bewertet.

PRESV wendet für die Kontoführung die FER26-Richtlinien an.

5. Risikodeckung / technische Regeln / Deckungsgrad

5.1. Art der Risikodeckung, Rückversicherung

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



5.2. Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

Erreur ! Liaison incorrecte.

In diesem Jahr stiegen die Altersguthaben um 3.04% gegenüber 3.74% im Jahr 2018 an.

Die Verzinsung der Altersguthaben betrug 1.5% wie im Jahr 2018. Das Verhältnis von den Freizügigkeitsleistungen bei Austritt zu den erhaltenen Freizügigkeitsleistungen erhöhte sich von 122.11% auf 132.75%, was einem Anstieg von 10.64% entspricht.

5.3. Summe der Altersguthaben gemäss BVG

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Altersguthaben nach BVG (Schattenrechnung)	414'048'094.83	401'004'742.07
BVG Mindestzinssatz, vom Bundesrat festgelegt	1.00%	1.00%

Der BVG-Mindestanteil am Vorsorgeguthaben beträgt 46.15% der reglementarischen Vorsorgeguthaben, gegenüber 46.5% im Jahr 2018.

5.4. Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Stand am 1.1.	360'740'340.50	323'849'702.45
Sparkonti Neurentner	37'594'813.27	35'695'132.49
Zugeteilte Zinsen	5'365'576.70	4'864'982.10
Auflösung der Rückstellung für die Rentenzahlung	-24'632'725.65	-22'451'395.05
Gewinn aus Überversicherung	-936'797.85	245'336.50
Kosten(+) Gewinn(-) der Rückstellung am 31.12.	12'741'895.33	18'536'582.01
	0.00	0.00
Bewegung während des Zeitraums	30'132'761.80	36'890'638.05
Total mathematische Rückstellungen	390'873'102.30	360'740'340.50

Die Verpflichtungen für Rentenbezüger werden mit einem technischen Zinssatz von 1.5% berechnet und beliefen sich auf 29.96% der Gesamtverpflichtungen der Kasse. Im letzten Jahr entsprachen diese Verpflichtungen 29%.

5.5. Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen



	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Rückstellung Änderung techn. Grundlagen per 1.1.	7'215'000.00	4'862'401.53
Auflösung Reserve Änderung der techn. Grundlagen	-	-
Zuteilung des Jahres	2'557'000.00	2'352'598.47
Rückstellung Änderung techn. Grundlagen per 31.12.	9'772'000.00	7'215'000.00
Rückstellung Risiken Tod und Invalidität per 1.1.	2'000'000.00	4'279'000.00
Auflösung der Rückstellung	-2'000'000.00	-2'279'000.00
Rückstellung Risiken Tod und Invalidität per 31.12.	-	2'000'000.00
Rückstellung zukünftige Rentenverluste per 1.1.	3'216'000.00	1'050'000.00
Zuteilung an die Provision	3'614'000.00	2'166'000.00
Provision auf zukünftige Rentenverluste	6'830'000.00	3'216'000.00
Gesamttotal der techn. Rückstellungen per 31.12.	16'602'000.00	12'431'000.00

Die angewendete technische Grundlage ist BVG2015 mit einem technischen Zinssatz von 1.5%. Jedes Jahr wird die Rückstellung für den Grundlagenwechsel um 0.5% der Altersguthaben der Rentner erhöht, um den Grundlagenwechsel im Jahr 2020 zu antizipieren.

Aufgrund unserer Rückversicherung für die Todesfall- und Invaliditätsrisiken bei der Zürich Versicherung wurde die Rückstellung für Todesfall- und Invaliditätsrisiken in diesem Jahr vollständig aufgelöst.

Der Umwandlungssatz lag im Jahr 2019 bei 6.8%. Aufgrund unseres günstigen Umwandlungssatzes im Vergleich zum technischen Zinssatz der Kasse müssen wir eine Rückstellung für künftige Pensionsverluste bilden. Diese Rückstellung haben wir um 3.6 Millionen erhöht. Die Senkung des Umwandlungssatzes von 6.8% auf 6.5% zwischen 2019 und 2022 wird es uns ermöglichen, die technischen Verluste auf den Neurenten zu reduzieren.

5.6. Deckungsgrad gemäss Artikel 44 BVV2

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	1 304 640 970.12	1 243 882 838.86
Wertschwankungsreserve	195 171 063.27	101 272 240.17
Stiftungskapital, Freie Mittel	10 000.00	10 000.00
Mittel zur Deckung der reglementar. Verpflichtungen	1 499 822 033.39	1 345 165 079.03
Mathematische Rentenreserven Rückversicherung Zürich	28 117 663.00	16 554 978.00
Deckungsgrad (Vermögen / zugewiesene Kapitalien)	114.96%	108.14%

Der Deckungsgrad unserer Vorsorgekasse beträgt 114.96% gegenüber 108.14% im Vorjahr.

Der Stiftungsrat setzt die Priorität auf die Bildung der Wertschwankungsreserve, hat aber trotzdem beschlossen, die Altersguthaben im Jahr 2020 mit 1.5% zu verzinsen. Diese Verzinsung entspricht derjenigen von 2019 und liegt 0.5% über dem vom Bundesrat beschlossenen gesetzlichen Mindestzinssatz von 1%.



