FONDATION DE PREVOYANCE DU SECTEUR VALAISAN DE LA SANTE

VORSORGESTIFTUNG DES WALLISER GESUNDHEITSSEKTORS

PREVOYANCE SANTE VALAIS

Avenue du Marché 5
Case postale
CH- 3960 Sierre

Internet www.presv.ch
E-mail admin@presv.ch
Téléphone +41 (0)27 452 35 50

38e rapport et comptes annuels

* * *

38. Jahresbericht und Jahresrechnung

Edition 2022

www.presv.ch

Table des matières

Table des matières 1

Organes de la caisse et expert 2

Vue d'ensemble 4

Revue 2022 et perspectives 2023 – BCVs 5

Rapport autorisé pour la publication par FUNDO Research 8

Introduction 25

Bilan au 31 décembre 2022 27

Compte d'exploitation au 31 décembre 2022 28

Annexe aux comptes 30

Rapport sur l'audit des comptes annuels 53

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	j'au 15.12.2022
Brendel Roger	Hôpital du Valais	dès 15.12.2022
Schwery Nathalie	Hôpital du Valais	
Chambovay Olivier	Hôpital du Valais	
Venetz Reinhard	Seniorenzentrum Naters	
Udressy France	CMS Monthey	j'au 09.06.2022
Lugon Jean-Pierre	CMS Sierre	dès 09.06.2022
Droz Julien	Hôpital du Valais	j'au 09.06.2022
Jacquemet Cédric	Hôpital du Valais	dès 15.12.2022

Représentants des employés

Vice-Président

Tissières Bernard	Syndicats Chrétiens du Valais	

Membres

Barras Gervaise	Hôpital du Valais	
Buchard Samuel	Hôpital du Valais	
Buchard Jean-Marc	Hôpital du Valais	j'au 15.12.2022
Amherd Steve	Hôpital du Valais	dès 15.12.2022
Kalbermatten Léo	Hôpital du Valais	j'au 09.06.2022
Lamon-Maier Stéphanie	Hôpital du Valais	dès 15.12.2022
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	j'au 09.06.2022
Jacquemet Cédric	Membre	dès 15.12.2022
Buchard Jean-Marc	Membre	j'au 15.12.2022
Amherd Steve	Membre	dès 15.12.2022
Buchard Samuel	Membre	
Carrel Florian	UBS AM Switzerland AG, jusqu'au 31.07.2022	
Bolliger-Pietri Laure	UBS AM Switzerland AG, depuis le 01.08.2022	
Waser Christian	CS Suisse SA	
Zufferey Cédric	BCVs Asset Management	
Wuthrich William	Key Investment Services	
Augustin André	Key Investment Services, jusqu'au 28.02.2022	
Seiler Robert	Key Investment Services, depuis le 01.03.2022	
Zufferey Christian	Directeur PRESV	
Roh Lionel	Rapporteur PRESV	

Commission immobilière	De Preux Alain	Président	
	Venetz Reinhard	Membre	
	Monod Marie Joëlle	Membre	
	Borter Ernst	Membre	
	Papon Eric	Architecte-Conseil	
	Zufferey Christian	PRESV Directeur	
	Lambrigger Sandra	PRESV Directrice adjointe	
Commission du personnel	Tissières Bernard	Président	
	Udressy France	Membre	j'au 09.06.2022
	Lugon Jean-Pierre	Membre	dès 09.06.2022
	Chambovay Olivier	Membre	
	Roh Marie-Noëlle	Membre	
	Zufferey Christian	PRESV Directeur	
Expert exécutant & Mandat d'expert attribué	Steiger Christophe	ALLEA SA	
Organe de révision	Stucky Yann	Réviseur Responsable Widar Treuhand AG, Brig-Glis	
Information	Tél. 027 452 35 50	Avenue du Marché 5, 3960 Sierre	

Vue d'ensemble

	2022	2021	Variations
Nombre d'assurés actifs	9090	8630	460
Nombre de bénéficiaires de rente	1'953	1'793	160
Rapport démographique	*4.65*	*4.81*	*-0.16*
Masse salariale assurée	649'083'099	620'887'185	28'195'914
Salaire moyen	*71'406*	*71'945*	*-539*
Avoirs de vieillesse au 1.1	995'834'884	937'644'906	58'189'978
Cotisations épargne	77'012'740	73'702'628	3'310'112
Rachats et apports	69'256'020	66'642'161	2'613'858
Prestations fournies	-142'223'116	-117'620'819	-24'602'297
Rendement du capital	14'507'779	35'466'007	-20'958'229
Mouvement de la période	*18'553'422*	*58'189'978*	*-39'636'556*
Total des avoirs de vieillesse au 31.12	1'014'388'306	995'834'884	18'553'422
Nombre de comptes épargne assurés	8512	8204	308
Capital moyen par assuré	*119'172*	*121'384*	*-2'213*
Résultat net des placements	-152'858'996	115'204'653	-268'063'649
Performance des placements selon RPC26	*-8.24%*	*6.80%*	*-15.04%*
Engagements de la caisse	1'522'898'847	1'463'648'939	59'249'908
Taux technique appliqué pour le calcul	1.50%	1.50%	0.00%
Réserve de fluctuation de valeurs et capital	120'007'346	306'421'275	-186'413'929
Degré de couverture	*107.88%*	*120.94%*	*-13.06%*
Total du bilan	1'720'376'764	1'834'960'233	-114'583'469
Charges d'administration	1'117'327	1'134'319	-16'992
Charges par dossier géré	*101.2*	*108.8*	*-7.6*
Taux d'intérêt appliqué	1.50%	4.00%	-2.50%
Taux de conversion à l'âge terme	6.50%	6.60%	-0.10%
Taux intérêt min. LPP	1.00%	1.00%	0.00%

Revue 2022 et perspectives 2023 – BCVs

Retour sur les moments forts de 2022

24 février 2022
1. La Russie envahi l'Ukraine
La Russie lance des opérations militaires sur le sol ukrainien. Les marchés des actions globales s'affolent et plongent de 7% environ jusqu'au 8 mars. Plusieurs sanctions sont émises à l'encontre de la Russie et ses ressortissants. Des embargos sur les échanges de marchandises, les produits financiers et les biens patrimoniaux entre autres sont prononcés. Pour conséquence, une vive augmentation du prix des énergies s'en suit. Le prix du pétrole connait une progression fulgurante. Fin 2021, il se traitait 77 dollars par baril. Lors de cet évènement, il a progressé jusqu'à 133 dollars par baril (+ 70% environ).

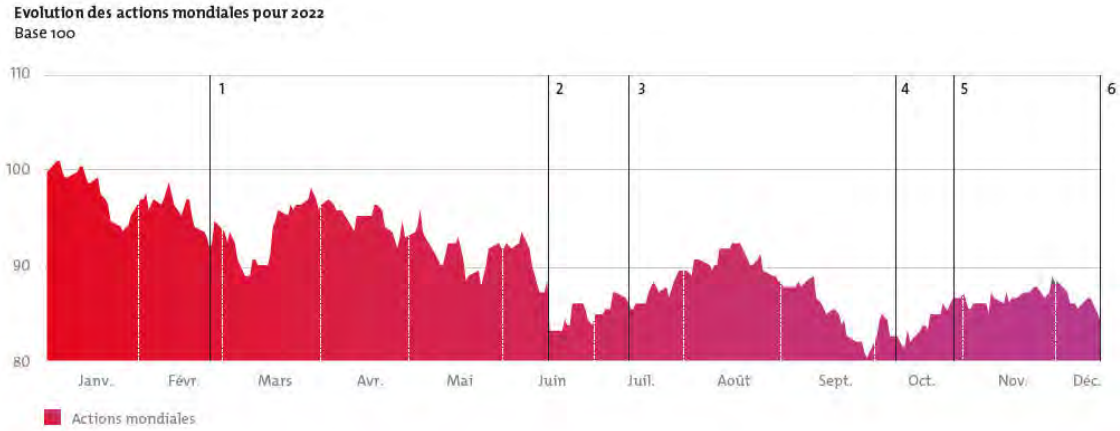
16 juin 2022 et 22 septembre 2022
2. Pour la première fois depuis 2007, la BNS monte ses taux directeurs
En juin, la Banque Nationale Suisse (BNS) surprend et devance la Banque centrale européenne (BCE) en augmentant ses taux de 0.5 points de pourcentage (de -0.75% à -0.25%). En septembre, la BNS procède à un deuxième rehaussement de 0.75 points de pourcentage du taux directeur (de -0.25% à 0.5%). Cette seconde hausse met fin aux taux directeurs négatifs, situation qui prévalait depuis 2015.
Lors de sa réunion de juin, la BNS adapte sa vision par rapport au franc suisse. Elle ne considère plus le franc comme étant surévalué. En conséquence, la monnaie helvétique s'apprécie les semaines qui suivent. Le taux de change EUR/CHF passe en dessous de la parité. Il faut moins d'un franc pour acheter un euro.

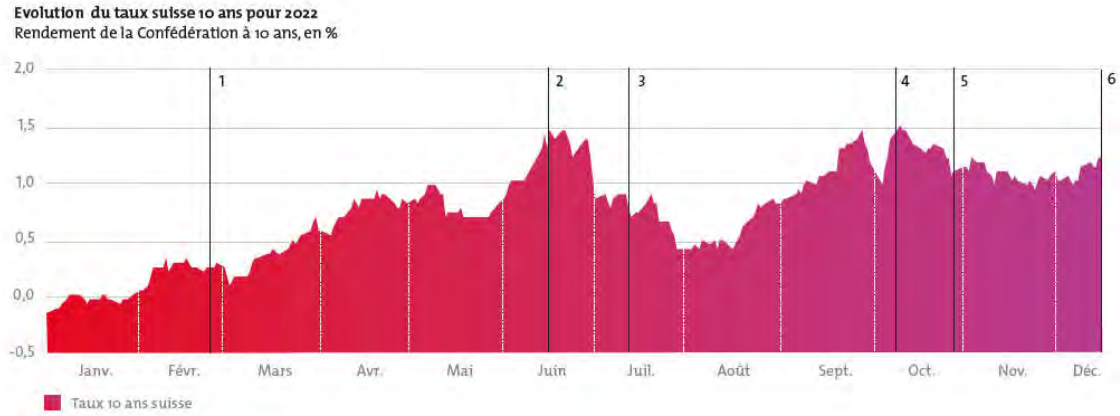
13 juillet 2022
3. Le pic d'inflation est atteint aux Etats-Unis
Après plus de 2 ans de progression continue du taux d'inflation, le pic est atteint aux Etats-Unis, au mois de juin (chiffre publié le 13 juillet). L'inflation, qui a touché 9% en juin, ressort à 8.5% au mois de juillet. L'inflation européenne, quant à elle, n'a pas encore atteint son point culminant, malgré un chiffre très élevée publié à 9.9% en septembre. La situation entre l'Europe et les Etats-Unis est toutefois différente sous certains aspects.
En Europe, l'inflation est fortement influencée par l'énergie alors que la pression sur les prix est généralisée aux Etats-Unis (inflation de base aux USA : plus de 6%, inflation de base en Europe : 4% environ). La Suisse s'en sort mieux au niveau de l'inflation, avec moins de 4%. Ce fort écart s'explique partiellement par la force du franc.

11 octobre 2022
5. Le FMI prévoit la croissance la plus faible depuis 2001(hors 2008 et 2020)
Après l'élan de 2021, la croissance économique se tasse en 2022. Selon le Fond Monétaire International (FMI), les perspectives de croissance se détériorent. L'institut de renommée projette un ralentissement de la croissance économique mondiale de 2.9% à 2.7% pour 2023. Ce taux de croissances est le plus faible depuis 2001 (en dehors de la crise financière de 2008 et de la pandémie de 2020).
L'Europe devrait ralentir davantage par rapport aux Etats-Unis, en raison des prix élevés du gaz et de l'électricité. De plus, le FMI n'exclue pas un scénario plus difficile dans le cas où l'énergie devait manquer durant l'hiver en Europe.

23 octobre 2022
Les politiques sont sur le devant de la scène
Le 20ème Congrès du parti communiste chinois était très attendu (cette réunion a lieu chaque cinq ans). Lors de ce dernier, les grands paramètres politiques sont définis pour la Chine sur les cinq prochaines années. Xi Jinping a par ailleurs renforcé son pouvoir. En effet, plusieurs hauts fonctionnaires considérés comme plus libéraux sont évincés du pouvoir. Le projet du parti communiste propose de renforcer la cohésion nationale et sociale. Les observateurs en tirent la conclusion que la Chine fait un pas de retrait dans la mondialisation.
Sur le vieux continent, la politique du Royaume-Uni est également un point à relever cette année. Le pays est dans la tourmente. Le nouveau gouvernement britannique propose des plans budgétaires mis à cause par la communié financière. Après 45 jours de pouvoir, Liz Truss démissionne et cède la place à Rishi Sunak.

Fin d'année
6. Les marchés financiers sont particulièrement sous pression en 2022
L'année 2022 est une année historique. Les actions et les obligations baissent fortement (-15% et -14% environ respectivement). Pour les obligations mondiales, c'est la pire performance depuis près de 100 ans. Un autre point est historique, actions et obligations sont négatifs en même temps. Les obligations n'ont pas joué le rôle de diversification. Au cours du dernier siècle, aux Etats-Unis, seuls 1931, 1969 et 2022 connaissent le même sort.



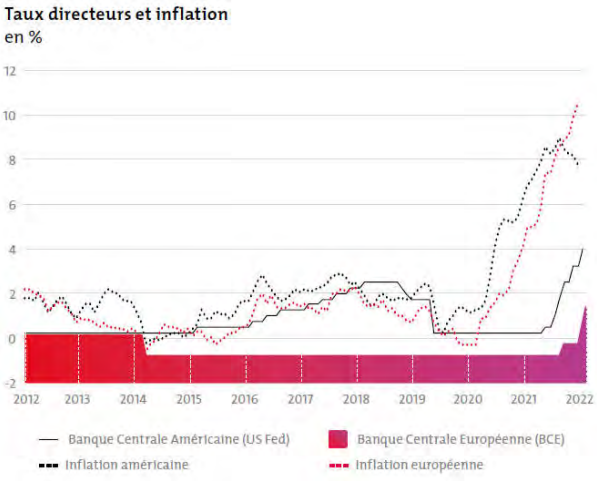


Source: Refinitiv Datastream, BCVs

Perspective 2023

Les banques centrales gagnent le bras de fer contre l'inflation

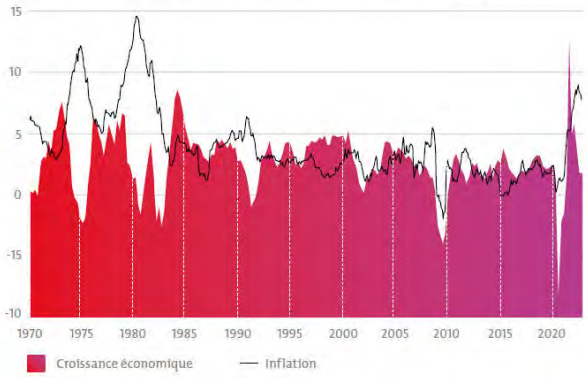
L'année 2022 a été rythmée par l'inflation, qui s'est répandue dans de nombreux secteurs et intensifiée au niveau mondial. En réponse, les banques centrales ont fortement relevé les taux directeurs. En 2023, nous pensons que l'inflation baissera progressivement pour plusieurs raisons. Tout d'abord, la forte remontée des taux d'intérêt provoquera, durant la première partie de l'année, un ralentissement mesuré de l'économie aux Etats-Unis. En Europe, le ralentissement sera un peu plus marqué. Dans notre scénario de base, les taux de chômage remonteront de quelques points de pourcentage et la demande globale baissera en conséquence. Ensuite, avec la détente du marché du travail, la dynamique redoutée des augmentations de prix puis de salaires perdra de son élan. Dans ce contexte, la pression sur les prix baissera par rapport à 2022. Les taux directeurs devraient rester élevés, jusqu'à ce qu'il soit clair que l'inflation est définitivement sous contrôle. Après le tassement nécessaire de la conjoncture, l'économie disposera de solides bases pour redémarrer.



Le monde restera plus volatil par rapport à ces dernières années

A l'exception de la crise financière mondiale, les années 2000-2020 ont été marquées par une augmentation de la prospérité avec des taux d'inflation faibles et des taux de croissance élevés. Depuis le début de la décennie actuelle, l'économie a été sujette à plusieurs chocs importants. Le COVID, la guerre en Ukraine et l'inflation ont occupé les devants de la scène. Pour l'avenir, le Word Economic Forum identifie plusieurs risques. Parmi ceux-ci figurent le changement climatique, la cohésion sociale ou la crise de la dette. A cela s'ajoutent les risques au niveau géopolitique. La Chine cache de moins en moins ses ambitions sur Taiwan. Un tel scénario marquerait un pas en arrière à la mondialisation, avec des conséquences sur l'inflation entre autres. Par conséquent, nous pensons que la forte volatilité des données économiques ainsi que sur les marchés financiers devrait perdurer. Nous considérons que ces périodes offrent des opportunités à exploiter au travers de gestions actives des portefeuilles.

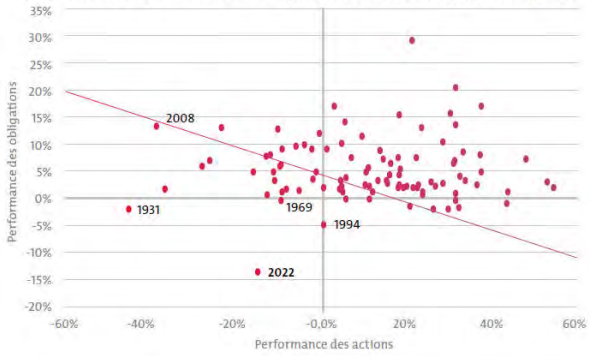
Changement de régime: plus de volatilité dans les données économiques
Croissance du PIB et inflation aux US, changement annuel, en %



Le grand retour des obligations et des stratégies défensives

Comment préparer les portefeuilles pour 2023 ? Nous sommes d'avis que les obligations devraient faire leur grand retour pour plusieurs raisons. Tout d'abord, les rendements sont très fortement montés et se situent à des niveaux plus vus depuis de nombreuses années. Ensuite, les rendements actuels offrent un coussin de sécurité, c'est-à-dire que même si les taux devaient progresser davantage, les performances obligataires pourraient être positives en fonction du mouvement des taux et de l'horizon de temps. Finalement, en dehors de rares années, les obligations offrent une caractéristique de diversification. Cela veut dire que quand les actions baissent, les obligations font des performances positives. Avec des niveaux de rendements intéressants et la caractéristique « airbag » des obligations, les stratégies défensives (qui contiennent beaucoup d'obligations) voient leur attractivité fortement monter.

2022 est une année historique pour les obligations
Performance des actions et des obligations US par année (1926-2022), en %



Auteurs : Mathias Cotting, CFA, économiste responsable
Marc Farquet, collaborateur Asset Management & Advisory

Banque Cantonale du Valais
www.bcvs.ch

Rapport autorisé pour la publication par FUNDO Research

1

Tableau présentant en termes absolus et relatifs l'allocation effective par catégorie d'actifs de la fortune gérée en date du 31 décembre 2022. 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 31.12.22	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	39'040'438	2,29%	2,00%	0-15%	0,29%
Obligations [CHF]	260'823'555	15,31%	26,00%	15-40%	-10,69%
Prêt à l'employeur	3'900'729	0,23%	0,00%	0-5%	0,23%
Obligations [ME]	39'165'265	2,30%	0,00%	0-5%	2,30%
Obligations convertibles	85'455'007	5,02%	3,00%	0-10%	2,02%
Actions [CHF]	214'504'705	12,59%	12,00%	5-15%	0,59%
Actions [ME]	227'906'730	13,38%	12,00%	5-20%	1,38%
Actions monde	95'090'951	5,58%	5,00%	0-20%	0,58%
Actions USA	54'841'518	3,22%	3,00%	0-20%	0,22%
Actions Europe	44'514'239	2,61%	2,00%	0-20%	0,61%
Actions mar. émer.	33'460'022	1,96%	2,00%	0-20%	-0,04%
Hypo-thèques	140'001	0,01%	0,00%	0-5%	0,01%
Immobilier	504'345'759	29,61%	28,00%	10-35%	1,61%
Immobilier CH	168'160'000	9,87%	13,00%	8-28%	-3,13%
Immobilier CH C	54'023'353	3,17%	5,00%	0-7%	-1,83%
Immobilier CH NC	187'095'891	10,98%	5,00%	2-28%	5,98%
Immobilier étr.	95'066'515	5,58%	5,00%	0-7%	0,58%
Hedge Funds	45'629'898	2,68%	4,00%	0-5%	-1,32%
Private Equity	100'953'418	5,93%	3,00%	0-6%	2,93%
Prêts	43'262'561	2,54%	3,00%	0-6%	-0,46%
Réassurance	36'986'257	2,17%	2,00%	0-3%	0,17%
Matières premières	7'771'548	0,46%	0,00%	0-3%	0,46%
Infrastruc-tures	93'659'493	5,50%	5,00%	0-8%	0,50%
	1'703'545'364	100,00%	100,00%		

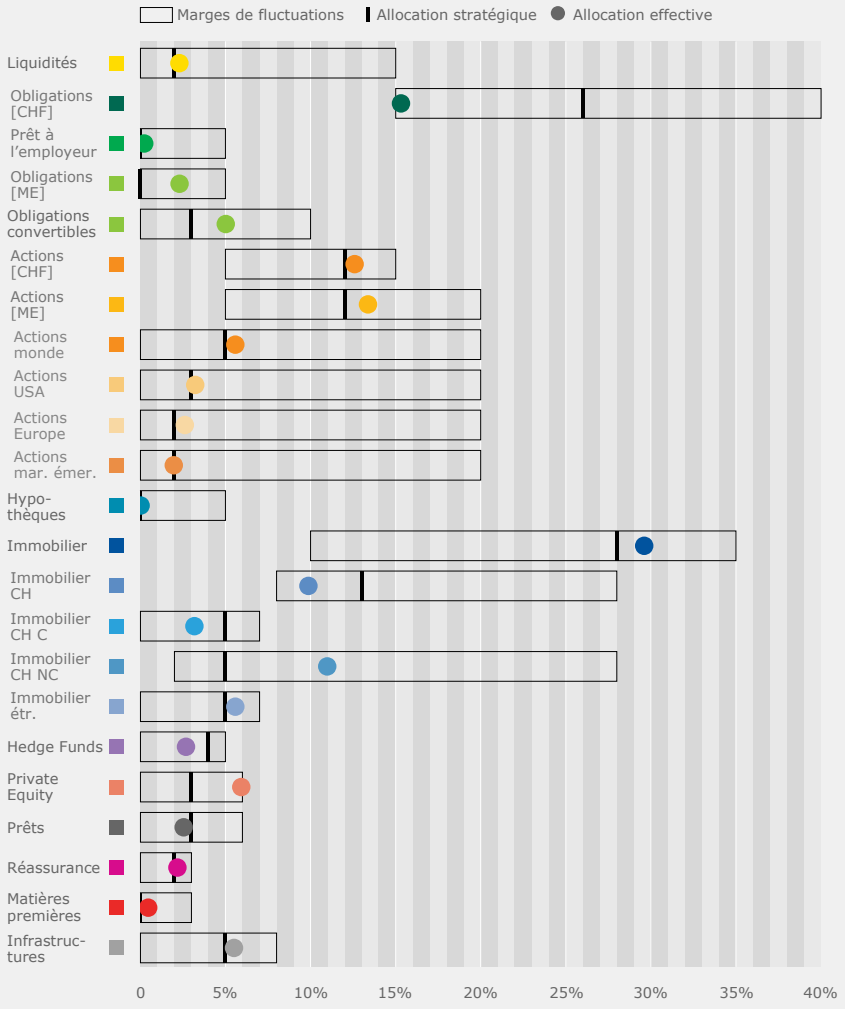
http://www.expension.com/

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.