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

	Bilanzwert CHF	% des Ver- mögens	Asset allocation		Limite
			Min	Max	BVG %
Flüssige Mittel und Bankguthaben	22 376 535.31	1.44%	0.00%	15.00%	100.00%
A1-1 Kassa	330.65	0.00%			
A1-2 Postcheck	368 899.65	0.02%			
A1-3 Banken	18 528 080.47	1.19%			
A1-4 Debitoren	3 479 224.54	0.22%			
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF	246 457 631.25	15.85%	10.00%	43.00%	100.00%
A2-1 Kassaobligationen bei Banken	PD 1.02	0.00%			
A2-2 Obligationen und Festgeldanlagen	PD 246 440.02	0.02%			
A2-3 Oblig. Ausländische Schuldner in CHF	PD 146 782 860.82	9.44%			
A2-4 AF Obligationen Schweiz	FP 99 428 329.39	6.39%			
Obligationen in Fremdwahrung	158 436 136.53	10.19%	4.00%	20.00%	30.00%
A3-1 Oblig. Ausländische Schuldner in Fremdw.	PD 2 427 420.76	0.16%			
A3-2 AF Obligationen in Fremdwahrung	FP 72 685 198.86	4.67%			
A3-3 Wandelanleihen	FP 83 323 516.91	5.36%			
Aktien Schweiz	206 264 361.04	13.26%	5.00%	16.00%	50.00%
A5-1 Aktien Schweiz	PD 12 159 284.00	0.78%			
A5-2 AF Aktien Schweiz	FP 193 955 075.04	12.47%			
A5-3 Dauernde Beteiligungen	PD 150 002.00	0.01%			
Aktien Ausland	224 729 012.56	14.45%	5.00%	20.00%	30.00%
A6-1 Aktien Ausland	PD 21 103.61	0.00%			
A6-2 AF Aktien Ausland	FP 224 707 908.96	14.45%			
Alternativanlagen	202 446 210.50	13.02%	0.00%	15.00%	15.00%
A7-1 Alternativ in CHF	FP 72 741 584.39	4.68%			
A7-2 Alternativ in Fremdwahrung	FP 7 133 504.21	0.46%			
A7-3 Rohstoffe	FP 12 035 969.24	0.77%			
A7-4 Private Equity	FP 21 744 474.75	1.40%			
A7-5 ILS	FP 43 893 570.69	2.82%			
A7-6 Infrastrukturfonds	FP 44 897 107.22	2.89%			
A7-7 Andere	FP -	0.00%			
Hypotheken	10 043 557.86	0.65%	0.00%	5.00%	50.00%
Immobilien	463 970 633.83	29.83%	10.00%	35.00%	30.00%
A10-1 Immobilien Direktanlagen (Investitionswert)	PD 204 542 467.07	13.15%			
A10-1 Immobilien Direktanlagen (Amortisation)	PD -52 991 467.07	-3.41%			
A10-1 Immobilien Direktanlagen (Bilanzwert)	151 551 000.00	9.74%			
A9 Anlagefonds Immobilien Schweiz	FP 223 479 234.18	14.37%			
A9 Anlagefonds Immobilien Ausland	FP 88 940 399.65	5.72%			
Anlagen und Darlehen beim Arbeitgeber	12 667 457.38	0.81%	0.00%	5.00%	5.00%
A11 Anlagen	PD 10 000 000.00	0.64%			
A11-1 Debitoren Mitglieder	PD 2 667 457.38	0.17%			
Mobiliar und Einrichtung	3.00	0.00%	-	-	-
Total Vermögensanlagen	1 547 391 539.26	99.50%			
Aktive Rechnungsabgrenzung	7 786 024.46	0.50%			
Total Aktiven	1 555 177 563.72	100.00%			



Die Vermögensallokation unserer Stiftung erfolgt durch unsere Anlagekommission auf Basis einer von der Credit Suisse durchgeführten und an der Sitzung vom 22.09.2016 angenommenen ALM-Studie. Um den Rückgang der Anleiherenditen zu bewältigen, haben wir den Anteil der Liegenschaften erhöht.

Wir behalten jedoch unsere sehr konservative Bewertungstabelle unserer Liegenschaften bei, die uns bei Neubauten sehr schadet. Dank dieser Methode haben wir einen Hebel, um mit einer möglichen Liegenschaftsblase umzugehen, die sich in unserem Kanton abzeichnen könnte.

Im Jahr 2019 haben wir das Währungsrisiko nur für den USD abgesichert, da die Experten der Meinung waren, dass der EUR nicht abgesichert werden muss. Zudem wurde die im Jahr 2018 eingeführte Aktienabsicherungsstrategie beibehalten.

6.1. Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

Am Ende jedes Monats wird ein konsolidierter Bericht über die Limiten und erzielten Performances der verschiedenen Anlagekategorien erstellt und den Mitgliedern der Anlagekommission übermittelt. Ein Beschlussprotokoll wird bei jeder Sitzung geführt. Eine systematische Kontrolle bezüglich der Einhaltung der vom Stiftungsrat beschlossenen Limiten wird durch den Berichtersteller durchgeführt.

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

6.2. Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Stand der Wertschwankungsreserve am 1. Januar	101 272 240.17	186 591 137.77
Veränderung zulasten der Betriebsrechnung	93 898 823.10	-85 318 897.60
Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz	195 171 063.27	101 272 240.17
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve 17.1%		
17.1% der Vorsorgeverpflichtungen	223 093 605.89	212 703 965.45
Reservedefizit bei der Wertschwankungsreserve	27 922 542.62	111 431 725.28

Dieses Jahr haben wir beinahe die angestrebte benötigte Wertschwankungsreserve erreicht, welche gemäss der von der Credit Suisse erstellten ALM-Studie 17.1% unserer Vorsorgeverpflichtungen betragen sollte.

Diese Reserven werden nach der VaR-Finanzmethode ermittelt und zielen darauf ab, das finanzielle Finanzgleichgewicht mit einer Wahrscheinlichkeit von 99.5 % innerhalb eines Jahres zu gewährleisten.

Würden wir dieses Ziel übertreffen, würde der gesamte Ertrag an die Versicherten ausgeschüttet, weil wir keine freien Reserven aufbauen wollen.



6.3. Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

	Verpflichtungen 31.12.2019	Verpflichtungen 31.12.2018
Fälligkeit Verträge (Mandat Deckung Aktien)	CHF	CHF
Verkauf 146 OCOSPX JUN/19-P-USD 2200	0.00	-31 646 230.00
Kauf 146 OCOSPX JUN/19-P-USD 2600	0.00	37 400 090.00
Verkauf 1150 OESX DEC/19-P-EUR 2400	0.00	-31 094 160.00
Kauf 1150 OESX DEC/19-P-EUR 2900	0.00	37 572 110.00
Verkauf 1125 OSMI JUN/19-P-CHF 7800	0.00	-87 750 000.00
Kauf 1125 OSMI JUN/19-P-CHF 8500	0.00	95 625 000.00
Kauf 125 MXEF JUN/20-P-1050	6 354 928.13	0.00
Verkauf 125 MXEF JUN/20-P-900	-5 447 081.25	0.00
Verkauf 148 OCOSPX DEC/20-P-2600	-37 262 877.60	0.00
Kauf 148 OCOSPX DEC/20-P-3050	43 712 221.80	0.00
Verkauf 1175 OESX JUN/20-P-3050	-38 955 362.50	0.00
Kauf 1175 OESX JUN/20-P-3500	44 702 875.00	0.00
Kauf 1160 OSMI DEC/20-P-10000P	116 000 000.00	0.00
Verkauf 1160 OSMI DEC/20-P-8600	-99 760 000.00	0.00
Kauf 245 Futures OHHI JUN/20-P-10800	16 442 376.30	0.00
Verkauf 245 Futures OHHI JUN/20-P-9500	-14 463 201.38	0.00
Total offene derivative Finanzinstrumente	31 323 878.50	20 106 810.00

Die Aktienabsicherungsstrategie auf die Hälfte unseres Aktienportfolios wurde aufrechterhalten. Zur Erinnerung: diese Strategie schützt uns teilweise für einen Rückgang in einer Bandbreite von -5% bis -20%. Diese Absicherung ist dynamisch, damit die Bandbreite gegenüber den Marktwerten aufrecht erhalten bleiben kann.

Da die Märkte im Jahr 2019 gestiegen sind, musste die Deckung angepasst werden. Dies war mit Kosten verbunden und hat die Performance der Kasse im Jahr 2019 um 1% beeinträchtigt. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts, respektive im ersten Quartal 2020, war diese Aktienabsicherung von Vorteil und hat dazu geführt, den brutalen Absturz der Finanzmärkte, welche durch die Covid-19 Pandemie hervorgerufen wurde, etwas abzufedern.

	Verpflichtungen 31.12.2019	Verpflichtungen 31.12.2018
Termingeschäfte	CHF	CHF
Verkauf USD 50 Mio, Fälligkeit 30.01.2020	49 355 000.00	49 340 000.00
Total Termingeschäfte	49 355 000.00	49 340 000.00

In diesem Jahr haben wir den USD während des ganzen Jahres abgesichert, indem wir ab Mitte Jahr die Deckung erhöhten, um im letzten Quartal dieselbe Absicherung zu haben wie zu Jahresbeginn. Auf die Absicherung des EUR wurde auf Rat der Experten verzichtet.



	Verpflichtungen Total	rest. Verpfl. per 31.12.2019	rest. Verpfl. per 31.12.2018
Private Equity / Infrastruktur		CHF	CHF
TIERA CAPITAL S.C.A	EUR 15 000 000.00	8 475 000.00	7 033 750.00
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3 000 000.00	1 200 000.00	1 500 000.00
MERCER (SCM) PE Select V	USD 3 000 000.00	645 000.00	1 145 000.00
Renaissance Technologies 4	CHF 2 000 000.00	560 300.00	577 900.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10 000 000.00	7 400 000.00	9 450 000.00
MONTE ROSA SEC.FUND III	USD 5 000 000.00	416 806.61	650 000.00
Hermes European Dir. Lending	EUR 10 000 000.00	3 408 235.00	11 270 000.00
Aravis Growth I LP	CHF 5 000 000.00	5 000 000.00	5 000 000.00
Private Debt Co-Investor Fund	CHF 10 000 000.00	-	5 500 000.00
IST 3 Private Equity 2	EUR 10 000 000.00	8 992 754.00	-
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10 000 000.00	7 859 000.00	-
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10 000 000.00	5 840 000.00	10 000 000.00
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10 000 000.00	8 245 871.92	-
CS Energy Infrastructure Eur.	CHF 10 000 000.00	-	4 620 700.00
CSF Infrastr. énergétiques CH	CHF 30 000 000.00	14 000 000.00	10 000 000.00
Restliche Verpflichtungen PE / Infrastruktur		72 042 967.53	66 747 350.00