02

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



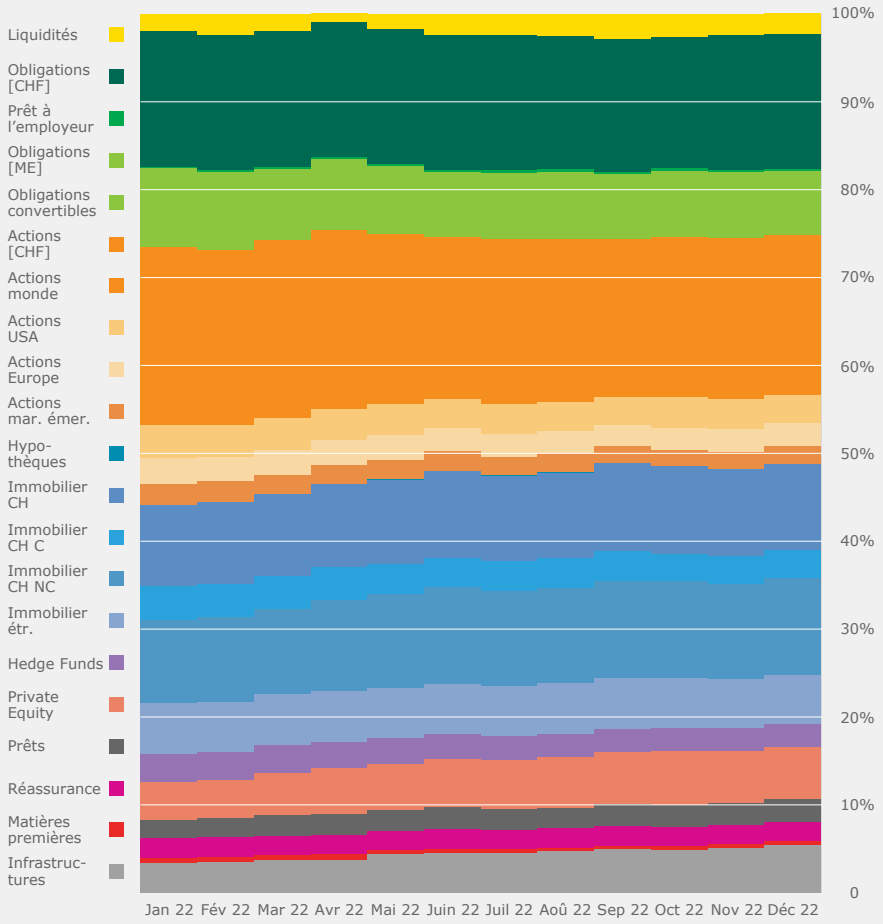
http://www.expension.com/

3

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

03

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



http://www.expension.com/

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

Analyse comparative

	Performance						
	Décembre 2022	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-22)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	-1,59%	-1,59%	-8,20%	84,62%	2,70%	3,09%	66,30%
Stratégie	-2,03%	-2,03%	-7,34%	105,80%	3,19%	3,37%	70,29%

	Risque						
	Volatilité (00-22)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Portefeuille	3,99%	5,52%	-0,07	-4,95%	-15,52%	0,96	0,94
Stratégie	4,07%	6,07%	0,05	-5,28%	-14,76%		

	Performance					Risque	
	Décembre 2022	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-22)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	-0,26%	-0,26%	-0,80%	-10,40%	-0,48%	1,47%	-0,39
[1] SARON Overnight	0,06%	0,06%	-0,25%	9,69%	0,40%	0,15%	-5,88
Obligations [CHF]	-1,54%	-1,54%	-12,62%	54,93%	1,92%	7,29%	-0,36
[2] SBI® AAA-BBB TR	-2,62%	-2,62%	-12,10%	61,31%	2,10%	6,70%	-0,25
Prêt à l'employeur	0,10%	0,10%	1,90%	[3] 2,54%	[4] 1,26%	0,10%	-8,55
1.50% annuel	0,12%	0,12%	1,50%	3,02%	1,50%	0,00%	
Obligations [ME]	-0,49%	-0,49%	-11,43%	31,12%	1,19%	3,95%	-0,30
[5] Bcls Global Agg (CHF)	-2,04%	-2,04%	-15,10%	21,77%	0,86%	6,25%	-0,29
Obligations convertibles	-2,65%	-2,65%	-19,39%	[6] 16,02%	[7] 1,87%	11,56%	-0,11
[8] RF Conv. Glbl Focus CHFH	-2,05%	-2,05%	-18,10%	23,66%	2,69%	11,18%	-0,03
Actions [CHF]	-2,46%	-2,46%	-13,30%	165,03%	4,33%	10,62%	0,10
SPI TR	-3,27%	-3,27%	-16,48%	173,41%	4,47%	14,71%	0,11
Actions [ME]	-4,44%	-4,43%	-18,20%	-14,29%	-0,67%	13,40%	-0,23
[9]			0,00%		2,78%		-0,01
Actions monde	-4,75%	-4,75%	-15,67%	[3] -4,83%	[4] -2,44%	12,64%	-0,51
MSCI World ex CH (CHF) TR	-6,81%	-6,81%	-17,02%	4,73%	2,34%	20,27%	-0,04
Actions USA	-7,92%	-7,92%	-18,46%	[3] 5,54%	[4] 2,73%	19,66%	-0,02
MSCI N. America (CHF) TR	-8,29%	-8,29%	-18,43%	6,79%	3,34%	21,60%	0,02
Actions Europe	-1,79%	-1,79%	-18,75%	[3] -5,15%	[4] -2,61%	20,30%	-0,33
MSCI Europe ex CH (CHF) TR	-2,63%	-2,63%	-12,92%	3,58%	1,78%	20,47%	-0,07
Actions mar. émer.	-0,84%	-0,84%	-23,66%	[3] -28,66%	[4] -15,54%	22,72%	-1,04
MSCI EM (CHF) TR	-3,94%	-3,94%	-19,00%	-18,26%	-9,59%	16,97%	-0,84
Hypo-thèques	1,80%	1,80%	24,94%	133,77%	3,76%	23,11%	0,11
[10] SBI® Dom AAA-A 1-3 TR	-0,53%	-0,53%	-3,18%	45,26%	1,64%	1,59%	-1,60
Immobilier	-0,86%	-0,86%	-1,06%	158,08%	4,21%	2,74%	0,65
	-0,68%	-0,68%	-0,26%	153,36%	4,66%	1,82%	0,80

5

04

	Performance					Risque	
	Décembre 2022	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-22)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Immobilier CH	-2,36%	-2,36%	1,90%	[6] 24,43%	[7] 2,77%	2,75%	-0,10
Sur mesure	-2,36%	-2,36%	1,90%	44,63%	4,72%	2,75%	1,46
Immobilier CH C	0,53%	0,53%	-16,37%	[3] -9,49%	[4] -4,86%	7,96%	-0,84
SXI Real Estate® Funds TR	1,48%	1,48%	-15,17%	-8,95%	-4,58%	9,62%	-0,77
Immobilier CH NC	0,29%	0,29%	3,21%	[3] 8,08%	[4] 3,96%	2,31%	0,53
KGAST Immo-Index	0,42%	0,42%	4,86%	10,87%	5,29%	0,31%	4,70
Immobilier étr.	-1,19%	-1,19%	-3,29%	[6] 26,91%	[7] 3,02%	6,30%	0,01
[11] KGAST Immo-Index	0,42%	0,42%	4,86%	23,20%	2,64%	0,31%	-0,03
Hedge Funds	-0,10%	-0,10%	-15,55%	[3] -13,99%	[4] -7,26%	9,73%	-1,35
HFRX GHFI H (CHF)	-0,48%	-0,48%	-6,65%	-4,29%	-2,17%	2,93%	-1,64
Private Equity	-1,25%	-1,25%	5,92%	[6] 51,10%	[7] 5,30%	7,16%	0,41
[12] Prequin PE (CHF)	0,05%	0,05%	24,30%	242,78%	16,65%	5,11%	1,11
Prêts	0,63%	0,63%	1,44%	3,87%	0,47%	2,25%	-1,87
SARON Overnight + 4%	0,43%	0,43%	3,75%	7,12%	0,85%	0,18%	-1,02
Réassurance	-0,28%	-0,28%	-2,36%	[6] 0,87%	[7] 0,11%	2,63%	-0,69
[13] Eurekahedge ILS Adv. (CHF H)	0,43%	0,43%	-5,49%	2,88%	0,36%	7,37%	-0,66
Matières premières	2,37%	2,37%	-1,05%	[6] -4,01%	[7] -0,51%	10,89%	-0,29
[14] LBMA Gold Price (CHF H)	0,78%	0,78%	1,81%	-30,41%	-4,43%	10,12%	-0,57
Infrastructures	0,73%	0,73%	8,56%	[3] 20,07%	[4] 9,58%	4,45%	1,47
SARON Overnight + 3%	0,34%	0,34%	2,76%	5,07%	2,50%	0,17%	-3,51

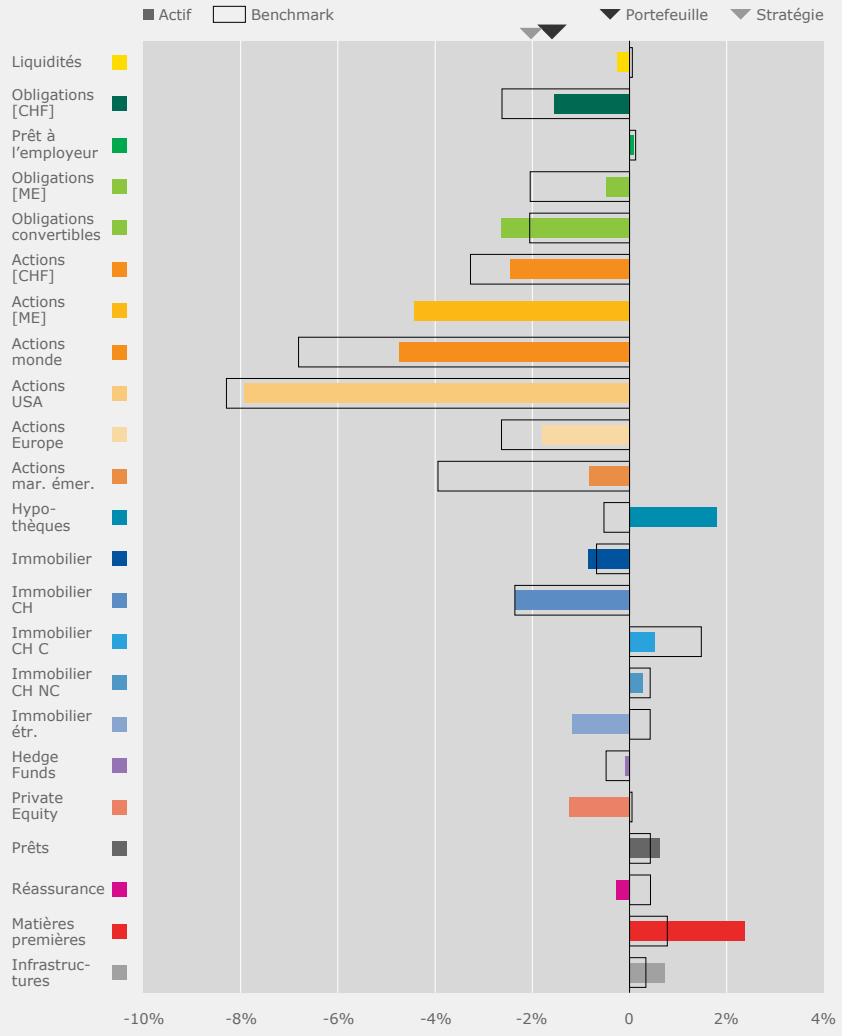
* rf=3% [1] CGBI CHF 3M Euro Dep. TR jusqu'au 31.12.2020 [2] SBI® Domestic TR jusqu'au 31.12.2007 [3] depuis 01.2021 [4] annualisé (2021-2022) [5] Bcls Global Agg (CHF) jusqu'au 31.12.2020 [6] depuis 01.2015 [7] annualisé (2015-2022) [8] TR Convertibles Global (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 [9] MSCI AC World ex CH (CHF) NR jusqu'au 31.12.2020 [10] Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 [11] EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 [12] Cust. LPX50 (RI) jusqu'au 31.12.2020 [13] Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR jusqu'au 31.12.2020 [14] Bloomberg Commo H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020

6

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

05

Performances décembre 2022 par catégorie d'actifs

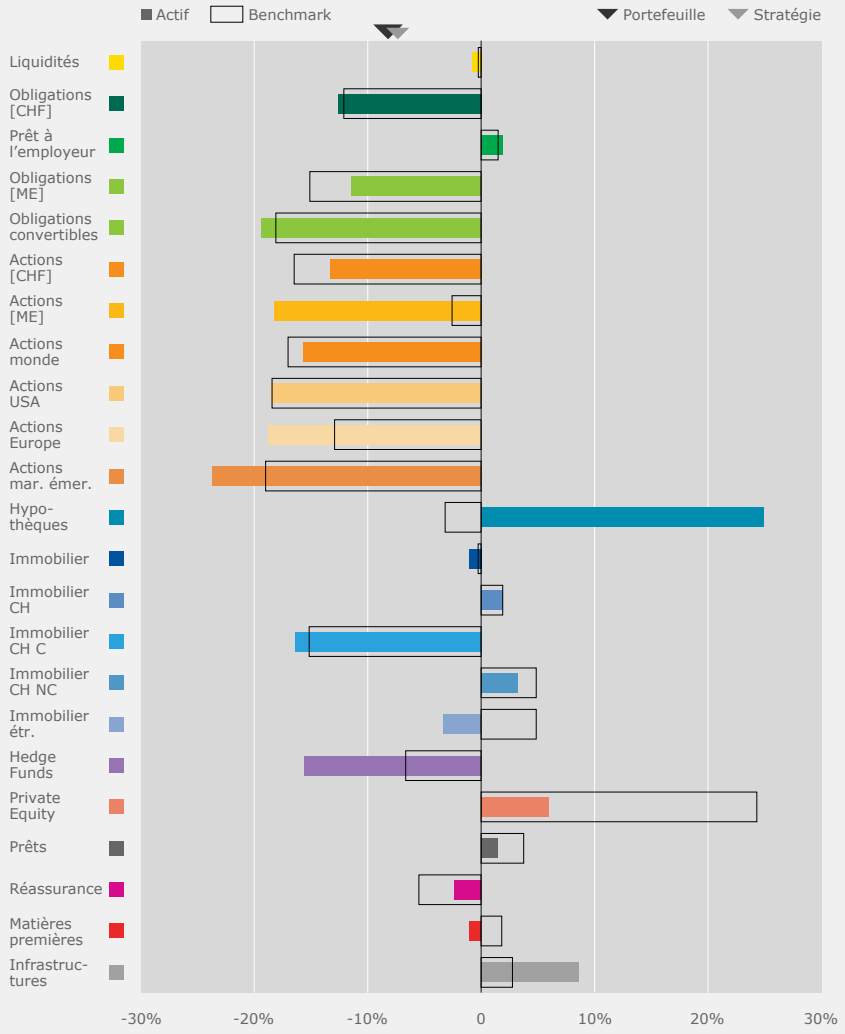


http://www.expension.com/

7

06

Performances Year to Date par catégorie d'actifs



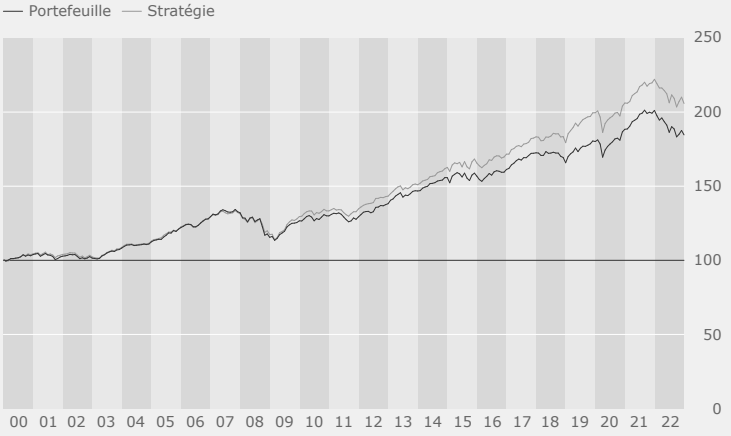
http://www.expension.com/

8

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

07

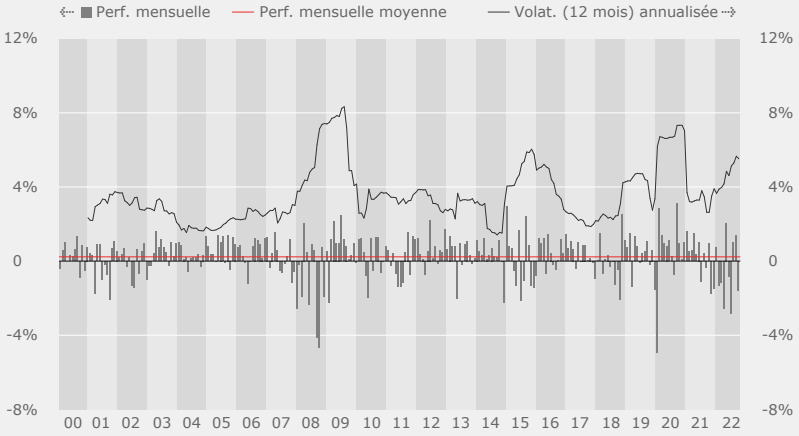
Performance cumulée du portefeuille
(31.12.1999 = 100)



Représentation des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine (mesurées sur l'axe de gauche). La droite rouge dénote la hauteur du rendement mensuel moyen.
Sur l'axe de droite est mesurée la volatilité annualisée du portefeuille. Une fenêtre mobile de 12 mois a été retenue pour effectuer cette mesure. Une volatilité élevée traduit des variations de forte amplitude d'une performance mensuelle à l'autre lors des 12 mois qui précédent la mesure.

08

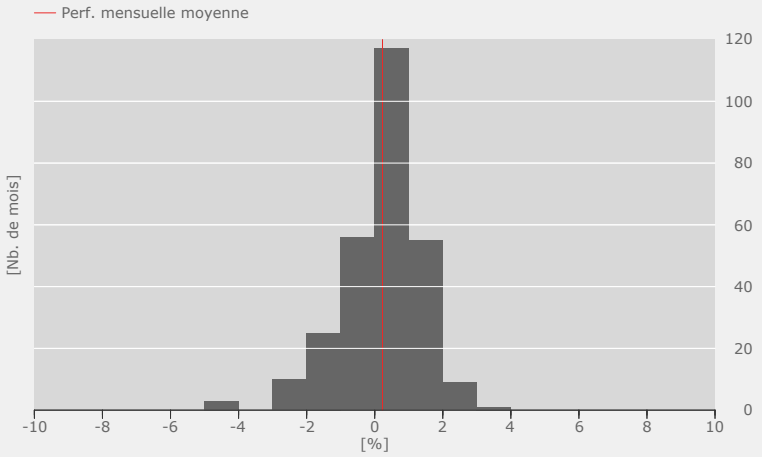
Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité



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.