6.4. Erläuterung wesentlicher Bestandteile des Netto-Ergebnisses

6.4.1 Resultate

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Nettoertrag flüssige Mittel in CHF	200.62	423.49
Nettoertrag flüssige Mittel in Fremdwährung	-2 385 072.68	1 576 461.78
Saldo Ertrag auf die Devisenverträge	810 000.00	125 000.00
Ertrag Obligationen in CHF (TER korrigiert)	9 807 123.71	-5 944 166.19
Ertrag Obligationen in Fremdwährung	12 327 226.93	-4 464 790.22
Ertrag Aktien Schweiz (TER korrigiert)	39 594 719.70	-15 948 264.76
Ertrag Aktien Ausland (TER korrigiert)	31 551 362.25	-19 660 579.95
Ertrag direkte Immobilienanlagen (nach Wertanpassung)	-391 377.28	-1 353 958.80
Ertrag Anlagefonds Immobilien (TER korrigiert)	24 653 949.14	1 795 885.46
Ertrag Alternativenanlagen (TER korrigiert)	14 734 206.03	-331 282.38
Ertrag Hypotheken (TER korrigiert)	460 728.21	308 735.85
Ertrag Darlehen an Mitglieder (Zinsen)	67 512.04	50 314.36
Bruttoertrag der Anlagen vor Spesen	131 230 578.67	-43 846 221.36
Total TER-Kosten (Verwaltungs - & Depotgebühren)	-1 865 158.65	-1 154 398.01
Total TTC-Kosten (Courtage, Taxen & Stempelgebühren)	-531 388.97	-461 122.23
Total SC-Kosten (Komitee,)	-22.08	-
1. Ebene	-2 396 569.70	-1 615 520.24
2. Ebene TER (Anlagefonds)	-9 094 736.81	-9 923 533.31
Verwaltungskosten des Vermögens	-11 491 306.51	-11 539 053.55
Nettoertrag der Anlagen	119 739 272.16	-55 385 274.91

PRESV verwendet hauptsächlich Anlagefonds, weil diese unserer Meinung nach die beste Möglichkeit bieten, um an die Anlagespezialisten zu gelangen und um das Risiko des Vermögenverwalters zu minimieren.

Die Negativzinsen haben bei den Obligationen zu einer Blase geführt und zwingen uns vermehrt dazu, in andere, teurere Anlagekategorien zu investieren, wie z.B. Wandelanleihen, Liegenschaften, Private Equity, Infrastruktur usw. Somit steigen die indirekten Kosten (TER) und diejenigen der Vermögensverwaltung an.

Zum dritten Mal in Folge zeigen die externen Mandate unterschiedliche Performances, von 8.72% für die schlechteste bis 14.52% für die beste Performance. Die Verwendung von Immobilienfonds gegenüber Immobilienstiftungen erklärt diesen grossen Unterschied.

Die Konsolidierung der internen Vermögensverwaltung und der Mandate ergibt eine Performance von 8.46%, die erneut durch die Abschreibungen der sich im Bau befindenden Immobilien verschlechtert wird, wobei wir 0,44% der Performance einbüssten. Die dynamische Aktienabsicherung kostete uns in diesem Jahr 1% der Performance.



6.4.2 Verwaltungskosten des Vermögens

1. Ebene - Einrichtung		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Verwaltungskosten inkl. Liegenschaftsverwaltung		1 731 876.62	905 442.49
Depotgebühren		83 484.67	180 233.76
Kontokorrentkosten		49 797.36	68 721.76
Total TER-Kosten		1 865 158.65	1 154 398.01
		-	-
Courtage		178 205.83	109 618.31
Gebühren		256 941.37	239 440.54
Stempelgebühren		96 241.77	112 063.38
Total TTC-Kosten		531 388.97	461 122.23
Übrige Kosten		22.08	-
Total SC-Kosten		22.08	-
Total 1. Kostenebene		2 396 569.70	1 615 520.24
2. Ebene - Kollektivanlagen		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
TER auf Anlagefonds in Obligationen	1.06%	1 817 756.49	2 081 953.86
TER auf Anlagefonds in Aktien	0.36%	1 500 143.08	1 966 801.79
TER auf Anlagefonds in Liegenschaften	0.85%	2 643 060.94	2 446 837.91
TER auf Anlagefonds in Hypotheken	0.35%	34 322.04	33 577.10
TER auf Hedge Fonds	1.20%	955 910.22	1 398 000.40
TER auf Commodity Fonds	0.37%	44 622.29	57 347.68
TER auf Private Equity	3.50%	760 640.74	1 020 921.39
TER auf Infrastruktur	1.82%	818 802.97	300 080.83
TER auf ILS	0.91%	398 024.00	485 781.28
TER auf Anlagefonds gemischt	0.00%	121 454.04	132 231.07
TER Korrektion auf 1. Ebene		-	-
Total 2. Kostenebene		9 094 736.81	9 923 533.31
Verbuchte Vermögensverwaltungskosten (transparente Anlagen)		31.12.2019	31.12.2018
		CHF	CHF
Anlagekosten 1. Ebene	0.16%	2 396 569.70	1 615 520.24
Anlagekosten 2. Ebene	0.59%	9 094 736.81	9 923 533.31
Total Vermögensverwaltungskosten	0.75%	11 491 306.51	11 539 053.55

Um die Anlagen so gut wie möglich zu diversifizieren, verwendet unsere Stiftung zahlreiche Anlagefonds, unter anderem Alternativ- und Private Equityfonds, welche einen hohen TER aufweisen. Daraus resultiert ein Verwaltungsaufwand von 0.75% der durchschnittlich investierten Kapitalien.



Liste der nicht-transparenten Anlagen

ISIN : Bezeichnung

XF0040697184 : CS Private Equity Platform S.C.A.