09

Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine

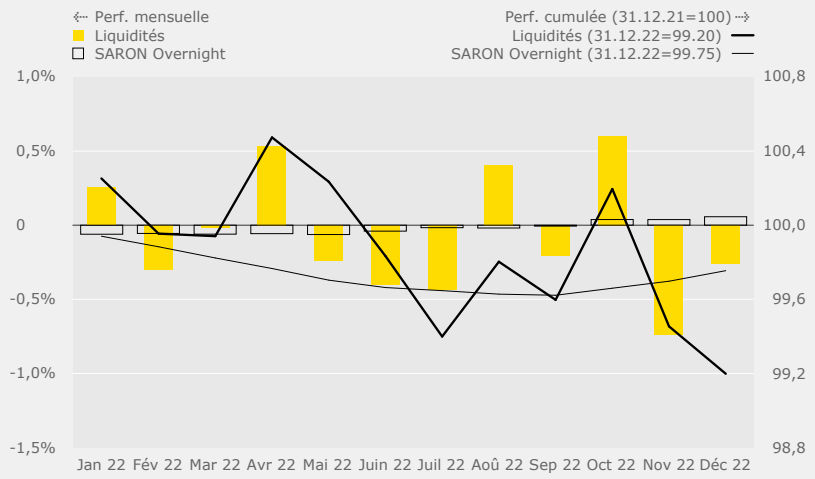


9

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

10

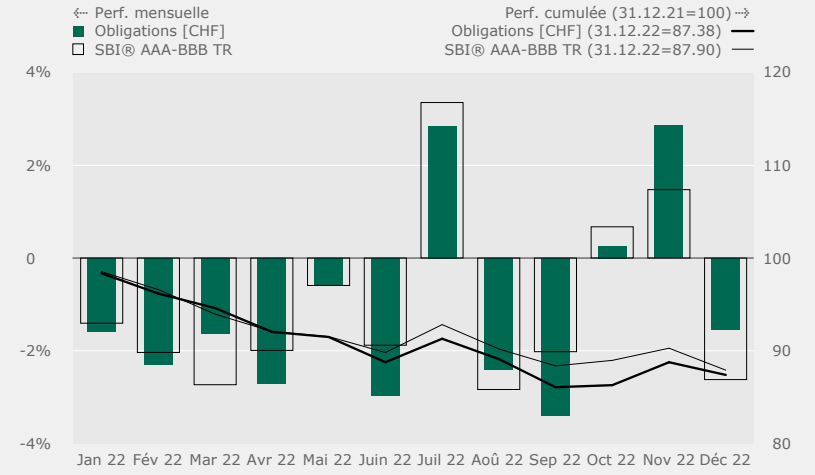
Performance Liquidités



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

11

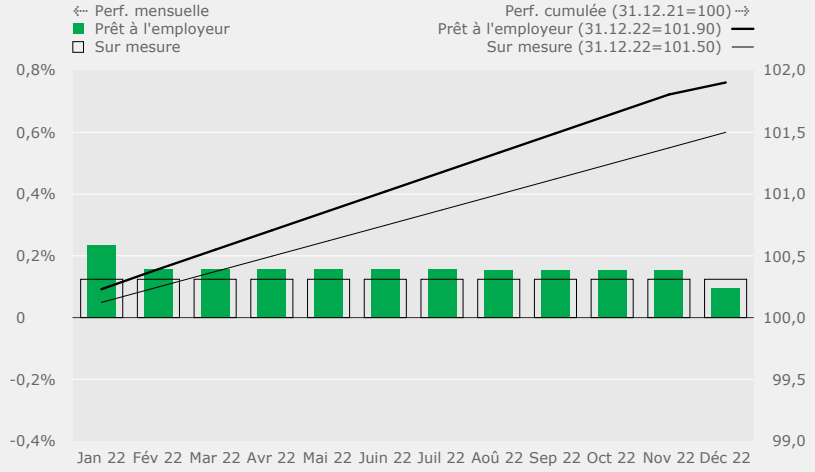
Performance Obligations en francs suisses



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

12

Performance Prêt à l'employeur

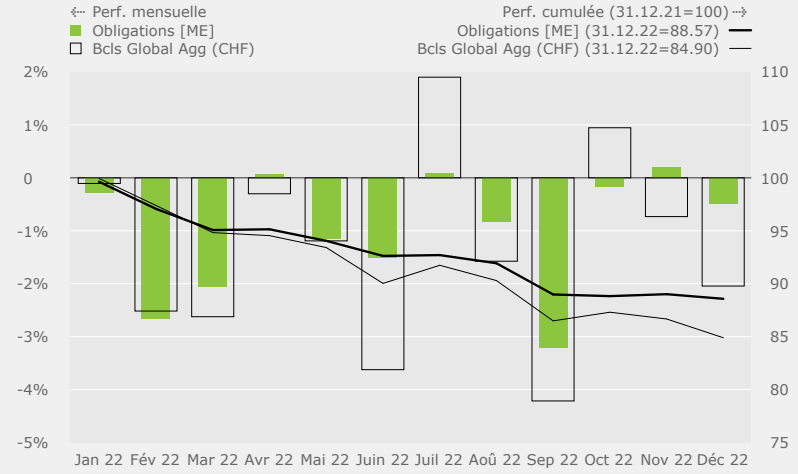


10

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

13

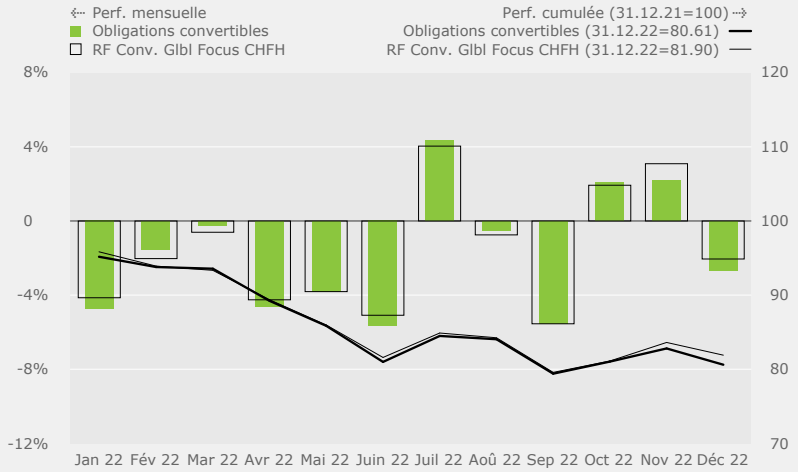
Performance Obligations en monnaies étrangères



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

14

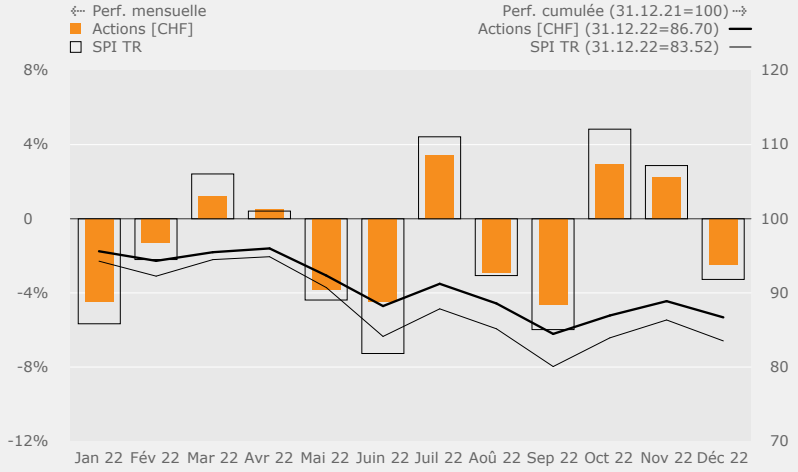
Performance Obligations convertibles



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.

15

Performance Actions en francs suisses

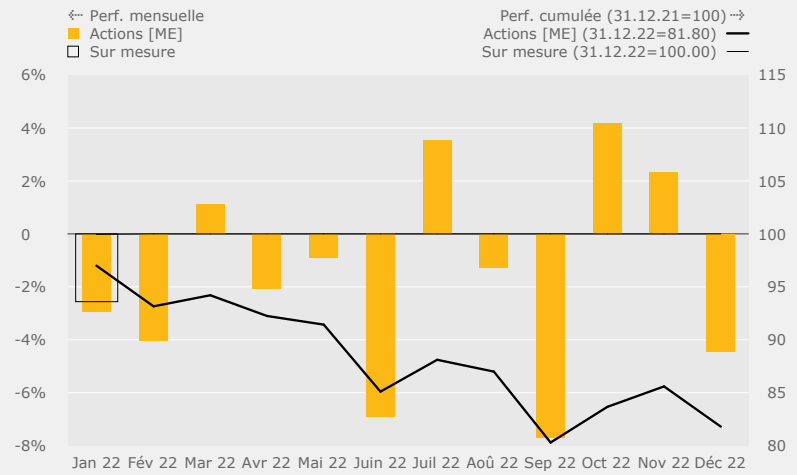


11

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

16

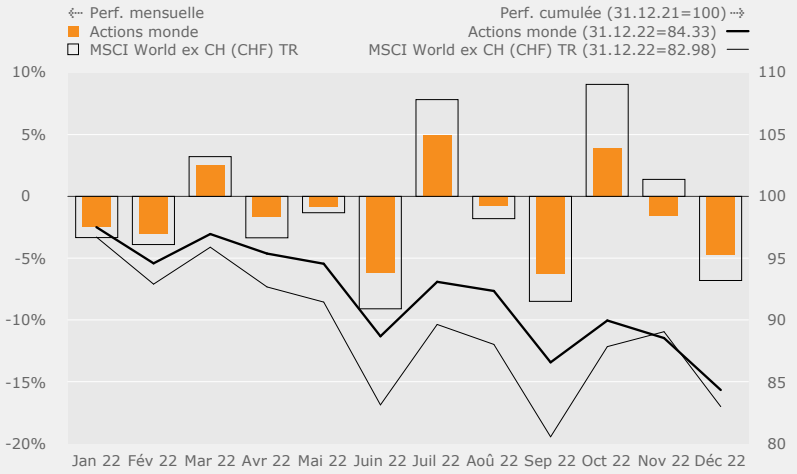
Performance Actions en monnaies étrangères



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

17

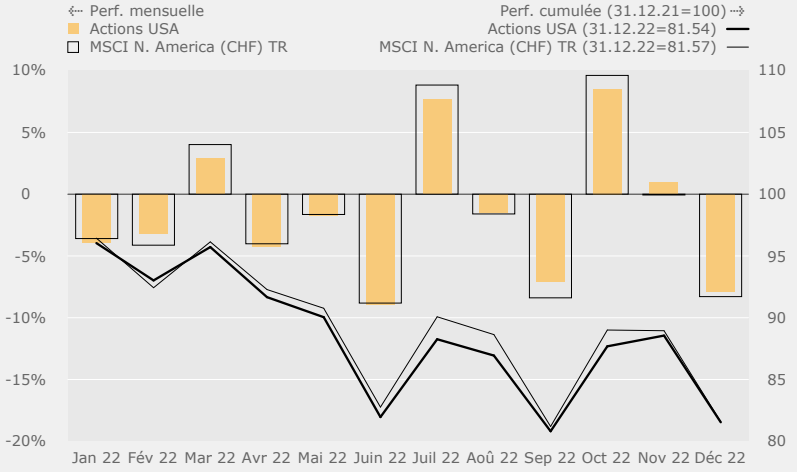
Performance Actions monde



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

18

Performance Actions américaines

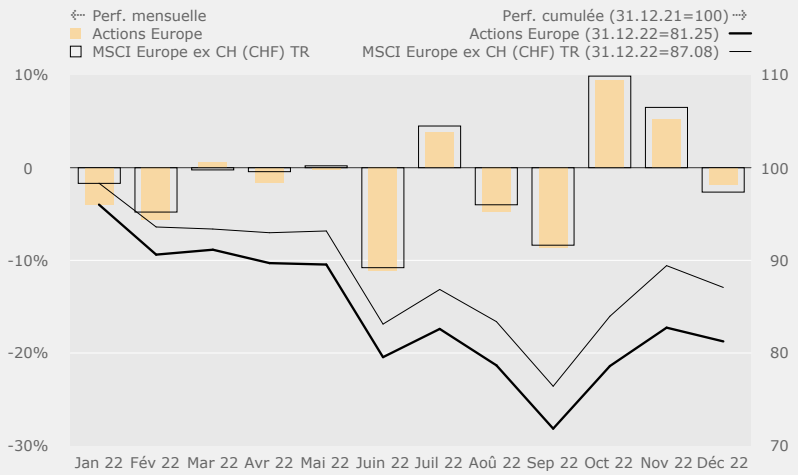


12

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

19

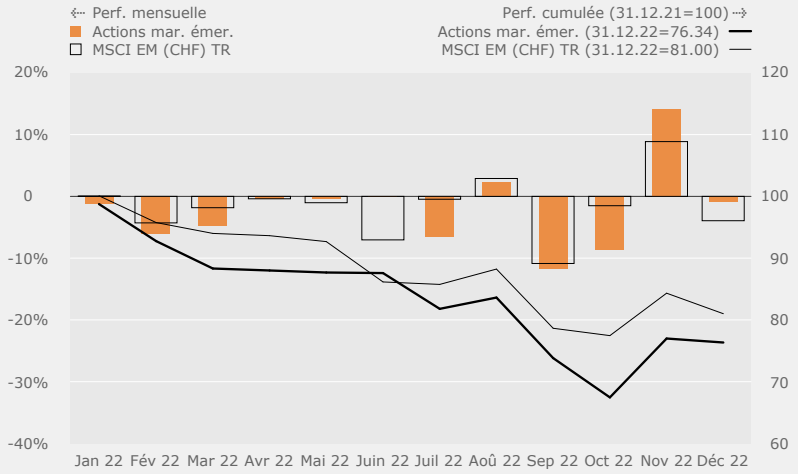
Performance Actions européennes



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

20

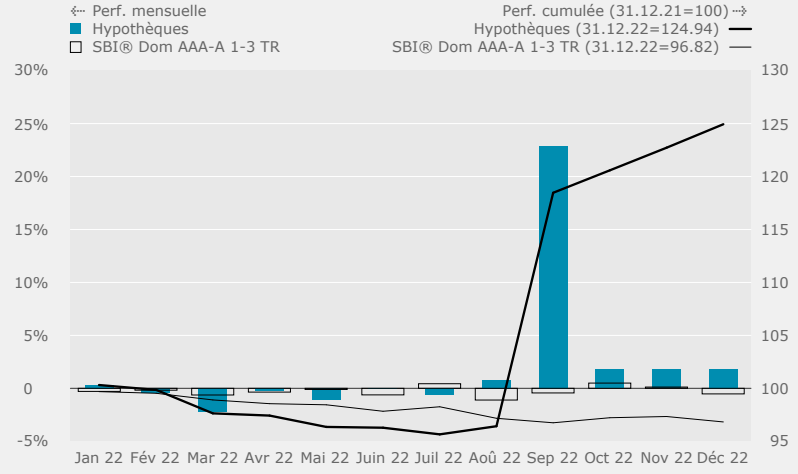
Performance Actions marchés émergents



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

21

Performance Hypothèques

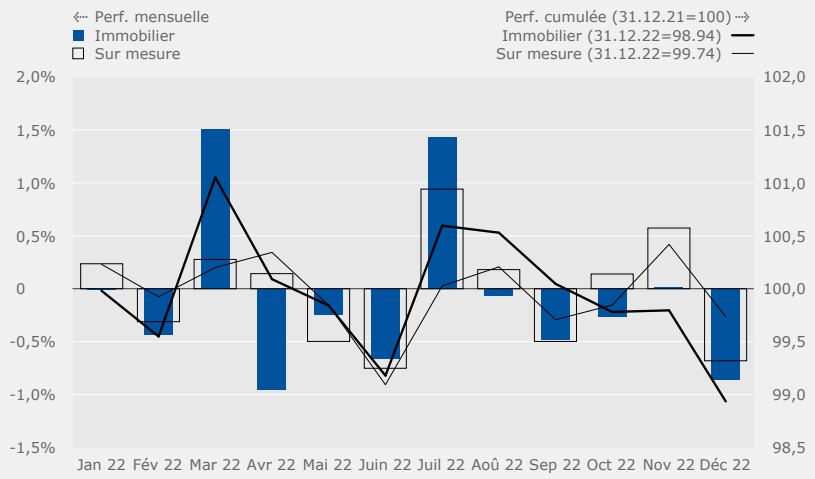


13

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

22

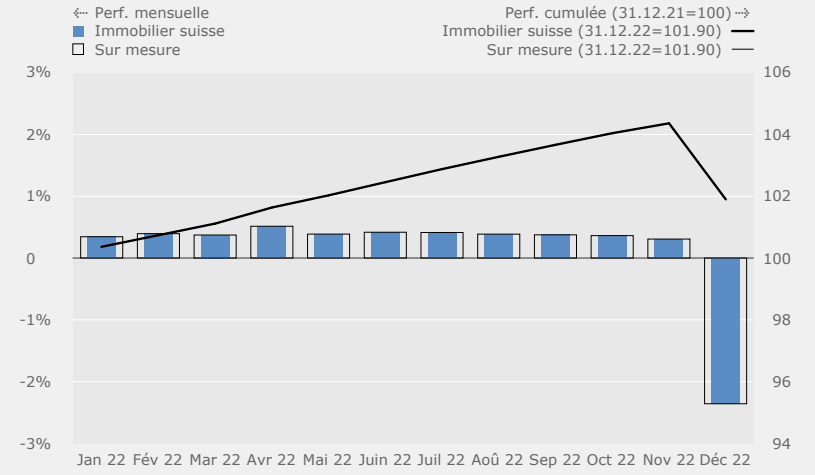
Performance Immobilier



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

23

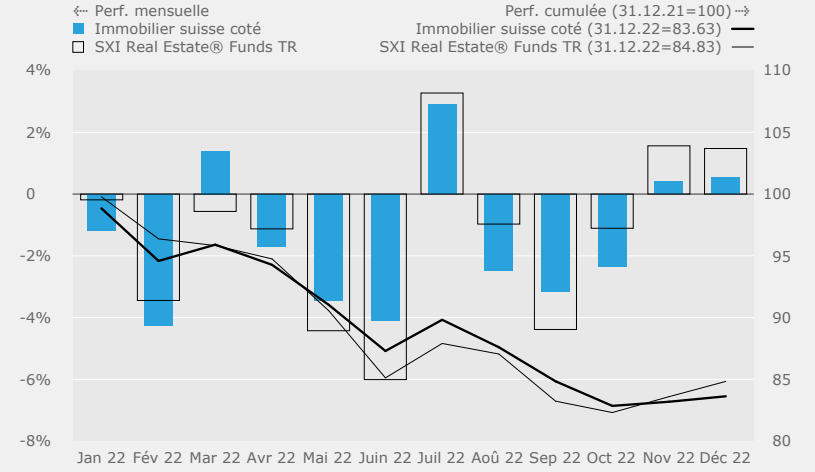
Performance Immobilier en francs suisses