QT0160009368 : ALPES 2005 - PRIVATE EQUITY

CS Private Debt Co-Inv. Fund I - 2.11.2018

CS Focus US Buyout Carlyle 2017

Total

31.12.2019

CHF

596 015.44

372 059.49

9 989 478.79

2 147 606.63

13 105 160.35

Währung

USD

USD

CHF

USD

Liste der nicht-transparenten Anlagen (ab 2018)

Bezeichnung

Swiss Entrepreneurs KmGK

Total

31.12.2019

CHF

1 380 682.00

1 380 682.00

Währung

CHF

Kostentransparenzquote

Verwaltungskosten in % des Vermögens

		31.12.2019		31.12.2018
		CHF		CHF
Transparente Anlagen	99.06%	1 532 905 696.91	99.04%	1 376 458 434.92
Nicht-transparente Anlagen	0.94%	14 485 842.35	0.96%	13 307 117.27
Total Anlagen		1 547 391 539.26		1 389 765 552.19
Verwaltungskosten		11 491 306.51		11 539 053.55
In % der transparenten Kosten		0.75%		0.84%

Transparentanlagen machen 99.06% unserer Gesamtanlagen aus. Die Verschlechterung der Kostentransparenzquote ist auf Investitionen in neue Fonds zurückzuführen, die im ersten Jahr keine TER veröffentlichen. Diese Investitionen betreffen vor allem die Anlageklasse Private Equity, welche laufende Investitionen benötigt, um das effektive Investitionsniveau zu halten.

6.4.3 Performance des Gesamtvermögens

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahres	1 396 718 311.92	1 406 245 274.22
Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahres	1 555 177 563.72	1 396 718 311.92
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	119 739 272.16	-55 385 274.91
Performance auf dem Gesamtvermögen	8.46%	-3.88%

Unsere Vorsorgeinstitution hat eine vorsichtige Anlagepolitik. Zudem hat sie seit Juni 2018 eine dynamische Deckung auf die Hälfte der Aktienportfolios eingeführt, welche einen Teil der Verluste zwischen -5% und -20% absichert. Aufgrund der starken Hausse auf den Aktienmärkten im Jahr 2019 hat uns diese Absicherung zirka 1% der Rendite gekostet.

Die Einführung der neu erstellten Liegenschaften in unsere Valorisierungstabelle, welche mit einer Bruttorendite von 5% beginnt, hat dazu geführt, dass wir ein weiteres Mal unsere Liegenschaften amortisieren mussten, was zirka 0.4% der Rendite entsprach.



6.4.4 Rendite der direkten Immobilienanlagen

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
<u>A - Erstellte Immobilien</u>		
Kaufpreis	181 834 560.12	146 135 920.57
Wertanpassung	-47 769 560.12	-36 965 262.82
Bilanzwert	134 065 000.00	109 170 657.75
Mieterträge	6 921 715.46	6 184 267.06
Unterhalts- und Reparaturkosten	-681 117.25	-702 190.24
Versicherungen	-100 948.40	-92 104.00
Steuern	-263 743.80	-185 573.05
Werbung	-23 757.72	-20 540.30
Verwaltungskosten	-320 521.20	-254 680.80
Debitorenverluste	-4 496.30	-25.00
Nettoertrag der erstellten Immobilien	5 527 130.79	4 929 153.67
	4.12%	4.52%
Wertanpassung	-3 950 304.20	-1 624 291.00
Nettoertrag nach Wertanpassung	1 576 826.59	3 304 862.67
	1.18%	3.03%

Wir erinnern daran, dass unsere Immobilienbewertungstabelle mit einer geforderten Bruttorendite von 5% im ersten Jahr beginnt und mit einer geforderten Bruttorendite von 12,83% nach 50 Jahren endet, was einem Restwert unserer Immobilien von 38.96% entspricht.

Dieses Jahr haben wir die 3 Liegenschaften in Brig-Glis und die neue Liegenschaft in Visp in unsere realisierten Liegenschaften eingefügt. Zum Jahresende waren die Liegenschaften in Brig-Glis zu etwa 54% und die Liegenschaft von Visp zu 96% vermietet, da die wir eine grosse Nachfrage von der Lonza erfuhren.

Der Immobilienwert wird auf dem Ertragswert jeder Liegenschaft berechnet und mit dem Aktualisierungszinssatz multipliziert, der in unserem Anlagereglement definiert ist. Für die Valorisation berücksichtigen wir 2 x den Betrag der theoretischen Rendite und 1 x die erzielte Rendite. Mit einer Vermietungsziffer von 54% erfuhren unsere Liegenschaft in Brig-Glis eine hohe Amortisation.

Der Mietwert unserer Liegenschaften ist einer starken Konkurrenz ausgesetzt, insbesondere bei den 4.5 Zimmerwohnungen. In einigen Liegenschaften mussten die Mietpreise nach unten angepasst werden.

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
<u>B - Grundstücke und Immobilien im Bau</u>		
Kaufpreis	21 873 064.05	47 006 425.25
Wertanpassung	-5 117 064.05	-9 781 999.05
Bilanzwert	16 756 000.00	37 224 426.20
Mieterträge	7 675.00	-
Unterhalt, Steuern und Verschiedenes	-7 102.70	-6 046.25
Nettoertrag der nicht erstellten Immobilien	572.30	-6 046.25
Wertanpassung	-2 302 474.80	-4 919 552.15
Nettoertrag nach Wertanpassung	-2 301 902.50	-4 925 598.40



Die Liegenschaft in Muraz wurde zum Jahresende 2019 fertiggestellt, aber die Umgebungsarbeiten müssen noch realisiert werden. Deshalb haben wir diese Liegenschaft bei den Immobilien im Bau gelassen.

Wir haben auch 3 Baugrundstücke. Eines davon in Monthey, das Teil einer Studie über einen Quartierplan in Partnerschaft mit den Stiftungen PKWAL und Prisma ist. Ein Projekt in Sitten, auf dem wir in Zusammenarbeit mit dem Spital Wallis und der Clinique romande de réadaptation zwei Gebäude bauen werden. Beim Projekt Sierre-Platanes sind wir noch mit einem Nachbar in Verhandlung über einen Quartierplan, welcher allen Parteien entsprechen würde.

Um die Aufwertung der sich im Bau befindenden Immobilien zu antizipieren, amortisieren wir diese Positionen um 5% pro Jahr.

C - Photovoltaikanlage

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Kaufpreis	834 842.90	904 622.40
Wertanpassung	-104 842.90	-84 950.45
Bilanzwert	730 000.00	819 671.95
Produktionseinnahmen	35 101.37	24 103.85
Spesenabrechnung	-2 516.49	-3 121.15
Nettorendite vor Wertanpassung	32 584.88	20 982.70
	4.46%	2.56%
Wertanpassung	-19 407.45	-21 978.00
Total Nettoertrag nach Wertanpassung	13 177.43	-995.30
	1.58%	-0.11%

Dank der Umsetzung des Eigenverbrauchs in unseren Liegenschaften werden wir schliesslich eine Rendite erzielen, die nach Abschreibung der Anlagen positiv sein sollte. Wir prüfen zudem die Möglichkeit des Eigenverbrauchs in unseren Liegenschaften in Visp West und Monthey. Diese sind bereits mit einer Photovoltaikinstallation ausgestattet, doch deren Produktion wird derzeit ins Netz eingespielen.

Total Direktimmobilien (A+B+C)

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Kaufpreis	204 542 467.07	194 046 968.22
Wertanpassung	-52 991 467.07	-46 832 212.32
Bilanzwert	151 551 000.00	147 214 755.90
Mieterträge	6 964 491.83	6 208 370.91
Unterhalts- und Reparaturkosten	-681 117.25	-702 190.24
Übrige Kosten, Steuern, Werbung	-398 069.11	-307 384.75
Debitorenverluste	-4 496.30	-25.00
Wertanpassung	-6 272 186.45	-6 565 821.15
Rendite vor Buchung der Verwaltungskosten	-391 377.28	-1 367 050.23
Interne Verwaltungskosten in den TER verbucht	-320 521.20	-254 680.80
Total Nettoertrag der Immobilien	-711 898.48	-1 621 731.03
	-0.47%	-1.10%

Auch in diesem Jahr ist die Rentabilität unserer Liegenschaften negativ. Dies ist darauf zurückzuführen, dass wir neue Liegenschaften mit einer erwarteten Bruttorentabilität von rund 4% bauen.



Wir halten jedoch an unserer historischen Tabelle der Liegenschaftsbewertung fest, die mit einer Bruttorendite von 5% beginnt, was bedeutet, dass Neubauten sofort um fast 20% abgeschrieben werden.

Sollte der Druck auf die Mietzinsen anhalten und müssten unsere Mieten daher gesenkt werden, um unsere Liegenschaften zu füllen, könnten wir dies ohne Auswirkungen auf die Bilanz vornehmen, indem wir die Bewertungstabelle ändern.

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

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Zinsertrag (netto) auf den Kontokorrenten	2 667 457.38	2 761 005.33
Darlehen Arbeitgeber inkl. Cash Management Spital VS	10 000 000.00	11 068 000.00
Anlagen und Darlehen beim Arbeitgeber	12 667 457.38	13 829 005.33

Die Kontokorrentkonten (Debitoren) der Arbeitgeber entsprechen den geschuldeten Arbeitgeberbeiträgen für den 12. und 13. Zeitraum. Diese Forderung wird zu Beginn des Folgejahres angepasst.

Unser Cash-Management-Konto (CHF 9 Mio.) weist ein Darlehen an das Spital Wallis (Limite 20 Millionen) aus, damit wir unsere Liquidität parken können und so die Negativzinsen von -0.75% auf dem Bankkonto verhindern können.

Ein Darlehen von CHF 1'000'000.-- wurde dem SMZ Siders zu einem Zinssatz von 2.5% auf unbefristete Dauer gewährt.

	31.12.2019	31.12.2018
Arbeitgeberbeitragsreserve per 1.1.	50 000.00	50 000.00
Einlagen des Jahres	-	-
Arbeitgeberbeitragsreserve per 31.12.	50 000.00	50 000.00

Das Atelier Manus in Brig hat uns eine Arbeitgeberbeitragsreserve überwiesen. Diese Reserve wurde akzeptiert, aber nicht verzinst.

6.6 Ausübung des Stimmrechts

Seit mehreren Jahren übt die PRESV ihr Stimmrecht an den Generalversammlungen über die ETHOS-Stiftung aus, die bereits einige Erfolge bei der ethischeren und verantwortungsvolleren Führung von Aktiengesellschaften erzielt hat.

Seit dem 1. Januar 2017 beteiligen wir uns ebenfalls am Ethos Engagement POOL International.



7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

7.1 Kurzfristige Schuldner

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
ESTV Verrechnungssteuer	2 957 797.12	5 886 955.40
Zweifelhafte Debitoren	-	-
Mieter-Debitoren (wiederverrechenbare Kosten)	593 115.04	498 029.95
Mieter-Debitoren (Mieten + Unterhalt)	-94 047.35	-4 931.20
Sonstige Debitoren	4 511.45	-6 662.40
Debitoren Hypotheken	-	-
Debitoren Pfarrei St. Léonard	17 848.28	22 482.30
Total kurzfristige Schuldner	3 479 224.54	6 395 874.05

Der Hauptschuldner ist die ESTV 2019 und wurde Anfang 2020 eingefordert.