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

24

Performance Immobilier suisse coté

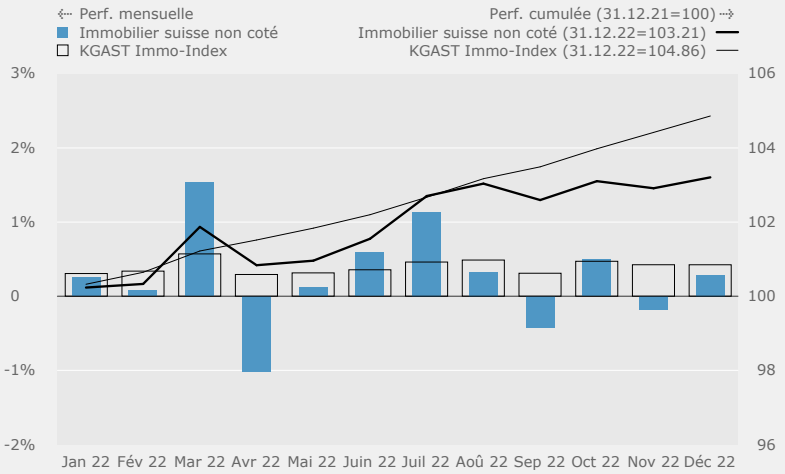


14

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

25

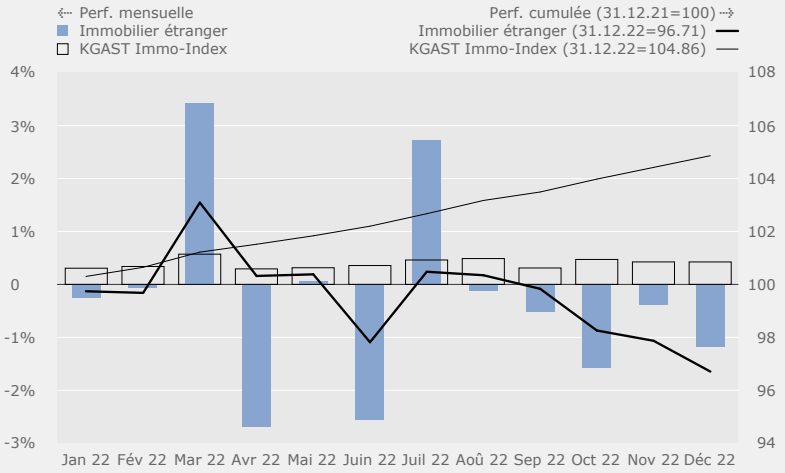
Performance Immobilier suisse non coté



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

26

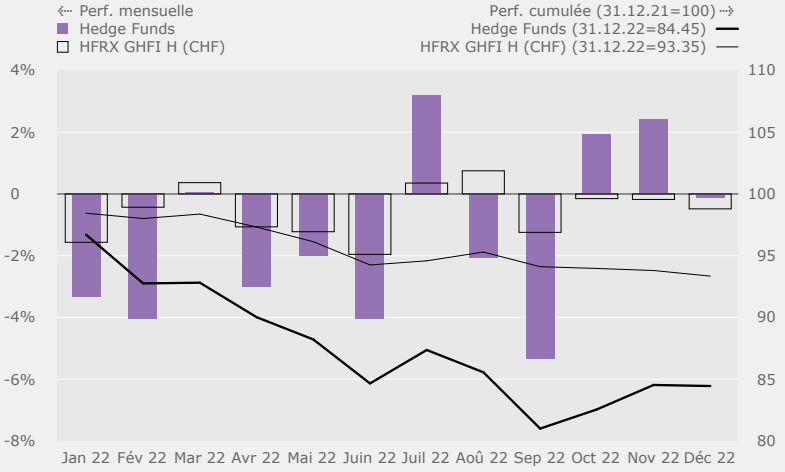
Performance Immobilier étranger



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

27

Performance Hedge Funds

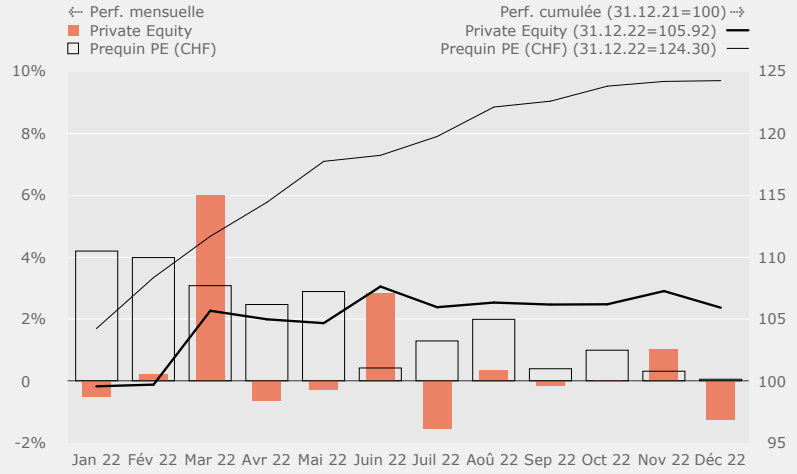


15

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

28

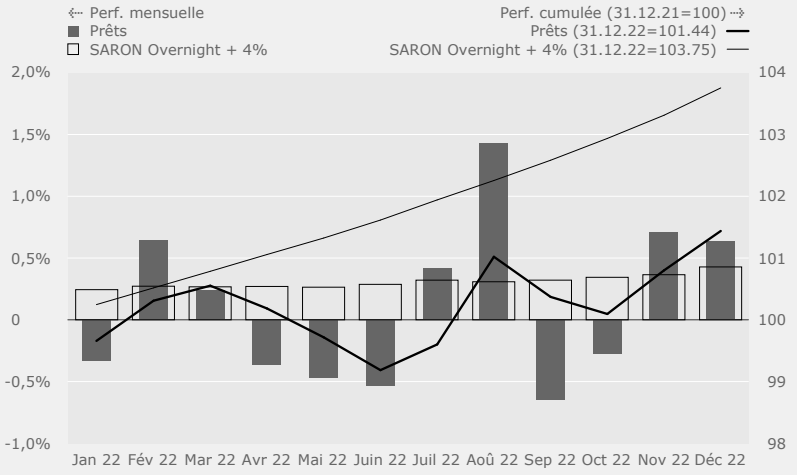
Performance Private Equity



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des prêts. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.
Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Average Index Overnight + 4%, calculé en francs suisses.

29

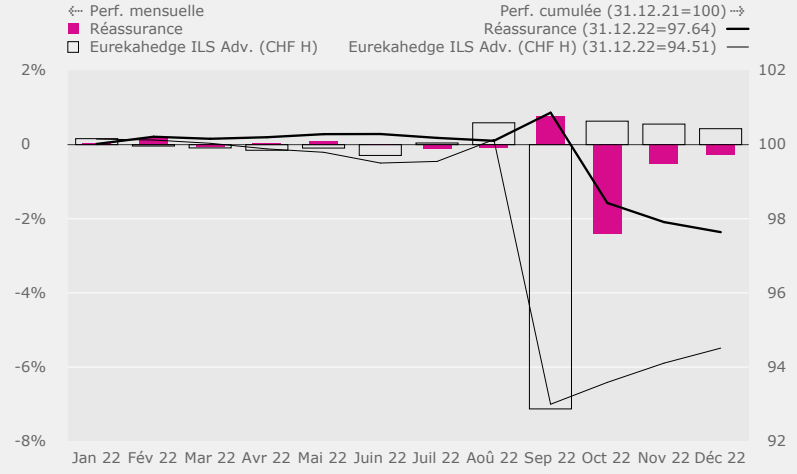
Performance Prêts



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

30

Performance Réassurance

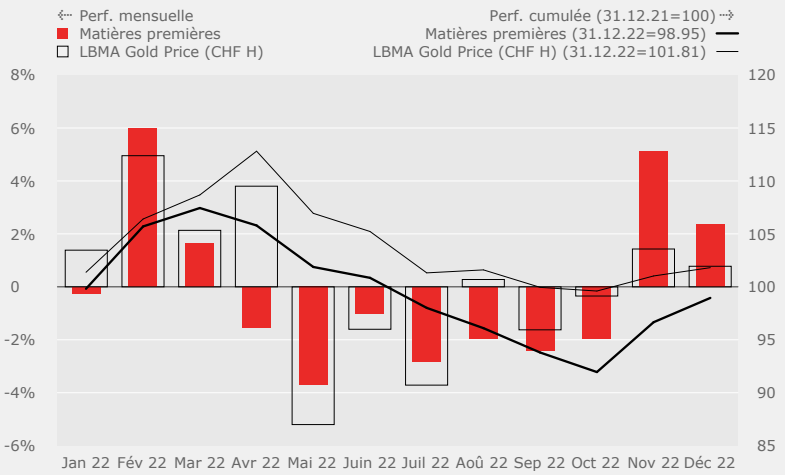


16

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

31

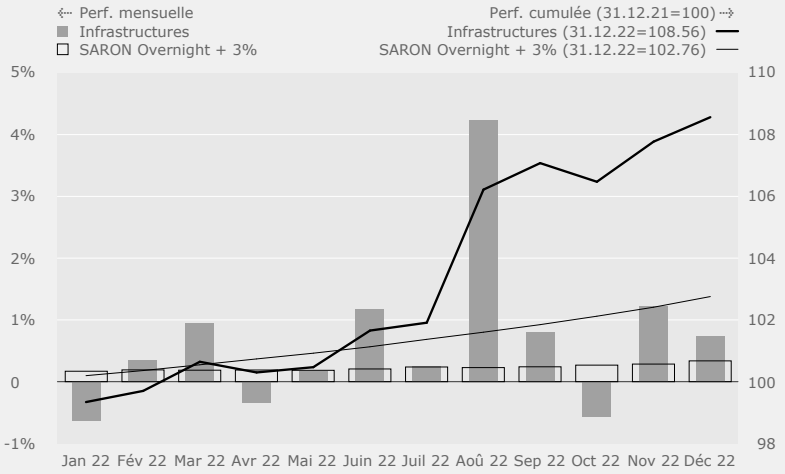
Performance Matières premières



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans les infrastructures. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.
Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Average Index Overnight + 3%, calculé en francs suisses.

32

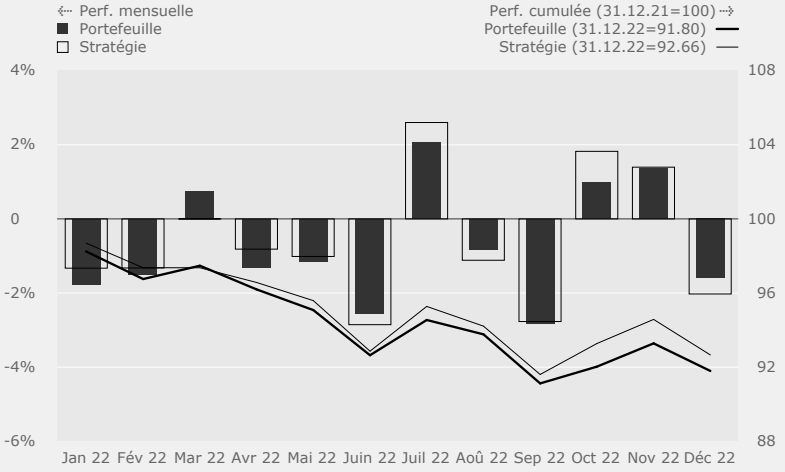
Performance Infrastructures



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

33

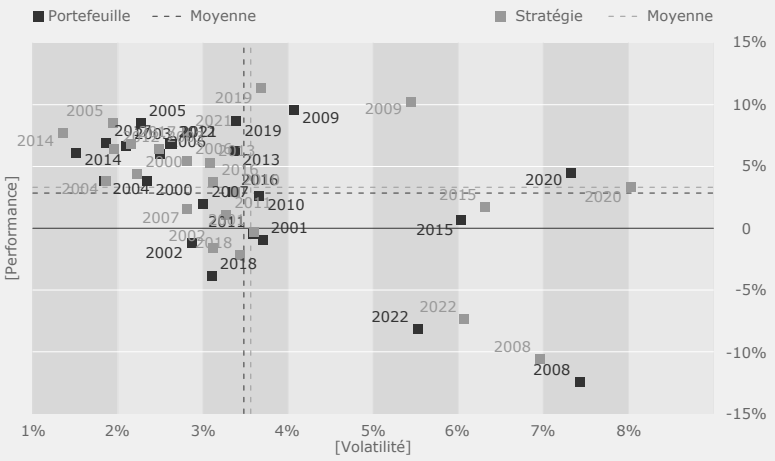
Performance Portefeuille global



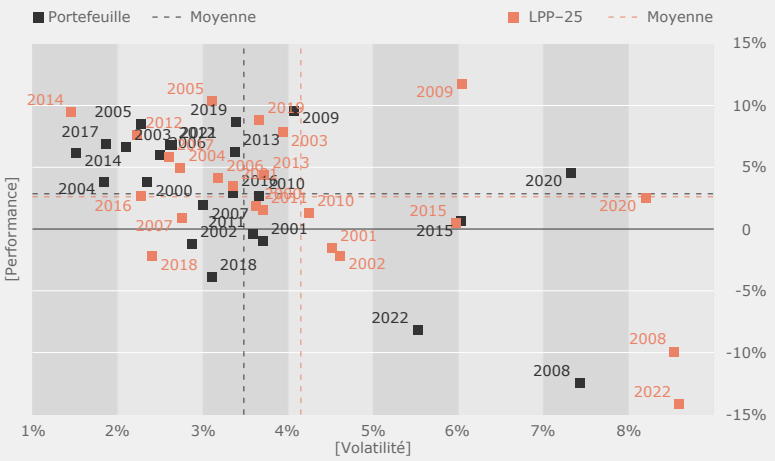
17

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

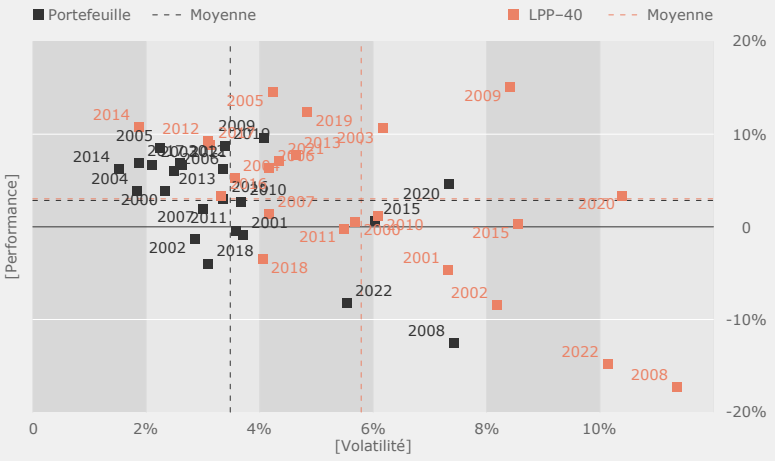
34



35



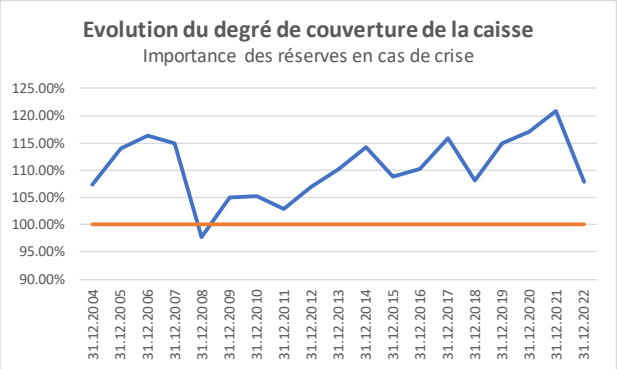
36



Introduction

2022, le retour de la guerre en Europe

Comme annoncé lors de l'établissement du dernier rapport annuel, l'année 2022 s'est avérée être très compliquée avec cette guerre menée en Ukraine par la Russie. Les réserves accumulées les années passées ainsi que la couverture active de notre portefeuille actions ont permis d'absorber la mauvaise année 2022 durant laquelle pratiquement toutes les classes d'actif ont terminé dans le rouge.



Résultat des placements

En terme absolu, notre portefeuille a pu limiter les pertes puisque la performance finale au 31.12 a été de -8.24%.

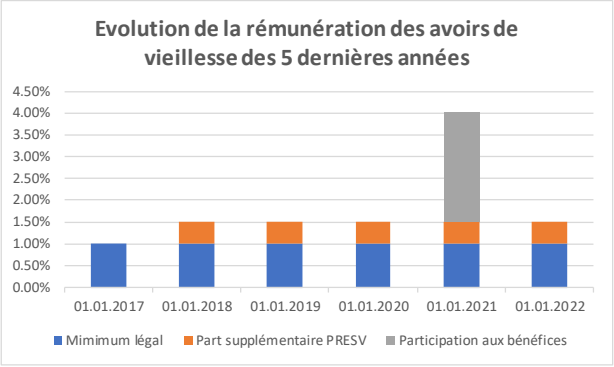
La conjonction entre la hausse des taux généralisée en Suisse et dans le monde ainsi que la grande volatilité des actions, liée entre autres à l'invasion de l'Ukraine par la Russie, ont été un gros stress pour les placements de l'ensemble des institutionnels.

A l'heure où nous écrivons ces lignes nous constatons que les marchés sont toujours très volatiles. Les déboires du Crédit Suisse, sauvé de la faillite par l'intervention conjointe de la BNS, de la Confédération et de la Finma qui ont imposé une reprise de cet établissement par l'UBS, ainsi que l'inflation persistante nous promettent une année 2023 avec beaucoup d'incertitudes.

La commission de placement se réunit au moins une fois par mois pour faire le point de la situation et la couverture de nos actions a été augmentée.

Rémunération des avoirs de vieillesse

À la suite de cette année difficile, il n'a pas été possible d'accorder une participation aux bénéfices pour 2022. Lors de sa séance du 15 décembre 2022 le Conseil de Fondation a toutefois décidé d'accorder une indexation partielle des rentes de vieillesse et a maintenu la rémunération des avoirs de vieillesse à 1.5% pour 2023 soit 0.5% de plus que le minimum obligatoire.



Politique de placements responsables « ESG »

Une nouvelle étape dans la gestion de la durabilité de nos placements a été franchie en 2022 grâce à notre collaboration avec le prestataire Canopia qui nous permet d'obtenir une notation « ESG » d'une grande partie de notre fortune.

Nous améliorons ainsi la mise en œuvre de notre charte ESG, adoptée fin 2020. Notre volonté de garder une approche pragmatique n'a pas changé. Nous cherchons ainsi en permanence le bon compromis entre durabilité et stabilité de la caisse nous permettant d'offrir à nos assurés les meilleures prestations possibles.

Cela nous a également permis de publier notre premier rapport ESG, disponible sur notre site internet.

Stratégie pour le maintien de bonnes prestations de vieillesse

La stratégie appliquée par PRESV est d'assurer de bonnes prestations de vieillesse par un meilleur taux de conversion du capital en rente. Ce taux est encore très favorable puisqu'il était de 6.5% en 2022.

La commission d'organisation s'est penchée durant l'année sur les effets de l'augmentation de l'espérance de vie sur le taux de conversion.

Après avoir consulté les membres employeurs de la caisse, la commission et le Conseil de Fondation ont pris les options suivantes qui doivent permettre aux assurés de compenser tout ou partie des effets de cette augmentation de l'espérance de vie.

Mise en place de 3 plans d'affiliation à disposition des membres :

PRESV Basic – correspondant aux plans actuels

	Employés			Employeurs			
	Risque	Epargne	Total	Risque	Epargne	Total	Cot. totale
de 18 à 24 ans	1.00	-	**1.00**	1.00	-	**1.00**	2.00
dès 25 ans (base)	1.50	4.50	**6.00**	1.50	7.00	**8.50**	14.50
dès 25 ans (maxi)	1.50	7.00	**8.50**	1.50	7.00	**8.50**	17.00

PRESV Medium – intermédiaire entre basic et principal

	Employés			Employeurs			
	Risque	Epargne	Total	Risque	Epargne	Total	Cot. totale
de 18 à 24 ans	1.25	2.60	**3.85**	1.25	4.00	**5.25**	9.10
dès 25 ans (base)	1.50	4.90	**6.40**	1.50	7.50	**9.00**	15.40
dès 25 ans (maxi)	1.50	7.50	**9.00**	1.50	7.50	**9.00**	18.00

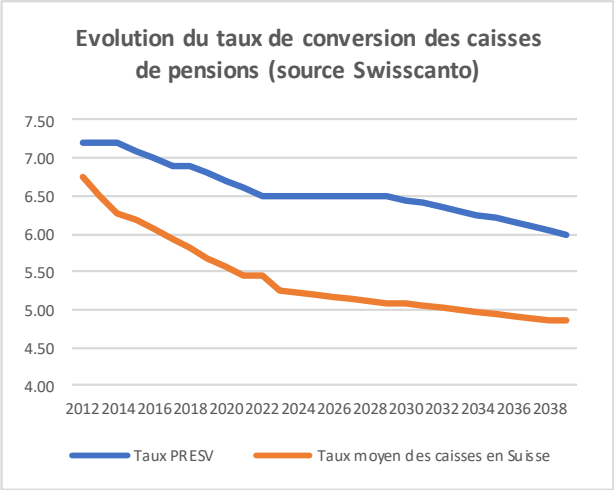
Ce plan est une demi-étape vers le nouveau plan principal qui sera le nouveau plan standard de l'Hôpital du Valais dès 2025. Ce plan permet, par rapport au plan basic, une amélioration de l'épargne de 0.9% à 1.0% pour les assurés qui choisissent l'option maxi. En outre, les assurés de 18 à 25 ans commencent déjà à cotiser en partie pour l'épargne.

PRESV Principal – nouveau standard

	Employés			Employeurs			
	Risque	Epargne	Total	Risque	Epargne	Total	Cot. totale
dès 18 ans (base)	1.50	5.25	**6.75**	1.50	8.00	**9.50**	16.25
dès 18 ans (maxi)	1.50	8.00	**9.50**	1.50	8.00	**9.50**	19.00

Ce plan permet, par rapport au plan basic, une amélioration de l'épargne de 1.75% pour les assurés et de 4.5% pour les assurés qui choisissent l'option maxi. De plus, les assurés cotisent entièrement pour l'épargne dès 18 ans.

Dans le même temps, le Conseil de Fondation a d'ores et déjà planifié les futures adaptations du taux de conversion qui devrait baisser de 6.5% à 6% entre 2030 et 2039.



Les certificats envoyés en 2023 pour l'année 2022 tiennent compte de ces baisses de taux de conversion futures ainsi que des options de plan choisies par les employeurs.

Administration de la caisse

En 2022 notre Conseil de Fondation s'est réuni à trois reprises, la commission de placement à douze reprises, la commission d'organisation à 4 reprises et la commission immobilière à 5 reprises.

Avec notre effectif de 8 personnes, nous gérons la Fondation PRESV, la fondation RETASV ainsi que la gérance des immeubles que nous possédons.

Avec un coût annuel par assuré en dessous des CHF 102.—, la gestion de notre caisse de pension peut être qualifiée de très efficace.

La construction de nos deux immeubles de Vissigen arrive à terme et ces objets seront mis en exploitation dès la mi-2023 par le même effectif.

Le télétravail est une option qui est choisie pour 2 jours par semaine par deux employés et donne une souplesse qui est fort appréciée.