Es besteht laufend ein Kontokorrent mit der Pfarrei St. Léonard für die Verwaltung ihrer Liegenschaft in der Überbauung Jardin de la Lienne in St. Léonard.

7.2. Aktive Rechnungsabgrenzungen

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Aufgelaufene Zinsen	58 881.94	94 625.73
Transitorische Aktiven	7 727 142.52	6 858 134.00
Total aktive Rechnungsabgrenzung	7 786 024.46	6 952 759.73

Da wir vor allem Anlagefonds verwenden, werden die aufgelaufenen Zinsen immer geringer.

Die transitorischen Aktiven setzen sich wie folgt zusammen:

Zürich, zum Voraus bezahlte Rückversicherungsprämie 2020	7'390'549.30
Diverse zum Voraus bezahlte Versicherungsprämien	190'616.40
Diverse zu erhaltende Taggelder und diverse Leistungen	16'706.82
ZEV Gewinn zu erhalten für Jardin de la Lienne	15'537.20
Diverse Serviceabonnemente in Zusammenhang mit den Liegenschaften	19'612.35
Zu erhaltende Forderungen und Terminkontrakt-Marge HKD per 31.12. (Deckung)	94'120.45
Total	7'727'142.52



7.3. Schulden

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Zu bezahlende Freizügigkeitsleistungen	9 430 542.50	10 048 578.89
Zu bezahlende Renten	25 442.00	-3 219.65
Total der zu bezahlenden Leistungen	9 455 984.50	10 045 359.24
Kontokorrent RETASV	25 854.17	13 882.47
RETASV-Anlage bei der PRESV	41 390 000.00	38 690 000.00
Vorschuss NK Mieter und Andere	538 783.85	456 674.00
Lieferanten und Bauschuldner	2 238 196.50	787 116.90
Renovationsfonds Ovronnaz - Cascade A	263 229.45	263 229.45
Quellensteuer	5 957.20	3 529.50
Andere Schulden	44 462 021.17	40 214 432.32
Total der Schulden	53 918 005.67	50 259 791.56

Die grossen Posten bei den Schulden per 31.12.2019 sind die Freizügigkeitsleistungen, die per 31.12. verbucht wurden und per Anfang des Folgejahres ausbezahlt werden, sowie der Ausgleichsfonds der von der PRESV verwalteten RETASV-Vorpensionierungsstiftung als auch Baulieferanten und Gläubiger in Bezug auf unsere Neubauten.

7.4. Passive Rechnungsabgrenzungen

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Zum Voraus bez. Beiträge (Weiterführung der Vers.)	-	884.75
Transitorische Passiven	1 387 524.66	1 242 556.58
Total passive Rechnungsabgrenzung	1 387 524.66	1 243 441.33

Das Konto der passiven Rechnungsabgrenzung setzt sich wie folgt zusammen:

Zürich, Renten	666'526.35
Rückstellung Steuern + Versicherungen, Spesen	129'969.31
Beiträge Sicherheitsfonds	314'249.71
Aufwandentschädigung 2019, zu bezahlender Saldo	3'189.00
Transitorische in Sachen Wertschriften, geschuldete Kommissionen, usw.	273'590.29
Total	1'387'524.66



7.5. Verwaltungsaufwand

7.5.1. Löhne und Soziallasten

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Löhne	927 621.54	890 306.19
Taggelder	-16 202.79	-688.45
Soziallasten	185 949.31	223 055.61
Total Löhne und Soziallasten	1 097 368.06	1 112 673.35

Unsere ehemalige Auszubildende haben wir im Jahr 2019 nach ihrem Lehrabschluss als Mitarbeiterin bis Anfang 2020 eingestellt. Zudem hat einer unserer Mitarbeiter einen Langzeitkrankheitsfall. Im Jahr 2018 haben wir einen geschuldeten Beitrag von 2017 verbucht, der von der PRESV an die RETASV-Stiftung geschuldet war.

7.5.2 Verwaltungsaufwand

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Bürokosten	86 302.73	108 487.31
Miet- und Ausstattungskosten	110 406.20	106 946.75
Informatikkosten MyProdis SA	254 527.00	252 903.20
Amortisation Mobiliar und Ausstattung	6 288.63	3 064.75
Büro- und Ausstattungskosten	457 524.56	471 402.01

Die niedrigeren Bürokosten sind darauf zurückzuführen, dass wir im Jahr 2018 unser Lager an Papier und Briefumschlägen aufgefüllt haben. Zudem hatten wir weniger Versandkosten als im Vorjahr.

Unsere Informatik wird durch die Firma MyProdis SA verwaltet. Diese Firma gehört zu 100% unserer Stiftung. Diese Zusammenarbeit garantiert uns stabile Informatikkosten sowie eine schnelle Anpassungszeit bei Reglements- und Gesetzesänderungen.

7.5.3. Kosten PRESV-Organe

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Spesen Stiftungsrat	97 305.35	109 033.00
Spesen Kontroll- und Revisionsstelle	47 378.80	48 096.50
Aufsichtsbehörde	15 785.50	15 515.05
Kosten der PRESV-Organe	160 469.65	172 644.55

Die Spesen der Organe sind leicht gesunken. Dies erklärt sich dadurch, dass im Jahr 2019 weniger Sitzungen der Immobilienkommission abgehalten wurden als im Jahr 2018. Die restlichen Kosten sind relativ stabil.



7.5.4. Verwaltungskosten

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Anrechnung für Liegenschaftsverwaltung	-319 294.60	-252 747.40
Anrechnung für RETASV-Verwaltung	-250 902.00	-273 577.00
Total Anrechnungen	-570 196.60	-526 324.40
Total Verwaltungskosten Pensionskasse	1 145 165.67	1 230 395.51

Die Kostenzuordnung der Löhne im Zusammenhang mit der Immobilienverwaltung wurde gemäss den üblichen angewendeten Tarifen bei anderen Liegenschaftsverwaltungen berechnet, nämlich zu 4%. Diese wurden bei den Liegenschaftsresultaten verbucht und reduziert die Verwaltungskosten der Pensionskasse. Der Kostenteil für die Kasse wird durch die zusätzliche Kostenzuordnung der Neubauliegenschaften weiter gesenkt.

Der Verwaltungsaufwand beträgt 0.07% der Bilanzsumme und rund CHF 117.— pro verwaltetes Versichertendossier.

7.6. Andere Einnahmen

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Fakturierung WEF-Vorbezüge	17 224.94	14 031.50
Gewinne / Verluste auf Leistungen	88 524.57	274 593.14
Ext. Produkte & fakturierte Verzugszinsen	8 055.38	99 663.70
Total andere Einnahmen	113 804.89	388 288.34

Zusätzlich zu den effektiven Kosten werden bei einem WEF-Vorbezug 0.33% des Betrags des WEF-Vorbezugs für Wohneigentum fakturiert. Der Betrag für WEF-Vorbezüge hat in diesem Jahr um 34% zugenommen.

Bei einem Todesfall eines ledigen Versicherten, ohne Kinder, verbleibt die Hälfte der Freizügigkeitsleistung in der Pensionskasse. In diesem Jahr haben wir 1 halbe Kapitalleistung nach dem Tod eines ledigen Versicherten bezahlt. Im Jahr 2018 waren es deren 5.

Zudem erhielten wir vom Kanton Waadt eine Rückerstattung von CHF 97'200.-- für Steuern im Zusammenhang mit dem Verkauf unserer Liegenschaften im Jahr 2017.

7.7. Andere Kosten

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Verzugszinsen auf Austritte	-111 645.75	-93 187.30
Zinsen auf RETASV-Anlage	-393 977.00	-373 226.00
Total andere Kosten	-505 622.75	-466 413.30

Trotz unserer Bemühungen, die Bearbeitungszeit der Austritte zu senken, bereitet es uns Mühe, die Verzugszinsen auf den Austritten unter 0.20% der ausbezahlten Freizügigkeitsleistungen zu halten. Wir werden unsere Partner weiter sensibilisieren, damit wir die Dokumente für die Austritte schneller erhalten.

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



8. Anfragen 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 Rebord Jean-Yves vertritt die Interessen der betroffenen Walliser Pensionskassen.

10. Ereignisse nach Bilanzstichtag

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts sind wir einer weltweiten Pandemie ausgesetzt, welche die Börsen in einem seit 1929 nie mehr dagewesenen Ausmass abstürzen liess. Unsere Absicherungsstrategie (put spread -5%/-20%) auf die Hälfte unseres Aktienportfolios, welche wir seit dem Jahr 2018 eingesetzt haben, hilft uns in dieser schwierigen Zeit, da der maximale Verlust am 20. März bei -8.13% lag und per 31. März noch -6% betrug. Im Moment sind die Verluste für unsere Kasse geringer als diejenigen des Crashes im Jahr 2008.



An den Stiftungsrat der

PRESV
Vorsorgestiftung
des Walliser
Gesundheitssektors
Siders

Bericht der Revisionsstelle zur Jahresrechnung

Als Revisionsstelle haben wir die beiliegende Jahresrechnung der PRESV Vorsorgestiftung des Walliser Gesundheitssektors bestehend aus Bilanz, Betriebsrechnung und Anhang für das am 31.12.2019 abgeschlossene Geschäftsjahr 2019 geprüft.

Verantwortung des Stiftungsrates

Der Stiftungsrat ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften, der Stiftungsurkunde und den Reglementen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen Kontrolle mit Bezug auf die Aufstellung einer Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Stiftungsrat für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung des Experten für berufliche Vorsorge

Für die Prüfung bestimmt der Stiftungsrat neben der Revisionsstelle einen Experten für berufliche Vorsorge. Dieser prüft 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. Für die für versicherungstechnische Risiken notwendigen Rückstellungen ist der aktuelle Bericht des Experten für berufliche Vorsorge nach Artikel 52e Absatz 1 BVG in Verbindung mit Artikel 48 BVV 2 massgebend.

Verantwortung der Revisionsstelle

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer die interne Kontrolle, soweit diese für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der



Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31.12.2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher und anderer Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung (Art. 52b BVG) und die Unabhängigkeit (Art. 34 BVV 2) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Ferner haben wir die weiteren in Art. 52c Abs.1 BVG und Art. 35 BVV 2 vorgeschriebenen Prüfungen vorgenommen. 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.

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 Alterskonten den gesetzlichen Vorschriften entsprechen;
- die Vorkehren zur Sicherstellung der Loyalität in der Vermögensverwaltung getroffen wurden und die Einhaltung der Loyalitätspflichten sowie die Offenlegung der Interessenverbindungen durch das oberste Organ hinreichend kontrolliert wird;
- die vom Gesetz verlangten Angaben und Meldungen an die Aufsichtsbehörde gemacht wurden;
- in den offen gelegten Rechtsgeschäften mit Nahestehenden die Interessen der Vorsorgeeinrichtung gewahrt sind.

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Yann Stucky

Zugelassener Revisionsexperte

Leitender Revisor

WIDAR TREUHAND AG

Armin Zumtaugwald

Zugelassener Revisionsexperte

Brig-Flis, 8. Mai 2020