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

PRESV

Bilan au 31 décembre 2022

ACTIF		31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Placements		**1'710'707'112.17**	**1'824'524'095.58**
Liquidités et avoirs en banque	6	39'040'438.26	40'366'451.72
Débiteurs	7.1	3'399'573.46	3'059'628.59
Obligations et placements à terme en CHF	6	260'811'506.27	281'655'920.67
Obligations en devises étrangères	6	39'139'151.96	61'849'644.18
Obligations convertibles	6	85'455'006.86	107'092'832.52
Actions suisses	6	214'504'705.47	260'877'775.92
Actions étrangères	6	227'906'730.05	285'621'528.94
Immobilier en direct	6	168'160'000.00	163'744'146.94
Fonds immobilier immeubles CH	6	241'119'243.87	233'662'436.54
Fonds immobilier immeubles étrangers	6	95'066'514.95	101'951'467.28
Infrastructure	6	93'659'492.62	57'228'819.16
Placements alternatifs	6	234'603'681.88	218'551'306.77
Hypothèques	6	140'000.66	1'333'051.94
Placements et créances auprès de l'employeur	6	7'690'666.86	7'513'487.41
Mobilier et équipement	6	10'399.00	15'597.00
Compte de régularisation actif	7	**9'669'651.71**	**10'436'137.09**
Total de l'actif		**1'720'376'763.88**	**1'834'960'232.67**

PASSIF		31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Dettes		**75'161'192.39**	**60'868'624.35**
Prestations de libre passage et rentes	7.3	24'923'091.48	12'181'404.20
Autres dettes	7.3	50'238'100.91	48'687'220.15
Compte de régularisation passif	7.4	**2'159'378.43**	**3'911'394.60**
Réserve de contributions des employeurs		**150'000.00**	**110'000.00**
Réserve de contributions sans renonciation à l'utilisation	6.5	150'000.00	110'000.00
Capitaux de prévoyance et provisions techniques		**1'522'898'847.38**	**1'463'648'938.91**
Capital de prévoyance assurés actifs	5.2	1'014'388'306.48	995'834'884.21
Capital de prévoyance supplémentaire (meilleure Plp)	5.3	-	-
Capital de prévoyance rentiers	5.4	482'784'540.90	446'465'054.70
Provisions techniques	5.5	25'726'000.00	21'349'000.00
Réserve de fluctuation de valeurs	6.2	**119'997'345.68**	**251'747'617.50**
Capital de la fondation / Fonds libres	5.6	**10'000.00**	**54'673'657.31**
Situation en début de période		54'673'657.31	10'000.00
Excédent des charges / Excédent des produits		-54'663'657.31	54'663'657.31
Total du passif		**1'720'376'763.88**	**1'834'960'232.67**

Compte d'exploitation au 31 décembre 2022

		31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Cotisations et apports ordinaires et autres		**104'952'158.25**	**101'347'420.60**
Cotisations des salariés (Epargne)	5.2	32'591'490.80	31'072'350.55
Cotisations de l'employeur (Epargne)	5.2	43'009'568.05	41'221'708.55
Cotisations de tiers (Epargne)	5.2	3'404'045.80	3'142'231.95
Cotisations supplémentaires des salariés (Risque)		9'441'437.15	9'030'797.15
Cotisations supplémentaires de l'employeur (Risque et frais)		9'441'437.15	9'030'797.15
Primes uniques et rachats	5.2	7'024'179.30	7'789'535.25
Apport pour la réserve de cotisations de l'employeur	6.5	40'000.00	60'000.00
Prestations d'entrée		**60'239'475.93**	**57'118'963.49**
Apports de libre passage	5.2	55'864'105.23	53'166'804.31
Apports pour réserves reprise de rentiers		-	-
Remboursement de versements anticipés EPL / divorce	5.2	4'375'370.70	3'952'159.18
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée		**165'191'634.18**	**158'466'384.09**
Prestations réglementaires		**-49'973'625.76**	**-45'022'653.49**
Rentes de vieillesse		-25'368'982.00	-23'184'841.60
Rentes de survivants		-2'094'679.25	-1'960'753.40
Rentes d'invalidité		-4'803'699.75	-4'855'980.75
Rentes de conjoint divorcé		-4'020.00	-4'020.00
Autres prestations réglementaires		-1'412'267.05	-1'408'008.40
Prestations en capital à la retraite		-14'777'948.22	-12'523'702.21
Prestations en capital au décès et à l'invalidité		-1'512'029.49	-1'085'347.13
Prestations de sortie		**-84'920'545.60**	**-65'282'121.86**
Prestations de libre passage en cas de sortie	5.2	-79'416'748.83	-59'657'772.88
Versements anticipés pour EPL / Divorce	5.2	-5'503'796.77	-5'624'348.98
Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés		**-134'894'171.36**	**-110'304'775.35**
Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions		**-59'289'908.47**	**-84'790'419.23**
Constitution de capitaux de prévoyance assurés actifs	5.2	-4'045'643.62	-22'723'970.88
Constitution de capitaux de prévoyance rentiers	5.4	-36'319'486.20	-33'545'535.10
Dissolution/Constitution de provisions techniques	5.5	-4'377'000.00	7'005'094.25
Rémunération du capital épargne	5.2	-14'507'778.65	-35'466'007.50
Dissolution / Constitution de réserves de contribution	6.5	-40'000.00	-60'000.00
Produits de prestations d'assurance		**4'069'015.20**	**3'413'946.55**
Prestations d'assurance		4'069'015.20	3'413'946.55
Charges d'assurance		**-6'963'909.12**	**-8'714'989.38**
Primes d'assurance		-6'587'400.30	-8'330'191.25
Cotisations au fonds de garantie		-376'508.82	-384'798.13
Résultat net de l'activité d'assurance		**-31'887'339.57**	**-41'929'853.32**

		31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Résultat net des placements	6.4	**-152'858'995.65**	**115'204'652.98**
Liquidités et avoirs en banque		-417'591.36	-275'244.27
Contrats sur devises à terme		71'270.17	129'766.39
Obligations et placements à terme en CHF		-35'906'008.27	-2'287'318.75
Obligations en devises étrangères		-5'130'855.57	1'232'411.93
Obligations convertibles		-19'790'788.01	305'147.52
Actions suisses		-33'222'655.30	38'498'753.99
Actions étrangères		-49'577'527.90	36'065'250.10
Immobilier en direct		3'532'000.59	6'230'422.95
Fonds immobilier CH et étranger		-4'864'424.15	25'494'061.98
Infrastructure		7'928'749.10	6'394'818.84
Placements alternatifs		1'468'708.79	17'337'127.80
Hypothèques		177'967.24	543'934.75
Prêt aux membres		74'229.17	141'143.71
Frais d'administration de la fortune (y.c. TER des fonds)		-17'202'070.15	-14'605'623.96
Autres produits	7.6	**80'708.43**	**301'846.86**
Produits sur les prestations fournies		80'708.43	301'846.86
Autres frais	7.7	**-630'974.95**	**-583'019.10**
Intérêts du placement de RETASV		-469'231.00	-453'139.00
Intérêts moratoires sur prestations		-161'743.95	-129'880.10
Frais d'administration	7.5	**-1'117'327.39**	**-1'134'319.07**
Frais d'administration		-1'117'327.39	-1'134'319.07
Résultat avant dissolution/constitution de la réserve de fluctuation de valeurs		**-186'413'929.13**	**71'859'308.35**
Dissolution/constitution (-) de la réserve de fluctuation de valeurs	6.2	131'750'271.82	-17'195'651.04
Excédent des charges (-) / Excédent des produits		**-54'663'657.31**	**54'663'657.31**

Annexe aux comptes

1. Base et organisation

1.1. Forme juridique et but

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

1.2. Enregistrement LPP et fonds de garantie

L'institution est inscrite au Registre de la prévoyance professionnelle auprès de l'Autorité de surveillance de Suisse Occidentale, en application de l'article 48 LPP (Réf. 304018). Comme elle est soumise à la LPP ainsi qu'à la 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 15.12.2022
- Règlement de placements du 16.12.1996 et révisé le 16.12.2021
- Charte ESG du 10.12.2020
- Asset allocation adoptée le 16.12.1999 révisée le 10.12.2020
- Règlement pour la liquidation partielle du 07.11.2007, révisé le 10.12.2020
- Règlement pour les passifs de nature actuarielle du 01.01.2005 révisé le 14.12.2017
- Directive pour l'attribution de prêts hypothécaires par PRESV du 10.05.2007 révisée le 14.06.2018
- Règlement d'organisation du 09.05.2012 révisé le 10.12.2020
- Dernière expertise technique du 31.12.2019

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 et jusqu'au 15.12.2022
- Brendel Roger, Hôpital du Valais, membre depuis le 15.12.2022
- Schwery Nathalie, Hôpital du Valais, membre depuis le 13.12.2012
- Chambovay Olivier, Hôpital du Valais, membre depuis le 11.06.2015
- Venetz Reinhard, Seniorenzentrum Naters, membre depuis le 16.05.2013
- Udressy France, CMS de Monthey, membre depuis le 14.06.2018 et jusqu'au 09.06.2022
- Lugon Jean-Pierre, CMS Sierre, membre depuis le 09.06.2022
- Droz Julien, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.07.2017 et jusqu'au 09.06.2022
- Jacquemet Cédric, Hôpital du Valais, membre depuis le 15.12.2022

Membres représentants des employés

- Barras Gervaise, Hôpital du Valais, membre depuis le 16.12.2021
- Buchard Samuel, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2017
- Buchard Jean-Marc, Hôpital du Valais, membre depuis le 16.05.2013 et jusqu'au 15.12.2022
- Amherd Steve, Hôpital du Valais, membre depuis le 15.12.2022
- Kalbermatten Léo, Hôpital du Valais, membre depuis le 01.01.2017 et jusqu'au 09.06.2022
- Lamon-Maier Stéphanie, Hôpital du Valais, membre depuis le 15.12.2022
- Borter Ernst, Hôpital du Valais, membre depuis le 16.05.2013
- Monod Marie Joëlle, CMSR de Martigny, membre depuis le 14.12.2018
- Roh Marie-Noëlle, 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, jusqu'au 09.06.2022
- Jacquemet Cédric, Hôpital du Valais, depuis le 15.12.2022
- Buchard Samuel, Hôpital du Valais
- Buchard Jean-Marc, Hôpital du Valais, jusqu'au 15.12.2022
- Amherd Steve, Hôpital du Valais, depuis le 15.12.2022

Administration

- Zufferey Christian, Directeur PRESV
- Roh Lionel, Rapporteur

Conseillers

- Carrel Florian, UBS Asset Management, jusqu'au 31.07.2022
- Bolliger-Pietri Laure, UBS Asset Management, depuis le 01.08.2022
- Waser Christian, CS Asset Management
- Zufferey Cédric, BCVs Asset Management
- Wuthrich William, Key Investment Services
- Augustin André, Key Investment Services, jusqu'au 28.02.2022
- Seiler Robert, Key Investment Services, depuis le 01.03.2022

Commission immobilière

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

Commission d'organisation et du personnel

- Tissières Bernard, Président, Syndicats Chrétiens du Valais, SCIV
- Chambovay Olivier, Hôpital du Valais
- Roh Marie-Noëlle, EMS Gravelone
- Udressy France, CMS Monthey, jusqu'au 09.06.2022
- Lugon Jean-Pierre, CMS Sierre, depuis le 09.06.2022
- Zufferey Christian, PRESV Directeur

Autorité de surveillance

- Autorité de surveillance, Suisse occidentale Réf. 304018

1.6. Employeurs et affiliés

	31.12.2022	31.12.2021
	Actifs	Actifs
Hôpital du Valais	5'707	5'436
CMS	1'073	1'107
EMS	1'613	1'497
PRESV	13	11
Autres	684	579
Total	**9'090**	**8'630**
Dont moins de 25 ans	578	426
Masse salariale réglementaire assurée	**649'083'099.25**	**620'887'185.45**

Nous constatons une hausse de 4.99% du nombre d'assurés provenant de l'Hôpital du Valais, une baisse de 3.07% dans les CMS, une hausse de 7.75% dans les EMS pour une augmentation globale de l'effectif de 5.33%.

La part des assurés de moins de 25 ans, qui ne cotisent pas pour l'épargne à l'heure actuelle, a quant à elle augmentée de 35.68%. De ce fait, bien que la masse salariale globale ait augmenté de 2.5%, le salaire moyen assuré est passé de CHF 71'945.— à 71'406.—.

2. Membres actifs et rentiers

2.1. Assurés actifs

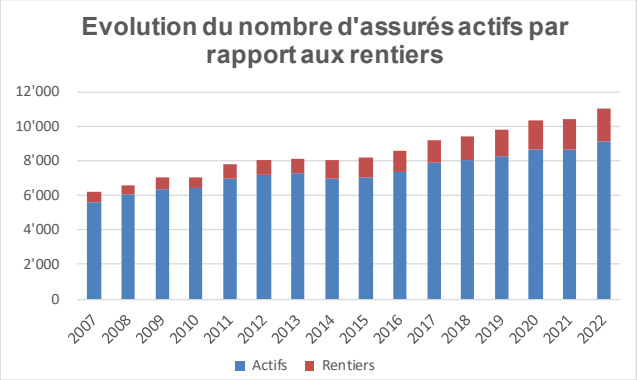
	31.12.2022	31.12.2021
	Actifs	Actifs
Hommes	1'940	1'829
Femmes	7'150	6'801
Total	**9'090**	**8'630**

2.2. Bénéficiaires de rentes

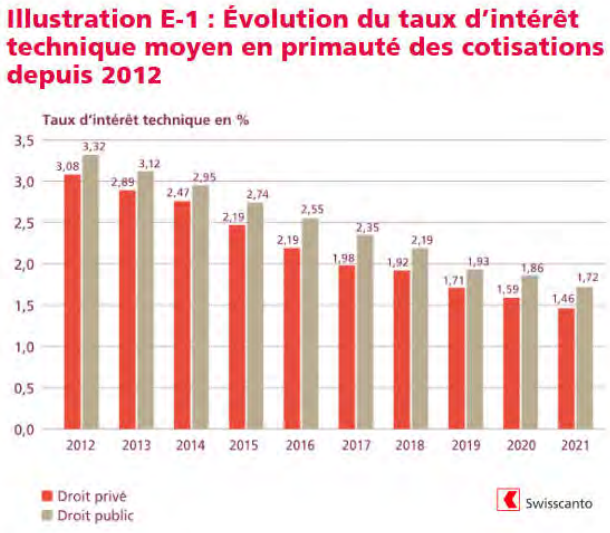
	31.12.2022	31.12.2021
	Rentiers	Rentiers
Retraités	1'454	1'315
Enfants de retraités	13	7
Invalides	265	251
Enfants d'invalides	70	68
Veuves et veufs	122	120
Orphelins	28	31
Rente de conjoint divorcé	1	1
Total	**1'953**	**1'793**
Montant total des rentes ci-dessus	32'271'381.00	30'005'595.75

L'effectif des retraités a augmenté de 10.57%, celui des invalides de 5.58% et celui des conjoints survivants de 1.67%. Les rentes d'orphelins ont quant à elles diminué de 9.68%.

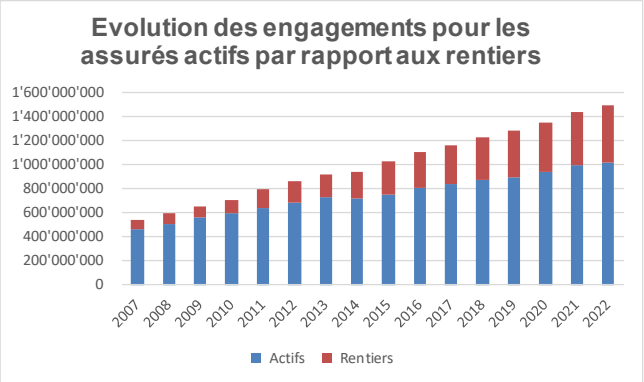
Le ratio actif/rentier diminue légèrement chaque année et est passé de 4.81 à 4.65.



Ce ratio reste très bon mais devrait continuer à se dégrader, puisque l'effectif des retraités ne cesse d'augmenter à chaque nouvelle retraite. Avec l'entrée en retraite des Babyboomers, la proportion de rentiers va donc forcément augmenter plus rapidement ces prochaines années.



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



Le ratio entre les avoirs des actifs et les avoirs des rentiers reste très bon puisqu'il est de 2.10.

3. Nature de l'application du but

3.1. Explication des plans de prévoyance

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

3.2. Financement, méthodes de financement

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

Grâce à notre appel d'offre, nous avons pu renégocier favorablement notre contrat avec notre réassureur.

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

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Solde au 1er janvier des capitaux de prévoyance	**995'834'884.21**	**937'644'905.83**
Cotisations d'épargne des salariés	32'591'490.80	31'072'350.55
Cotisations d'épargne des employeurs	43'009'568.05	41'221'708.55
Libération du paiement des primes (Invalides)	1'411'681.15	1'408'569.25
Apport / Libération du paiement des primes (RETASV)	1'992'364.65	1'733'662.70
Primes uniques et rachats	7'024'179.30	7'789'535.25
Apports de libre passage	55'864'105.23	53'166'804.31
Remboursement des versements pour l'EPL / divorce	4'375'370.70	3'952'159.18
Prestations de libre passage en cas de sortie	-79'416'748.81	-59'657'772.84
Versements pour l'EPL / divorce	-5'503'796.77	-5'624'348.98
Prestations en capital à la retraite	-14'777'948.22	-12'523'702.21
Prestations en capital au décès et à l'invalidité	-1'512'029.49	-1'085'347.13
Dissolution due aux retraites, décès et invalidités	-41'012'592.97	-38'729'647.70
Rémunération des capitaux de prévoyance	14'507'778.65	35'466'007.45
Mouvement de la période	**18'553'422.27**	**58'189'978.38**
Total des capitaux des assurés actifs	**1'014'388'306.48**	**995'834'884.21**
Capitaux de prévoyance des employés actifs	968'244'247.16	949'527'463.26
Capitaux de prévoyance des employés inactifs	23'009'154.73	24'535'195.09
Capitaux de prévoyance des invalides	23'134'904.59	21'772'225.86
Total des capitaux de prévoyance des actifs	**1'014'388'306.48**	**995'834'884.21**
Nombre de comptes épargne des assurés actifs >25	8'512	8'204
Nombre de comptes épargne des assurés actifs <25	7	6
Nombre de comptes épargne des assurés inactifs	177	380
Nombre de comptes épargne des assurés invalides	279	259
Nbre d'assurés avec un cpte d'avoir de vieillesse	**8'975**	**8'849**

Cette année, les avoirs de vieillesse ont progressé de 1.86% contre 6.21% en 2021. La plus faible progression s'explique principalement par la participation exceptionnelle aux bénéfices de 2.5% qui avait été distribuée à la fin 2021 ainsi que par le départ des CMS de Vétroz et d'Hérens, qui ont fusionné avec le CMS de Sion. Cette sortie de membres a également eu une incidence sur le ratio entre les prestations de libre passage des sorties et les apports de libre passage. Ce ratio a augmenté par rapport à l'année dernière puisqu'il est passé de 112.21% à 142.16% soit une augmentation de 29.95%.

5.3. Total des avoirs de vieillesse selon la LPP

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Avoirs de vieillesse selon la LPP	**450'904'531.02**	**443'452'386.01**
(comptes témoins)		
Taux d'intérêt min. LPP arrêté Conseil Fédéral	**1.00%**	**1.00%**

La part minimale LPP des avoirs de vieillesse a légèrement diminué et représente le 44.45% des avoirs de vieillesse réglementaires contre 44.53% en 2021, ce qui démontre que notre caisse propose des plans bien plus favorables que le minimum LPP. Avec les nouveaux plans mis en place dès 2023, cet écart devrait encore se creuser dans le futur.

5.4. Evolution du capital de couverture des rentiers

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Solde au 1.1	**446'465'054.70**	**412'919'519.60**
Transfert à la réassurance	-1'826'955.80	-554'293.70
Compte d'épargne des nouveaux pensionnés	41'012'592.97	38'729'647.70
Intérêts crédités	6'669'627.60	6'185'416.75
Dissolution de la réserve pour le paiement des rentes	-29'799'044.10	-28'283'062.50
Bénéfice de surassurance	197'305.00	232'633.65
Coût(+) Bénéfice(-) de la réserve au 31.12	20'065'960.53	17'235'193.20
Mouvement de la période	**36'319'486.20**	**33'545'535.10**
Total Réserve mathématique	**482'784'540.90**	**446'465'054.70**

Proportionnellement aux engagements totaux de notre caisse, les engagements pour nos pensionnés, calculés au taux technique de 1.5%, ont très légèrement augmenté puisqu'ils sont passés de 30.50% à 31.70%. Ce ratio entre engagement des actifs et des rentiers reste très bon et participe à la bonne capacité de résilience de notre Fondation.

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

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Provision pour changement de base au 01.01.	**2'220'000.00**	**12'306'000.00**
Dissolution de la réserve pour changement de base	-	-12'306'000.00
Attribution de l'année	2'584'000.00	2'220'000.00
Provision pour changement de base	**4'804'000.00**	**2'220'000.00**
Provision pour pertes sur retraites futures au 01.01.	**19'100'000.00**	**15'824'000.00**
Attribution à la provision	1'800'000.00	3'276'000.00
Provision pour pertes sur retraites futures	**20'900'000.00**	**19'100'000.00**
Provision pour meilleure rente min. LPP au 01.01.	**29'000.00**	**224'094.25**
Attribution à la provision	-7'000.00	-195'094.25
Provision pour meilleure rente min. LPP	**22'000.00**	**29'000.00**
Total général des provisions techniques au 31.12.	**25'726'000.00**	**21'349'000.00**

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

Le taux de conversion de notre caisse est passé à 6.5% en 2022. 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 CHF 1.8 millions pour atteindre CHF 20.9 millions.

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

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	1'522'898'847.38	1'463'648'938.91
Réserve de fluctuation de valeurs	119'997'345.68	251'747'617.50
Capital de fondation, fonds libres	10'000.00	54'673'657.31
Fortune servant à couvrir les engagements régl.	1'642'906'193.06	1'770'070'213.72
Réserve mathématique des rentes réassurées par la Zurich	36'503'729.90	36'503'729.90
Degré de couverture (fortune / capitaux engagés)	**107.88%**	**120.94%**

Le degré de couverture de notre caisse est passé de 120.94% en 2021 à 107.88% en 2022. Nous constatons une fois de plus l'importance de constituer de bonnes réserves pour faire face aux mauvaises années.

Suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février 2022, le Conseil de Fondation s'était réuni au 21 mars 2022 et avait décidé de ne pas distribuer les fonds libres en attendant de voir l'évolution de la situation. Cette décision a été bien inspirée, puisque cela nous a permis d'amortir la performance négative réalisée à la fin 2022 et de rester avec un degré de couverture qui reste encore bon vu les circonstances. Les fonds libres ont donc été totalement dissouts cette année.

La prudence reste de mise car une normalisation de la situation en Ukraine ne semble pas proche. Si nous ajoutons à cela les déboires du Crédit Suisse, intervenus à l'heure ou nous écrivons ces lignes début avril 2023, ainsi que l'inflation qui semble persister, cela nous promet une année 2023 qui sera certainement compliquée.

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

Catégorie de placement	Valeur au bilan CHF	% de la fortune	Marges de variation Min %	Marges de variation Max %	Limites OPP2
Marché monétaire / Liquidité	**39'040'438.26**	**2.27%**	**0%**	**15%**	**100%**
Placements et créances auprès de l'employeur	**7'690'666.86**	**0.45%**	**0%**	**5%**	
Prêts hypothécaires CHF	**140'000.66**	**0.01%**	**0%**	**5%**	**50%**
Obligations	**385'405'665.09**	**22.40%**	**15%**	**55%**	**100%**
Obligations en CHF	103'182'204.24	6.00%	15%	**40%**	
Obligations en m.é. hgd contre CHF	157'629'302.03	9.16%			
Obligations en m.é.	39'139'151.96	2.28%	0%	**5%**	
Marchés développés	14'038'564.56	0.82%	0%	**5%**	
Marchés émergents	25'100'587.40	1.46%	0%	**5%**	
Obligations convertibles	85'455'006.86	4.97%	0%	**10%**	
Actions	**442'411'435.52**	**25.72%**	**10%**	**35%**	**50%**
Actions suisses	214'504'705.47	12.47%	5%	**15%**	
Actions étrangères	227'906'730.05	13.25%	5%	**20%**	
Actions Monde	95'090'951.22	5.53%	0%	**20%**	
Actions Europe	44'514'239.47	2.59%	0%	**20%**	
Actions Amérique du Nord	54'841'517.71	3.19%	0%	**20%**	
Actions Emerging market	33'460'021.65	1.94%	0%	**20%**	
Immobilier	**504'345'758.82**	**29.32%**	**10%**	**35%**	**30%**
Immobilier suisse	409'279'243.87	23.79%	10%	**28%**	
Immobilier suisse direct	168'160'000.00	9.77%	8%	**28%**	
Immobilier suisse (non cotés)	187'095'890.55	10.88%	2%		
Immobilier suisse (cotés)	54'023'353.32	3.14%	0%	**7%**	
Immobilier étranger	95'066'514.95	5.53%	0%	**7%**	
Infrastructure monde	**93'659'492.62**	**5.44%**	**0%**	**8%**	**10%**
Placements alternatifs	**234'603'681.88**	**13.64%**	**0%**	**15%**	**15%**
Insurance linked sec.	36'986'257.13	2.15%	0%	**3%**	
Private equity	100'953'417.68	5.87%	0%	**6%**	
Hedge funds	45'629'897.64	2.65%	0%	**5%**	
Private Debt	43'262'561.33	2.51%	0%	**6%**	
Or	7'771'548.10	0.45%	0%	**3%**	
Débiteurs	**3'399'573.46**	**0.20%**			
Mobilier et équipement	**10'399.00**	**0.00%**			
Total des placements	**1'710'707'112.17**	**99.44%**			
Comptes de régularisation actif	**9'669'651.71**	**0.56%**			
Total de l'actif	**1'720'376'763.88**	**100.00%**			
dont placements directs	***249'380'733.86***	***14.50%***			
Monnaies étrangères avant hedge	**548'835'489.90**	**31.90%**			
Monnaies étrangères après hedge	**284'482'689.90**	**16.54%**	**5%**	**25%**	**30%**

Malgré une année 2022 marquée par des baisses historiques tant des actions que des obligations, notre allocation d'actif est restée stable. Des changements d'allocation dans de telles conditions de marché peuvent s'avérer hasardeux. Nous nous sommes concentrés sur l'ajustement de la couverture actions.

La diversification de l'allocation d'actif est plus que jamais nécessaire et nous maintenons notre recherche de rendements dans les classes alternatives. Après un ralentissement du déploiement de capital dans cette classe d'actif durant les 2 années COVID, une reprise est constatée puisque la part des placements alternatifs dans l'allocation est passée de ~15% en 2021 à ~19% y.c. l'infrastructure. Les engagements ouverts ont diminué et sont passés de ~CHF 147 mios à fin 2021 à ~CHF 88 mios fin 2022.

Au 31.12.2022, l'exposition aux monnaies étrangères avant la couverture mise en place est de 31.90% et elle se réduit à 16.54% avec cette couverture. Pour rappel, l'ALM 2020 a fixé un certain nombre de classes d'actifs devant être couvertes en CHF. Les placements dans des fonds non couverts de ces classes d'actifs le sont par une couverture mise en place par PRESV.

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

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Solde de la réserve de fluctuation de valeurs au 1er janv.	251'747'617.50	234'551'966.46
Variation due au résultat d'exploitation	-131'750'271.82	17'195'651.04
Réserve de fluctuation de valeurs au bilan	**119'997'345.68**	**251'747'617.50**
Valeur cible de la réserve		
17.2% des engagements de prévoyance	261'938'601.70	**251'747'617.50**
Insuffisance / réserve de fluctuation de valeurs	**141'941'256.02**	**0.00**

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 98.3% à l'horizon d'un an. L'objectif de réserve permettant à notre Fondation de couvrir les risques de placement avec cette probabilité est fixé à 17.2%.

6.3. Instruments financiers dérivés en cours (ouverts)

	Exposition 31.12.2022	Exposition 31.12.2021
Échéance contrats (mandat couverture actions)	CHF	CHF
Achat 985 OSMI DEC/23-P-10200	100'470'000.00	-
Vente 985 OSMI DEC/23-P-8600	-84'710'000.00	-
Achat 345 OSMI DEC/23-P-9200	31'740'000.00	-
Achat 1535 OESX JUN/23-P-3600	54'569'250.00	-
Vente 1535 OESX JUN/23-P-3100	-46'990'187.50	-
Achat 242 SPX DEC/23-P-3800	85'044'608.00	-
Vente 242 SPX DEC/23-P-3150	-70'497'504.00	-
Achat 90 MXEF MAR/23-P-900	7'490'880.00	-
Vente 40 MXEF MAR/23-P-750	-2'774'400.00	-
Vente 50 MXEF MAR/23-P-800	-3'699'200.00	-
Achat 1800 OSMI DEC/22-P-11500	-	207'000'000.00
Vente 1800 OSMI DEC/22-P-9400	-	-169'200'000.00
Achat 1315 OESX DEC/22-P-3900	-	52'982'533.50
Vente 1315 OESX DEC/22-P-3200	-	-43'472'848.00
Achat 240 SPX JUN/22-P-4400	-	96'322'934.40
Vente 240 SPX JUN/22-P-3800	-	-83'187'988.80
Achat 90 MXEF DEC/22-P-1025	-	8'414'574.53
Total contrats sur instruments financiers dérivés	**70'643'446.50**	**68'859'205.63**

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

Les incertitudes géopolitiques et l'inflation marquée nous ont poussés à garder un niveau relativement élevé de couverture de nos actions avec une moyenne de couverture à 70% sur l'année.

	Ventes à terme 31.12.2022	Ventes à terme 31.12.2021
Opérations à terme	CHF	CHF
Couverture monétaire obligatoire selon ALM	264'352'800.00	220'166'480.00
Total contrats opérations à terme	**264'352'800.00**	**220'166'480.00**

Comme mentionné précédemment, depuis le 01.01.2021, le règlement de placement décrit les classes d'actif qui doivent être systématiquement couvertes en CHF. Les fonds de placement qui ne couvrent pas les monnaies le sont par une couverture mise en place par PRESV à l'aide de vente à terme de monnaies et qui représente un montant de CHF 264.35 millions au 31.12.2022.

	Engagement total	Eng. restants au 31.12.2022	Eng. restants au 31.12.2021
Private Equity		CHF	CHF
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3'000'000.00	600'000.00	900'000.00
Renaissance Technologies 4	CHF 2'000'000.00	85'800.00	85'800.00
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10'000'000.00	4'446'000.00	5'721'000.00
UBS Private Equity Growth IV	CHF 10'000'000.00	3'950'000.00	6'250'000.00
Swiss Opportunity Real Estate	CHF 8'760'000.00	4'342'500.00	4'342'500.00
Mercer PE Select V	USD 3'000'000.00	305'184.00	410'535.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10'000'000.00	323'772.48	456'150.00
MONTE ROSA SEC.FUND III	USD 5'000'000.00	529'370.32	522'215.12
Monte Rosa V	USD 10'000'000.00	2'758'810.66	4'287'810.00
TIERA CAPITAL S.C.A	EUR 25'000'000.00	3'480'937.50	6'229'247.50
IST 3 Private Equity II	EUR 10'000'000.00	4'722'969.58	6'495'739.36
PG Direct Equity 2019	EUR 5'000'000.00	859'125.00	2'502'038.00
CS Logistic Property Partner	USD 5'000'000.00	3'166'617.68	4'432'943.67
CS Climate Innovation	USD 10'000'000.00	5'086'400.00	7'115'940.00
PRISMA ESG PE Co-Invest	USD 10'000'000.00	3'810'176.00	8'758'080.00
Patrimonium Private Equity Fund	EUR 5'000'000.00	2'168'019.18	-
Infrastructure			
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10'000'000.00	3'413'303.00	5'346'301.00
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10'000'000.00	3'153'709.06	4'516'322.29
Gefi Energy Transition Fund	CHF 10'000'000.00	-	10'000'000.00
UBS AST 3 Infrastr. Co-Invest	CHF 15'000'000.00	5'495'015.12	11'430'000.00
CSF Infrastr. énergétiques CH	CHF 30'000'000.00	8'374'001.19	9'400'000.00
CS Energy Infrastr. Europe	EUR 10'000'000.00	166'568.15	3'372'618.62
UBS Archmore	USD 5'000'000.00	1'560'237.03	4'561'500.00
CA - Global Infra. Opportunities	EUR 5'000'000.00	3'629'062.50	4'631'872.00
Clean Energy Infrastructure 3	CHF 10'000'000.00	500'000.00	-
Immobilier			
CSA 2 Multi-Manager RE Global	CHF 3'000'000.00	1'950'000.00	-
Private Debt			
Hermes European Dir. Lending	EUR 20'000'000.00	-	7'470'240.05
CS Private Debt Co-Investor II	CHF 5'000'000.00	1'370'177.82	5'000'000.00
CA Global Credit Opportunities	EUR 10'000'000.00	6'310'125.00	8'167'810.00
Hermes Europ. Dir. Lending II	EUR 15'000'000.00	10'892'411.38	15'046'879.64
Total engagements restants PE / Infrastructure		**87'450'292.64**	**147'453'542.24**

Durant l'exercice, les nouveaux engagements suivants ont été pris :
5 mios EUR Patrimonium Private Equity Fund; 3 mios CHF CSA 2 Multi-Manager RE Global; 10 mios CHF Clean Energy Infrastructure 3.

6.4. Explication du résultat net des placements

6.4.1 Résultats

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Résultat net sur liquidités en francs suisses	3'083.76	19.75
Résultat net sur liquidités en monnaies étrangères	-420'675.12	-275'264.02
Résultat sur les contrats de couverture devise	71'270.17	129'766.39
Résultat sur obligations en CHF (TER corrigé)	-35'906'008.27	-2'287'318.75
Résultat sur obligations en monnaies étrangères	-5'130'855.57	1'232'411.93
Résultat sur obligations convertibles	-19'790'788.01	305'147.52
Résultat sur actions suisses (TER corrigé)	-33'222'655.30	38'498'753.99
Résultat sur actions étrangères (TER corrigé)	-49'577'527.90	36'065'250.10
Résultat sur immeubles en direct après ajustement	3'532'000.59	6'230'422.95
Résultat sur fonds de placement immobiliers (TER c.)	-4'864'424.15	25'494'061.98
Résultat sur fonds d'infrastructure (TER corrigé)	7'928'749.10	6'394'818.84
Résultat sur placements alternatifs (TER corrigé)	1'468'708.79	17'337'127.80
Résultat sur hypothèques (TER corrigé)	177'967.24	543'934.75
Résultat sur prêt au membre (intérêts)	74'229.17	141'143.71
Résultat brut des placements avant frais	**-135'656'925.50**	**129'810'276.94**
Frais de gestion des titres		
Total frais TER (frais de gestion droits de garde)	-2'783'183.90	-2'587'958.77
Total frais TTC (courtage, taxe et timbre)	-743'900.38	-668'780.59
Total frais SC (comité, ……)	-	-
1 er niveau	**-3'527'084.28**	**-3'256'739.36**
2 ème niveau TER (fonds de placements)	**-13'674'985.87**	**-11'348'884.60**
Frais d'administration de la fortune	**-17'202'070.15**	**-14'605'623.96**
Résultat net des placements	**-152'858'995.65**	**115'204'652.98**

L'année 2022 restera comme historique par la corrélation des performances négatives des actions et des obligations. La forte inflation, poussant les banques centrales à des hausses rapides et importantes de leurs taux directeurs, a pesé sur les valorisations de ces classes d'actif. L'immobilier indirect en a également fait les frais par une diminution importante de la valorisation des immeubles et une fonte des agios.

Le poids de ces 3 classes d'actif représentant ~77% de l'allocation, la performance négative globale n'est guère surprenante.

Elle est toutefois un peu atténuée par la performance positive de l'alternatif, l'infrastructure et les couvertures actions. Ces dernières ont une contribution à la performance positive de ~CHF 13 mios.

Comme ces dernières années, les différents mandats qui suivent notre allocation d'actif affichent des performances très variées avant couverture des actions puisqu'elles varient de -8.6% à -14.8%. Avec une performance de -9.1% avant couverture des actions, le portefeuille géré par la commission de placement est bien positionné.

6.4.2 Frais administration de la fortune

1er niveau - Institution	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Frais de gestion y/c gérance immeuble	2'742'992.74	2'512'739.69
Droits de garde	20'987.78	46'027.77
Frais c/c	19'203.38	29'191.31
Total frais TER	**2'783'183.90**	**2'587'958.77**
Courtage	627'059.81	433'794.42
Taxes	9'509.89	38'245.76
Droits timbre	107'330.68	196'740.41
Total frais TTC	**743'900.38**	**668'780.59**
Autres Frais	-	-
Total frais SC	**-**	**-**
Total frais 1er niveau	**3'527'084.28**	**3'256'739.36**

2ème niveau placements collectifs		31.12.2022		31.12.2021
		CHF		CHF
TER sur fonds de placements en obligations	0.39%	1'731'787.06	0.64%	1'925'615.61
TER sur fonds de placements en actions	0.31%	1'677'350.09	0.39%	1'627'065.38
TER sur fonds de placements immobiliers	0.70%	3'595'883.52	0.92%	3'238'772.68
TER sur fonds de placements hypothèques	0.31%	2'192.14	0.96%	4'105.17
TER sur fonds de Hedge funds	0.99%	568'611.87	1.36%	690'759.70
TER sur fonds commodity	0.14%	12'826.68	0.12%	21'406.54
TER sur Private Equity	4.45%	3'891'742.82	2.94%	2'210'633.42
TER sur Private Debt	1.47%	611'476.09	0.89%	445'034.49
TER sur ILS	0.87%	331'430.56	0.85%	338'577.23
TER sur Infrastructure	1.69%	1'251'685.04	1.66%	846'914.38
Total frais 2ème niveau		**13'674'985.87**		**11'348'884.60**

Frais de gestion de fortune comptabilisés (placements transparents)		31.12.2022		31.12.2021
		CHF		CHF
Frais de placement 1er niveau	0.19%	3'527'084.28	0.19%	3'256'739.36
Frais de placement 2ème niveau	0.73%	13'674'985.87	0.67%	11'348'884.60
Total frais gestion fortune	0.92%	**17'202'070.15**	0.86%	**14'605'623.96**

en % du capital moyen des classes d'actifs

Afin de diversifier au mieux ses placements et d'essayer d'améliorer la stabilité des rendements par une décorrélation de nos placements, notre institution investit dans des fonds moins liquides, comme les fonds immobiliers, l'infrastructure, le Private Equity et la Private Debt.

Ceux-ci ont des frais de gestion (TER) plus élevés. Il en résulte un coût global de gestion qui représente le 0.92% des capitaux moyens investis. L'augmentation provient essentiellement du Private Equity et de l'infrastructure.

Liste des plac. non-transparents	31.12.2022	31.12.2021
Désignation	CHF	CHF
Alpes 2005 - Private Equity (en liquidation)	1.16	-
Mercer Private Equity Fund II (en liquidation)	175'654.03	-
Nineteen77 Global Multi-Strategy Alpha Ltd	604'636.20	-
CS PE Platform S.C.A., SICAR Focus Second	-	458'265.19
Total	**780'291.39**	**458'265.19**

Liste des plac. non-transparents (trop récent)	31.12.2022	31.12.2021
Désignation	CHF	CHF
Ellipsis Disruption Convertible Fund FCP	6'641'667.20	
CS Climate Innovation Fund Distribution	4'208'897.21	2'026'147.00
Gefiswiss Energy Transition Fund - SICAV-SIF	10'000'000.00	-
Schroder GAIA II SICAV - Specialist Private Equity	-	375'000.17
UBS AST 3 Private Equity Growth IV I-A3	-	4'318'624.62
Global Credit Opportunities V	-	2'084'688.05
Hermes European Direct Lending Fund II	-	461'620.32
UBS AST 3 Infrastructure Co-Invest	-	3'657'750.60
Global Infrastructure Opportunities	-	521'408.95
Total	**20'850'564.41**	**13'445'239.71**

Taux de transparence
Pourcentage des frais de gestion de la fortune

		31.12.2022		31.12.2021
		CHF		CHF
Placements transparents	98.74%	1'689'076'256.37	99.24%	1'810'620'590.68
Placements non-transparents	1.26%	21'630'855.80	0.76%	13'903'504.90
Total des placements		**1'710'707'112.17**		**1'824'524'095.58**

Les placements transparents représentent le 98.74% de notre actif et sont en légère baisse. Ceci est principalement dû aux investissements dans deux nouveaux fonds qui ne peuvent pas publier de TER audités durant la première année (phase de lancement).

6.4.3 Performance des placements

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Somme de tous les actifs au début de l'exercice (c1)	1'834'960'232.67	1'668'499'715.65
Somme de tous les actifs à la fin de l'exercice (c2)	1'720'376'763.88	1'834'960'232.67
Résultat net des placements (r)	**-152'858'995.65**	**115'204'652.98**
Performance des placements (2xr)/(c1+c2-r)	**-8.24%**	**6.80%**

Comme mentionné au point 6.4.1, la configuration particulière de l'année 2022 nous a conduits à la deuxième plus importante performance négative subie par notre Fondation après celle de 2008. Le chiffre est impressionnant, mais il convient cependant de ne pas uniquement regarder la performance annuelle mais de prendre un horizon de temps plus long correspondant mieux à l'horizon d'une caisse de pension. Ainsi, la performance annualisée des 10 dernières années a été de 3.19%, qu'il convient de comparer avec le rendement attendu à long terme de l'allocation d'actif décidé par le Conseil de Fondation qui est passé de 3.5% à 2.7% dans le même temps.

6.4.4 Rendement des immeubles en direct

A - Immeubles construits	31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Valeur d'acquisition	197'929'824.76	197'846'431.91
Ajustements de valeur	-50'910'824.76	-48'920'431.91
Valeur au bilan	**147'019'000.00**	**148'926'000.00**
Rendement des loyers	8'862'149.99	8'740'078.42
Entretien et réparation	-735'589.96	-822'792.33
Assurance	-129'477.80	-129'542.10
Impôts	-264'784.30	-244'399.30
Publicité	-9'680.70	-10'949.10
Gérance	-348'173.50	-346'419.00
Perte sur débiteurs	-1'317.75	-16'222.24
Rendement net des immeubles construits	**7'373'125.98**	**7'169'754.35**
	5.02%	**4.81%**
Ajustement de valeur	-1'990'392.85	2'076'795.55
Rendement net après ajustement de valeur	**5'382'733.13**	**9'246'549.90**
	3.66%	**6.21%**

Pour la valorisation des immeubles que nous gérons en direct, nous utilisons une tabelle qui nous permet de ne pas devoir ajuster les valeurs en fonction de la variation des taux d'intérêt. De ce fait, nous n'avions pas engrangé des valorisations théoriques les années précédentes que nous aurions dû rendre cette année. Pour rappel notre tabelle 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%. Nous analysons la possibilité d'assouplir un peu cette échelle en profitant de l'arrivée de nouveaux investissements immobiliers pour le faire.

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.

B - Terrains et Immeubles en construction	31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Valeur d'acquisition	28'366'152.70	19'913'955.45
Ajustements de valeur	-8'256'152.70	-6'049'955.45
Valeur au bilan	**20'110'000.00**	**13'864'000.00**
Rendement des loyers	100.00	-
Entretien, impôts et autres	-3'666.95	-2'895.55
Rendement net des immeubles non construits	**-3'566.95**	**-2'895.55**
Ajustement de valeur	-2'206'197.25	-3'389'358.50
Rendement net après ajustement de valeur	**-2'209'764.20**	**-3'392'254.05**

Nos immeubles à Vissigen arrivent en fin de construction. Ils seront mis en exploitation à la fin de l'été 2023.

Le plan de quartier pour nos immeubles de Monthey est entré en force, mais la mise à l'enquête des plans de construction, qui respectent scrupuleusement le plan de quartier, subissent actuellement des oppositions que nous allons tenter de lever. La variante de construction en bois a été abandonnée pour ce projet car la typologie des immeubles n'était pas adéquate avec ce type de construction.

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

C - Installation solaire photovoltaique	**31.12.2022**	**31.12.2021**
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	916'015.94	810'539.09
Ajustement de valeur	-202'015.94	-164'310.80
Valeur au bilan	**714'000.00**	**646'228.29**
Revenu de la production	**69'505.97**	**55'277.30**
Frais et entretien	-	-2.50
Rendement net avant ajustement de valeur	**69'505.97**	**55'274.80**
	9.73%	**8.55%**
Ajustement de valeur	-37'705.14	-26'027.30
Rendement net après ajustement de valeur	**31'800.83**	**29'247.50**
	4.45%	**4.53%**

Les Regroupements dans le cadre de la Consommation Propre (RCP anciennement communauté d'autoconsommation) nous ont permis de sensiblement améliorer les revenus de nos installations photovoltaïques. De ~CHF 13'000.— en 2019 ils dépassent CHF 30'000.— en 2022 et nous procurent un rendement de 4.45% après un amortissement des installations sur 25 ans.

Ce rendement devrait encore s'améliorer à l'avenir avec les bâtiments de Viège Ouest et de Vissigen. La transformation de Viège Ouest, de réinjection sur le réseau en RCP, a été retardée faute de solutions de gestions intéressantes. Le bâtiment de Vissigen approche de la fin de construction et devrait être exploité dès cet été.

D - Installation bornes de recharge	**31.12.2022**	**31.12.2021**
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	342'236.70	307'918.65
Ajustement de valeur	-25'236.70	-
Valeur au bilan	**317'000.00**	**307'918.65**
Revenu de la production	**10'533.83**	**1'532.50**
Coût de l'énergie + frais	-6'239.80	-1'071.90
Rendement net avant ajustement de valeur	**4'294.03**	**460.60**
	1.35%	**0.15%**
Ajustement de valeur	-25'236.70	-
Rendement net après ajustement de valeur	**-20'942.67**	**460.60**
	-6.61%	**0.15%**

Nous avons terminé l'installation des bornes de recharge pour véhicules dans les parkings de nos immeubles. Le rendement est négatif du fait de la charge d'amortissement sur 15 ans de ces installations et d'un nombre encore insuffisant d'utilisateurs. On peut cependant constater une nette progression des revenus ce qui est encourageant pour la suite. Ces installations offrent cependant une attractivité supplémentaire indéniable pour la location de nos immeubles.

Total de l'immobilier en direct (A+B+C+D)	**31.12.2022**	**31.12.2021**
	CHF	CHF
Valeur d'acquisition	227'554'230.10	218'878'845.10
Ajustement de valeur	-59'394'230.10	-55'134'698.16
Valeur au bilan	**168'160'000.00**	**163'744'146.94**
Rendement des loyers et production	8'942'289.79	8'796'888.22
Entretien et réparation	-741'829.76	-823'864.23
Frais divers, impôts, publicité	-407'609.75	-387'788.55
Perte sur débiteurs	-1'317.75	-16'222.24
Ajustement de valeur	-4'259'531.94	-1'338'590.25
Rendement avant imputation des frais de gestion	**3'532'000.59**	**6'230'422.95**
Frais de gérance internes imputés aux TER	-348'173.50	-346'419.00
Rendement net total de l'immobilier	**3'183'827.09**	**5'884'003.95**
	1.89%	**3.59%**

Cette année, nous obtenons une rentabilité de nos immeubles, installations photovoltaïques, bornes de recharge et terrains et immeuble en construction de 1.89%. Ceci est dû à une plus grande charge d'amortissement engendrée principalement par la construction de Vissigen ainsi que des locaux commerciaux vacants qui ont influencé négativement la valorisation de notre immeuble la Terrasse à Sierre.

Nous maintenons toutefois notre tabelle 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%.

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

	31.12.2022	**31.12.2021**
	CHF	CHF
Comptes courants (créances) employeurs	3'790'666.86	3'613'487.41
Prêts aux membres	3'900'000.00	3'900'000.00
Placements et créances auprès de l'employeur	**7'690'666.86**	**7'513'487.41**

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

La rubrique « Prêts aux membres » contient les prêts suivants : CHF 2.4 mios à 1.5% d'intérêts et CHF 1.5 mios à 2.5% d'intérêts. Ils sont tous les deux résiliables à 6 mois.

	31.12.2022	31.12.2021
Réserve de contribution de l'employeur au 01.01	110'000.00	50'000.00
Apport de l'année	40'000.00	60'000.00
Réserve de contribution de l'employeur 31.12	**150'000.00**	**110'000.00**

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

6.6. Exercice des droits de vote

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

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

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

Exemple de résultats publiés dans les rapports :

Source : rapport Ethos EEP Suisse – rapport synthétique 2022

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

7.1. Créances à court terme

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
AFC Impôt anticipé	2'695'039.00	2'350'019.97
Débiteurs douteux	-	-
Débiteurs locataires (charges refacturables)	818'098.06	832'601.78
Débiteurs locataires (loyers+entretien)	-128'936.38	-150'600.81
Debiteurs divers	6'058.50	16'436.65
Débiteurs hypothèques	455.00	-
Débiteur Paroisse St. Léonard	8'859.28	11'171.00
Total créances à court terme	**3'399'573.46**	**3'059'628.59**

La créance principale est l'AFC 2022 qui est réclamée au début 2023.

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

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

7.2. Compte de régularisation de l'actif

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Intérêts courus	38'891.43	52'555.35
Actifs transitoires	9'630'760.28	10'383'581.74
Total compte de régularisation de l'actif	**9'669'651.71**	**10'436'137.09**

Les intérêts courus ne concernent plus que trois placements obligataires car nous sommes principalement investis dans des fonds de placement.

Les actifs transitoires se ventilent comme suit :

ZH, prime de réassurance 2023 payée d'avance	9'095'749.96
Diverses primes d'assurances 2023 payées d'avance	161'931.00
Transitoires en lien avec l'immobilier	7'583.35
Bénéfice à recevoir du RCP Jardin de la Lienne + Muraz + Monderèche	23'855.55
Produits à recevoir en lien avec l'immobilier	3'415.70
Divers abt payés d'avance	3'954.40
Divers transitoires en relation avec les titres	334'270.32
TOTAL	**9'630'760.28**

7.3. Dettes

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Prestations de libre passage à verser	24'977'254.43	12'189'002.30
Rentes à payer ou payées d'avance	-54'162.95	-7'598.10
Total des prestations à payer	**24'923'091.48**	**12'181'404.20**
Compte courant RETASV	8'751.22	10'403.92
Placement de RETASV auprès de PRESV	47'520'000.00	46'530'000.00
Avances charges locataires et autres	911'603.85	956'883.05
Fournisseurs et créanciers construction	1'496'522.70	924'903.68
Fonds de rénovation Ovronnaz - Cascade A	263'229.45	263'229.45
Impôt à la source et TVA	37'993.69	1'800.05
Autres dettes	**50'238'100.91**	**48'687'220.15**
Total des dettes	**75'161'192.39**	**60'868'624.35**

Comme chaque année, les grosses positions des dettes en fin d'année concernent les prestations de libre passage comptabilisées au 31.12, qui sont payées au début de l'année suivante. Cette année, nous enregistrons le départ du CMS d'Hérens et de Vétroz, qui ont été fusionnés dans le CMS de Sion. Les autres gros postes sont le fonds de réserve de la fondation de pré-retraite RETASV gérée par PRESV ainsi que les fournisseurs et créanciers construction en lien avec les immeubles actuellement en construction.

Le poste « Avances charges locataires et autres » de CHF 911'603.85 correspond aux acomptes facturés aux locataires pour les frais accessoires. Ces montants seront déduits de leur décompte de charges (chauffage, eau, électricité des communs, abonnement d'entretien, etc.). Le fonds de rénovation pour notre immeuble dans le centre thermal d'Ovronnaz n'est plus alimenté et est à disposition pour de gros travaux.

7.4. Compte régularisation du passif

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Passifs transitoires	2'159'378.43	3'911'394.60
Total compte régularisation du passif	**2'159'378.43**	**3'911'394.60**

Le compte de régulation du passif se décompose ainsi :

ZH, rentes 2023	927'657.65
Divers locataires	18'650.00
Provision impôts + assurances, frais	150'189.75
Cotisations au fonds de garantie LPP	371'577.60
Continuations d'assurance 2023 payées en 2022	254.35
Vacations 2022, solde à payer	34'518.10
Transitoires en relation avec les titres, commissions dues, etc.	656'530.98
TOTAL	**2'159'378.43**

7.5. Frais administration

7.5.1 Salaires et charges sociales

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Salaires	885'551.16	871'221.06
Indemnités journalières	-20'997.55	-
Charges sociales	181'257.85	182'831.45
Salaires et charges sociales	**1'045'811.46**	**1'054'052.51**

L'effectif des employés PRESV est resté stable. Avec une petite équipe administrative de 8 personnes motivées, nous gérons la Fondation PRESV, RETASV ainsi que la gérance de notre parc immobilier. Cinq personnes, affectées au service technique et à la conciergerie de nos immeubles, complètent cet effectif.

7.5.2 Frais d'administration

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Frais de bureau	101'875.18	125'365.61
Frais de locaux et équipements	113'188.35	107'257.35
Frais de l'informatique MyProdis SA	258'880.75	258'183.60
Amortissement mobilier/équipements	-	-
Frais de bureau et équipement	**473'944.28**	**490'806.56**

Les frais de bureau sont en légère diminution. La différence provient de frais ponctuels d'avocats enregistrés courant 2021.

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

7.5.3 Frais des organes

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Frais de conseil	99'546.35	89'025.60
Frais de contrôle et de révision	56'670.20	47'307.25
Autorité de surveillance	16'280.95	17'358.65
Frais des organes de PRESV	**172'497.50**	**153'691.50**

Depuis la fin des mesures restrictives liées au COVID, les commissions ont pu à nouveau se réunir plus souvent en présentiel. Les commissions immobilière et d'organisation ont siégé plus souvent en 2022 en raison des constructions en cours et de la démarche pour le maintien de bonnes prestations de vieillesse ayant abouti à la création de 2 plans supplémentaires dans notre règlement. En outre le Conseil de Fondation s'est réuni à trois reprises en 2022. Ce dernier point a également nécessité une expertise actuarielle qui explique l'augmentation des frais de contrôle et de révision.

7.5.4 Imputations des frais d'administration

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Imputation pour l'administration des immeubles	-355'798.85	-354'019.50
Imputation pour l'administration de RETASV	-219'127.00	-210'212.00
Total des imputations	**-574'925.85**	**-564'231.50**
Total frais d'administration caisse de pensions	**1'117'327.39**	**1'134'319.07**

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

Les frais administratifs qui concernent la gestion des assurés de notre Fondation représentent le 0.06% du bilan et environ CHF 101.— par dossier géré.

7.6. Autres Produits

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Facturation des retraits pour logement	22'273.90	18'377.01
Gains / Pertes sur prestations	57'465.58	123'243.73
Produits extr. & Intérêts moratoires facturés	968.95	160'226.12
Total des autres produits	**80'708.43**	**301'846.86**

Lors du décès d'un assuré célibataire, sans enfant, la moitié du capital décès reste acquise à la caisse. Comme l'année dernière, cette année 3 versements ont eu lieu, mais les capitaux étaient moins importants.

7.7. Autres frais

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Intérêts moratoires sur sortie	-161'743.95	-129'880.10
Intérêts du placement RETASV	-469'231.00	-453'139.00
Total des autres frais	**-630'974.95**	**-583'019.10**

Malgré tous nos efforts pour diminuer le temps de traitement de nos sorties, nous avons de la peine à maintenir 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 de recevoir 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%.

8. Demande de l'autorité de surveillance

Aucune.

9. Autres informations relatives à la situation financière

9.1. Opérations particulières et transactions sur la fortune

Pas de procédure spéciale en cours.

9.2. Contentieux en cours

La procédure contre les anciens gérants de la Fondation Hypotheka est toujours en cours. Me Jean-Yves Rebord défend les intérêts des caisses de pensions valaisannes concernées par ce dossier. Pour l'année 2022, nous avons enregistré un remboursement. Pour information, il ne reste plus qu'un dossier en attente de règlement.

Le recours que nous avions fait au travers du bureau Troillez-Meier-Raetzo concernant la soumission de notre institution à l'application des Directives de la CHS PP D-01/2021 a abouti et nous ne sommes donc pas soumis à cette norme.

9.3. Mise en gage d'actifs

Il y a lieu de mentionner la mise en gage des actifs des fonds Monte Rosa, représentant CHF 8.5 mios au 31.12.2022, en faveur de la banque dépositaire Pictet. Cette mise en gage est standard à tous les clients souscrivant des fonds de Private Equity chez eux.

10. Evénements postérieurs à la date du bilan

En mars 2023, le Crédit Suisse a subi une perte de confiance massive de la part de ses clients et s'est retrouvé virtuellement en faillite en une semaine. Le sauvetage de cette banque, ordonnée conjointement par la confédération, la FINMA ainsi que la BNS, a permis, grâce à la reprise forcée de cette banque par l'UBS, de sauver la situation.

Au début avril 2023, la volatilité des marchés reste importante mais la performance de la caisse est toujours positive.

Rapport sur l'audit des comptes annuels

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

PRESV, Prévoyance Santé Valais, Sierre

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la fondation de prévoyance PRESV, Prévoyance Santé Valais (institution de prévoyance) comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte d'exploitation pour l'exercice arrêté à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

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

Fondement de l'opinion d'audit

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

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

Autres informations

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

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

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

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

Responsabilités du Conseil de Fondation relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

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

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

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

Nous avons vérifié si :

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

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

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

Brigue-Glis, le 28 avril 2023

Société fiduciaire Widar SA

Yann Stucky
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Société fiduciaire Widar SA
Furkastrasse 25
3900 Brigue-Glis

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	1
Organe & Experten der Kasse	2
Allgemeinübersicht	4
Rückblick 2022 und Perspektiven 2023 – WKB	5
FUNDO Research (nur französische Version)	8
Vorwort	25
Bilanz per 31. Dezember 2022	27
Betriebsrechnung per 31. Dezember 2022	28
Anhang gemäss FER-Richtlinien	30
Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung	53

Organe & Experten der Kasse

Stiftungsrat

Arbeitgebervertreter

Präsident

De Preux Alain	Spital Wallis	

Mitglieder

Frasnelli Andreas	Spital Wallis	
Ruff Franz	Spital Wallis	bis 15.12.2022
Brendel Roger	Spital Wallis	seit 15.12.2022
Schwery Nathalie	Spital Wallis	
Chambovay Olivier	Spital Wallis	
Venetz Reinhard	Seniorenzentrum Naters	
Udressy France	SMZ Monthey	bis 09.06.2022
Lugon Jean-Pierre	SMZ Siders	seit 09.06.2022
Droz Julien	Spital Wallis	bis 09.06.2022
Jacquemet Cédric	Spital Wallis	seit 15.12.2022

Arbeitnehmervertreter

Vize-Präsident

Tissières Bernard	Sozial-Christliche Gewerkschaft	

Mitglieder

Barras Gervaise	Spital Wallis	
Buchard Samuel	Spital Wallis	
Buchard Jean-Marc	Spital Wallis	bis 15.12.2022
Amherd Steve	Spital Wallis	seit 15.12.2022
Kalbermatten Léo	Spital Wallis	bis 09.06.2022
Lamon-Maier Stéphanie	Spital Wallis	seit 15.12.2022
Borter Ernst	Spital Wallis	
Monod Marie Joëlle	SMZ Martinach	
Roh Marie-Noëlle	EMS Gravelone	

Anlagekommission

De Preux Alain	Präsident	
Droz Julien	Mitglied	bis 09.06.2022
Jacquemet Cédric	Mitglied	seit 15.12.2022
Buchard Jean-Marc	Mitglied	bis 15.12.2022
Amherd Steve	Mitglied	seit 15.12.2022
Buchard Samuel	Mitglied	
Carrel Florian	UBS AM Switzerland AG, bis 31.07.2022	
Bolliger-Pietri Laure	UBS AM Switzerland AG, seit 01.08.2022	
Waser Christian	CS Suisse SA	
Zufferey Cédric	BCVs Asset Management	
Wuthrich William	Key Investment Services	
Augustin André	Key Investment Services, bis 28.02.2022	
Seiler Robert	Key Investment Services, seit 01.03.2022	
Zufferey Christian	Direktor PRESV	
Roh Lionel	Berichterstatter PRESV	

Immobilienkommission	De Preux Alain	Präsident	
	Venetz Reinhard	Mitglied	
	Monod Marie Joëlle	Mitglied	
	Borter Ernst	Mitglied	
	Papon Eric	beratender Architekt	
	Zufferey Christian	PRESV Direktor	
	Lambrigger Sandra	PRESV Stv. Direktorin	
Organisations- und Personalkommission	Tissières Bernard	Präsident	
	Udressy France	Mitglied	bis 09.06.2022
	Lugon Jean-Pierre	Mitglied	seit 09.06.2022
	Chambovay Olivier	Mitglied	
	Roh Marie-Noëlle	Mitglied	
	Zufferey Christian	PRESV Direktor	
Ausführender Experte & Expertenmandat erteilt	Steiger Christophe	ALLEA SA	
Revisionsstelle	Stucky Yann	Leitender Revisor Widar Treuhand AG, Brig-Glis	
Information	Tel. 027 452 35 50	Avenue du Marché 5, 3960 Sierre	

Allgemeinübersicht

	2022	2021	Abweichung
Anzahl aktive Versicherte	9090	8630	460
Anzahl Rentenbezüger	1'953	1'793	160
Demografisches Verhältnis	*4.65*	*4.81*	*-0.16*
Versicherte Lohnmasse	649'083'099	620'887'185	28'195'914
Durchschnittlicher Lohn	*71'406*	*71'945*	*-539*
Altersguthaben per 1.1.	995'834'884	937'644'906	58'189'978
Sparbeiträge	77'012'740	73'702'628	3'310'112
Einkäufe und Einlagen	69'256'020	66'642'161	2'613'858
Ausbezahlte Leistungen	-142'223'116	-117'620'819	-24'602'297
Kapitalrendite	14'507'779	35'466'007	-20'958'229
Veränderung in diesem Zeitraum	*18'553'422*	*58'189'978*	*-39'636'556*
Total der Altersguthaben per 31.12.	1'014'388'306	995'834'884	18'553'422
Anzahl versicherter Sparkonti	8512	8204	308
Durchschnittliches Kapital pro versicherter Person	*119'172*	*121'384*	*-2'213*
Nettoergebnis der Anlagen	-152'858'996	115'204'653	-268'063'649
Anlageperformance gemäss FER26	*-8.24%*	*6.80%*	*-15.04%*
Verpflichtungen der Kasse	1'522'898'847	1'463'648'939	59'249'908
Für die Berechnung verwendeter technischer Zins	1.50%	1.50%	0.00%
Wertschwankungsreserve und Kapital	120'007'346	306'421'275	-186'413'929
Deckungsgrad	*107.88%*	*120.94%*	*-13.06%*
Total der Bilanz	1'720'376'764	1'834'960'233	-114'583'469
Verwaltungskosten	1'117'327	1'134'319	-16'992
Kosten pro verwaltetes Dossier	*101.2*	*108.8*	*-7.6*
Angewendeter Zinssatz	1.50%	4.00%	-2.50%
Umwandlungssatz bei Rücktrittsalter	6.50%	6.60%	-0.10%
BVG-Mindestzinssatz	1.00%	1.00%	0.00%

Rückblick 2022 und Perspektiven 2023 – WKB

Rückblick auf die entscheidenden Momente im 2022

24. Februar 2022

1. Russland marschiert in die Ukraine ein

Russland beginnt mit Militäroperationen auf ukrainischem Boden. Die globalen Aktienmärkte geraten in Panik und fallen bis zum 8. März um etwa 7%. Gegen Russland und seine Staatsangehörigen werden mehrere Sanktionen verhängt. Unter anderem werden Embargos für den Handel mit Waren, Finanzprodukten und Vermögenswerten ausgesprochen. Infolgedessen kommt es zu einem starken Anstieg der Energiepreise. Der Ölpreis steigt rasant an. Ende 2021 wurde er mit 77 US-Dollar pro Barrel gehandelt. Bei diesem Ereignis stieg er anfangs März auf 123 USD pro Barrel (+70%) an.

16. Juni 2022

2. Die SNB erhöht zum ersten Mal seit 2007 die Leitzinsen

Im Juni überrascht die Schweizerische Nationalbank (SNB) und kommt der Europäischen Zentralbank (EZB) zuvor, indem sie die Zinsen um 0,5 Prozentpunkte (von -0,75% auf -0,25%) anhebt. Die SNB passt ihre Sicht auf den Schweizer Franken an. Sie hält den Franken nicht mehr für überbewertet. Infolgedessen wertet die Schweizer Währung in den folgenden Wochen auf. Der EUR/CHF-Wechselkurs sinkt unter die Parität. Für einen Euro muss weniger als 1 Franken gezahlt werden. Die SNB setzt die geldpolitische Straffung im September (welche das Ende der Negativzinsen markiert) und erneut im Dezember fort, um den Leitzins auf 1% zu erhöhen.

13. Juli 2022

3. Höhepunkt der Inflation in den USA erreicht

Nach mehr als zwei Jahren kontinuierlichen Anstiegs der Inflationsrate wird in den USA im Juni der Höchststand erreicht (die Zahl wurde am 13. Juli veröffentlicht). Die Inflation, die im Juni 9% erreichte, liegt im Dezember bei 7,1%. Die europäische Inflation wird ihren Höhepunkt einige Monate später erreichen. Mit weniger als 3,4% schneidet die Schweiz inflationsmässig besser ab. Dieser grosse Unterschied lässt sich teilweise durch den starken Franken erklären.

11. Oktober 2022

4. Der IWF erwartet das schwächste Wachstum seit 2001 (ausser 2008 und 2020)

Nach dem Schwung von 2021 wird sich das Wirtschaftswachstum 2022 abschwächen. Laut dem Internationalen Währungsfonds (IWF) verschlechtern sich die Wachstumsaussichten. Das renommierte Institut prognostiziert für 2023 eine Verlangsamung des weltweiten Wirtschaftswachstums von 2,9% auf 2,7%. Dies ist die niedrigste Wachstumsrate seit 2001 (abgesehen von der Finanzkrise 2008 und der Pandemie 2020). Europa dürfte sich aufgrund der hohen Gas- und Strompreise im Vergleich zu den USA stärker verlangsamen. Ausserdem schliesst der IWF ein negativeres Szenario nicht aus, falls es in Europa im Winter zu Energieengpässen kommen sollte.

23. Oktober 2022

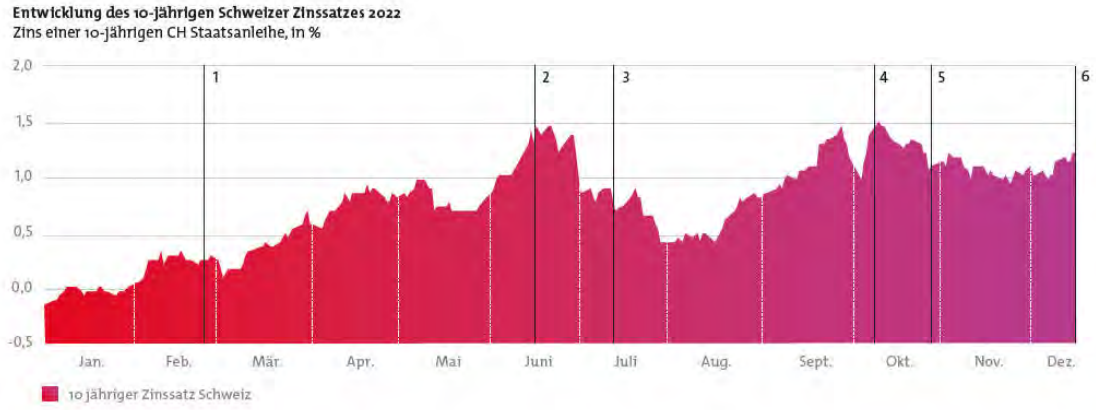
5. Politiker stehen im Rampenlicht

Der 20. Kongress der Kommunistischen Partei Chinas wurde mit Spannung erwartet (dieses Treffen findet alle fünf Jahre statt). Auf diesem Kongress werden die grossen politischen Parameter für China in den nächsten fünf Jahren festgelegt. Xi Jinping hat überdies seine Macht gestärkt. So wurden mehrere hohe Beamte, die als liberaler galten, aus dem Amt gedrängt. Das Projekt der Kommunistischen Partei schlägt vor, den nationalen und sozialen Zusammenhalt zu stärken. Beobachter ziehen daraus den Schluss, dass China einen Schritt zurück in der Globalisierung macht. Auf dem Alten Kontinent ist in diesem Jahr auch die Politik des Vereinigten Königreichs ein Punkt, den es zu beachten gilt. Das Land befindet sich in einer schwierigen Lage. Die Regierung von Liz Truss legte Haushaltspläne vor, die von der Finanzwelt in Frage gestellt wurden. Nach 45 Tagen im Amt trat sie zurück und übergab ihr Amt an Rishi Sunak.

31. Dezember 2022

6. Finanzmärkte stehen 2022 besonders unter Druck

Das Jahr 2022 ist ein historisches Jahr. Aktien und Obligationen fallen stark (ca. -18% bzw. -14%). Für globale Anleihen ist es die schlechteste Performance seit fast 100 Jahren. Ein weiterer Punkt ist historisch: Aktien und Obligationen sind zur gleichen Zeit negativ. Obligationen wurden ihrer Diversifikationsrolle nicht gerecht. Im letzten Jahrhundert ereilten in den USA nur die Jahre 1931 und 1969 das gleiche Schicksal.

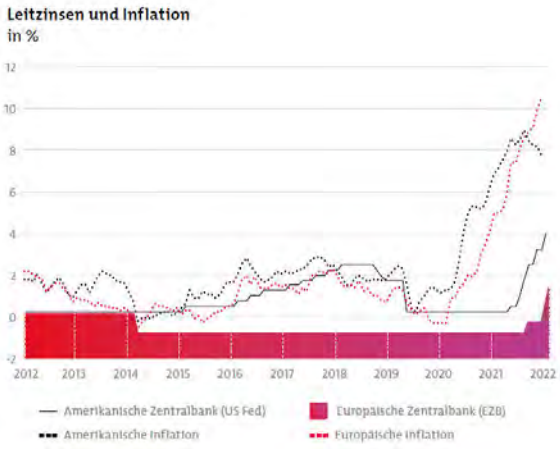


Quelle: Refinitiv Datastream, WKB

Aussichten 2023

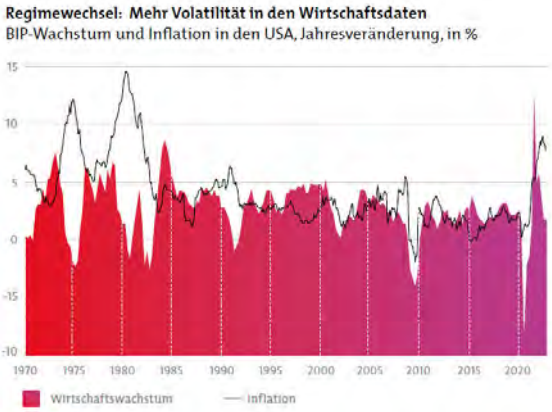
Zentralbanken gewinnen im Armdrücken gegen die Inflation

Das Jahr 2022 wurde von der Inflation bestimmt, die sich in vielen Branchen ausbreitete und sich weltweit verstärkte. Als Reaktion darauf erhöhten die Zentralbanken die Leitzinsen markant. Wir glauben, dass die Inflation im Jahr 2023 aus mehreren Gründen schrittweise zurückgehen wird. Erstens wird der starke Anstieg der Zinssätze in der ersten Jahreshälfte zu einer moderaten Abschwächung der Wirtschaft in den USA führen. In Europa wird die Abschwächung etwas stärker ausfallen. In unserem Basisszenario werden die Arbeitslosenquoten um einige Prozentpunkte steigen und die Gesamtnachfrage wird entsprechend sinken. Mit der Entspannung am Arbeitsmarkt wird die gefürchtete Dynamik der Preis- und Lohnerhöhungen dann an Schwung verlieren. Vor diesem Hintergrund wird der Preisdruck im Vergleich zu 2022 nachlassen. Die Leitzinsen dürften hoch bleiben, bis klar ist, dass die Inflation endgültig unter Kontrolle ist. Nach der notwendigen Abschwächung der Konjunktur wird die Wirtschaft über eine solide Grundlage für einen Neustart verfügen.



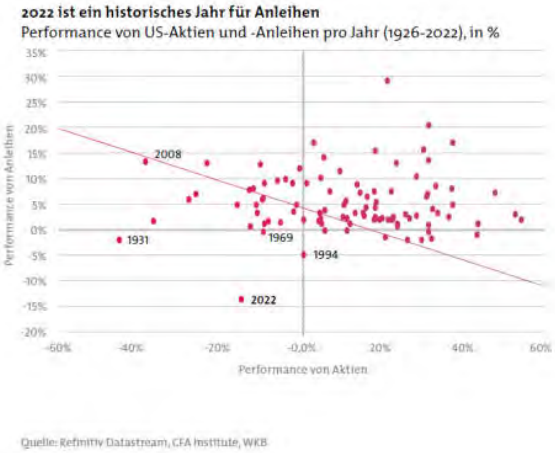
Die Welt wird im Vergleich zu den letzten Jahren volatiler bleiben

Mit Ausnahme der globalen Finanzkrise waren die Jahre 2000-2020 von zunehmendem Wohlstand mit niedrigen Inflationsraten und hohen Wachstumsraten geprägt. Seit Beginn des aktuellen Jahrzehnts war die Wirtschaft mehreren grossen Schocks ausgesetzt. COVID, der Ukraine-Krieg und die Inflation beherrschten die Schlagzeilen. Für die Zukunft stehen laut einer Studie des «Word Economic Forum» mehrere Risiken im Vordergrund. Dazu zählen der Klimawandel, der soziale Zusammenhalt oder die Schuldenkrise. Hinzu kommen Risiken auf geopolitischer Ebene. China macht immer weniger einen Hehl aus seinen Ambitionen auf Taiwan. Ein solches Szenario würde einen Rückschritt für die Globalisierung bedeuten, was sich unter anderem auf die Inflation auswirken würde. Wir gehen daher davon aus, dass die hohe Volatilität der Wirtschaftsdaten und der Finanzmärkte anhalten wird. Unserer Ansicht nach bieten diese Zeiten Chancen, die es mittels aktivem Portfoliomanagement zu nutzen gilt.



Die grosse Rückkehr der Obligationen und defensiven Strategien

Wie bereiten wir die Portfolios auf 2023 vor? Wir sind der Meinung, dass Obligationen aus mehreren Gründen ein Comeback feiern dürften. Erstens sind die Renditen sehr stark angestiegen und befinden sich auf einem Niveau, das seit vielen Jahren nicht mehr erreicht wurde. Zweitens bieten die aktuellen Renditen ein Sicherheitspolster, d. h. selbst wenn die Zinsen weiter steigen sollten, könnten die Renditen von Obligationen je nach Zinsbewegung und Zeithorizont positiv ausfallen. Schliesslich bieten Obligationen bis auf wenige Jahre ein Diversifizierungsmerkmal. Das heisst, wenn die Aktien fallen, erzielen Anleihen positive Performances. Mit attraktiven Renditeniveaus und der «Airbag»-Eigenschaft von Obligationen steigt die Attraktivität defensiver Strategien (die viele Obligationen enthalten) stark an.



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

Walliser Kantonalbank
www.wkb.ch

FUNDO Research (nur französische Version)

1

Tableau présentant en termes absolus et relatifs l'allocation effective par catégorie d'actifs de la fortune gérée en date du 31 décembre 2022. 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 31.12.22	Allocation effective	Allocation stratégique	Marges	Delta
Liquidités	39'040'438	2,29%	2,00%	0-15%	0,29%
Obligations [CHF]	260'823'555	15,31%	26,00%	15-40%	-10,69%
Prêt à l'employeur	3'900'729	0,23%	0,00%	0-5%	0,23%
Obligations [ME]	39'165'265	2,30%	0,00%	0-5%	2,30%
Obligations convertibles	85'455'007	5,02%	3,00%	0-10%	2,02%
Actions [CHF]	214'504'705	12,59%	12,00%	5-15%	0,59%
Actions [ME]	227'906'730	13,38%	12,00%	5-20%	1,38%
Actions monde	95'090'951	5,58%	5,00%	0-20%	0,58%
Actions USA	54'841'518	3,22%	3,00%	0-20%	0,22%
Actions Europe	44'514'239	2,61%	2,00%	0-20%	0,61%
Actions mar. émer.	33'460'022	1,96%	2,00%	0-20%	-0,04%
Hypo-thèques	140'001	0,01%	0,00%	0-5%	0,01%
Immobilier	504'345'759	29,61%	28,00%	10-35%	1,61%
Immobilier CH	168'160'000	9,87%	13,00%	8-28%	-3,13%
Immobilier CH C	54'023'353	3,17%	5,00%	0-7%	-1,83%
Immobilier CH NC	187'095'891	10,98%	5,00%	2-28%	5,98%
Immobilier étr.	95'066'515	5,58%	5,00%	0-7%	0,58%
Hedge Funds	45'629'898	2,68%	4,00%	0-5%	-1,32%
Private Equity	100'953'418	5,93%	3,00%	0-6%	2,93%
Prêts	43'262'561	2,54%	3,00%	0-6%	-0,46%
Réassurance	36'986'257	2,17%	2,00%	0-3%	0,17%
Matières premières	7'771'548	0,46%	0,00%	0-3%	0,46%
Infrastruc-tures	93'659'493	5,50%	5,00%	0-8%	0,50%
	1'703'545'364	100,00%	100,00%		

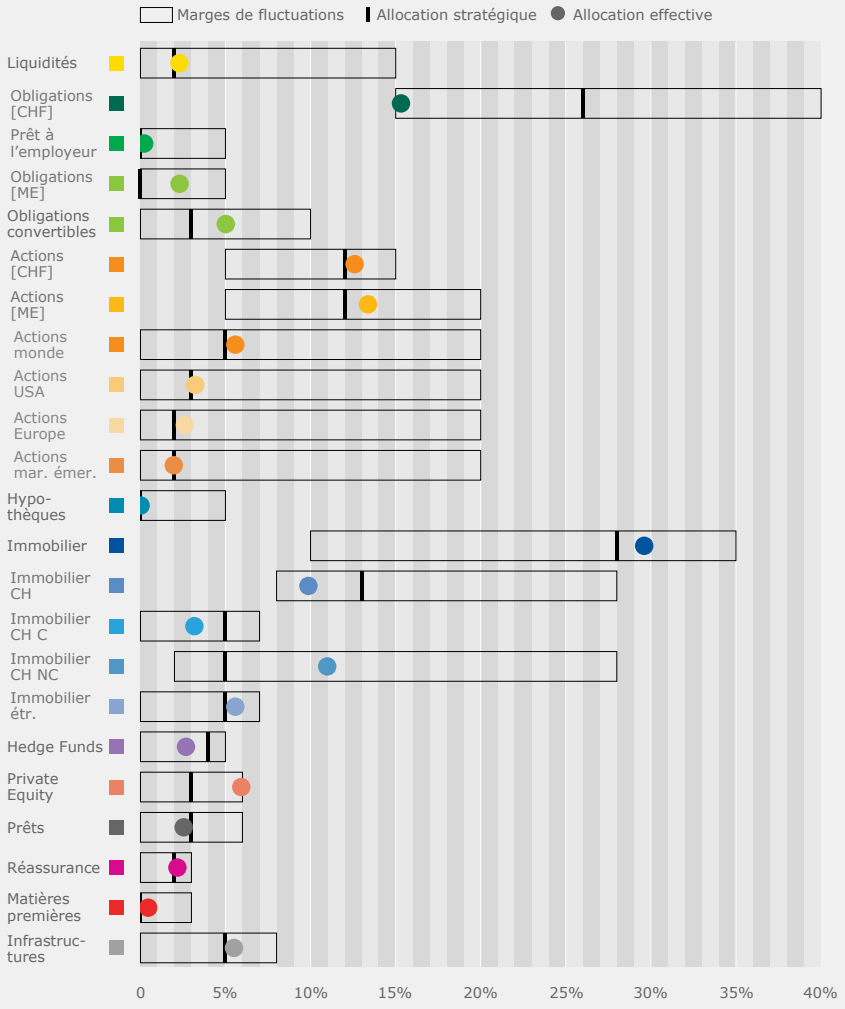
http://www.expension.com/

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.

02

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



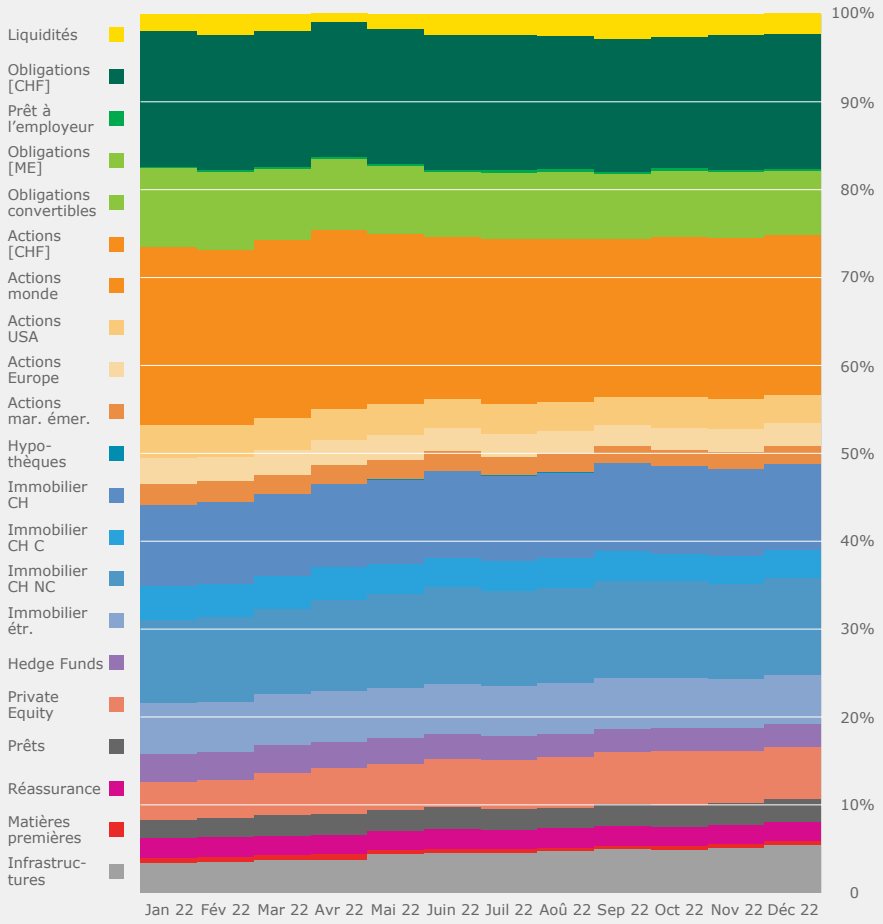
http://www.expension.com/

3

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

03

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



http://www.expension.com/

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

Analyse comparative

	Performance						
	Décembre 2022	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-22)	Meilleur mois	Mois positifs
Portefeuille	-1,59%	-1,59%	-8,20%	84,62%	2,70%	3,09%	66,30%
Stratégie	-2,03%	-2,03%	-7,34%	105,80%	3,19%	3,37%	70,29%

	Risque						
	Volatilité (00-22)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*	Moins bon mois	Drawdown maximal	Corrél.	Bêta
Portefeuille	3,99%	5,52%	-0,07	-4,95%	-15,52%	0,96	0,94
Stratégie	4,07%	6,07%	0,05	-5,28%	-14,76%		

	Performance					Risque	
	Décembre 2022	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-22)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Liquidités	-0,26%	-0,26%	-0,80%	-10,40%	-0,48%	1,47%	-0,39
[1] SARON Overnight	0,06%	0,06%	-0,25%	9,69%	0,40%	0,15%	-5,88
Obligations [CHF]	-1,54%	-1,54%	-12,62%	54,93%	1,92%	7,29%	-0,36
[2] SBI® AAA-BBB TR	-2,62%	-2,62%	-12,10%	61,31%	2,10%	6,70%	-0,25
Prêt à l'employeur	0,10%	0,10%	1,90%	[3] 2,54%	[4] 1,26%	0,10%	-8,55
1.50% annuel	0,12%	0,12%	1,50%	3,02%	1,50%	0,00%	
Obligations [ME]	-0,49%	-0,49%	-11,43%	31,12%	1,19%	3,95%	-0,30
[5] Bcls Global Agg (CHF)	-2,04%	-2,04%	-15,10%	21,77%	0,86%	6,25%	-0,29
Obligations convertibles	-2,65%	-2,65%	-19,39%	[6] 16,02%	[7] 1,87%	11,56%	-0,11
[8] RF Conv. Glbl Focus CHFH	-2,05%	-2,05%	-18,10%	23,66%	2,69%	11,18%	-0,03
Actions [CHF]	-2,46%	-2,46%	-13,30%	165,03%	4,33%	10,62%	0,10
SPI TR	-3,27%	-3,27%	-16,48%	173,41%	4,47%	14,71%	0,11
Actions [ME]	-4,44%	-4,43%	-18,20%	-14,29%	-0,67%	13,40%	-0,23
[9]			0,00%		2,78%		-0,01
Actions monde	-4,75%	-4,75%	-15,67%	[3] -4,83%	[4] -2,44%	12,64%	-0,51
MSCI World ex CH (CHF) TR	-6,81%	-6,81%	-17,02%	4,73%	2,34%	20,27%	-0,04
Actions USA	-7,92%	-7,92%	-18,46%	[3] 5,54%	[4] 2,73%	19,66%	-0,02
MSCI N. America (CHF) TR	-8,29%	-8,29%	-18,43%	6,79%	3,34%	21,60%	0,02
Actions Europe	-1,79%	-1,79%	-18,75%	[3] -5,15%	[4] -2,61%	20,30%	-0,33
MSCI Europe ex CH (CHF) TR	-2,63%	-2,63%	-12,92%	3,58%	1,78%	20,47%	-0,07
Actions mar. émer.	-0,84%	-0,84%	-23,66%	[3] -28,66%	[4] -15,54%	22,72%	-1,04
MSCI EM (CHF) TR	-3,94%	-3,94%	-19,00%	-18,26%	-9,59%	16,97%	-0,84
Hypo-thèques	1,80%	1,80%	24,94%	133,77%	3,76%	23,11%	0,11
[10] SBI® Dom AAA-A 1-3 TR	-0,53%	-0,53%	-3,18%	45,26%	1,64%	1,59%	-1,60
Immobilier	-0,86%	-0,86%	-1,06%	158,08%	4,21%	2,74%	0,65
	-0,68%	-0,68%	-0,26%	153,36%	4,66%	1,82%	0,80

5

04

	Performance					Risque	
	Décembre 2022	To Date [déc]	12 mois	Depuis 01.01.00	Annual. (00-22)	Volatilité 12 mois	Ratio de Sharpe*
Immobilier CH	-2,36%	-2,36%	1,90%	[6] 24,43%	[7] 2,77%	2,75%	-0,10
Sur mesure	-2,36%	-2,36%	1,90%	44,63%	4,72%	2,75%	1,46
Immobilier CH C	0,53%	0,53%	-16,37%	[3] -9,49%	[4] -4,86%	7,96%	-0,84
SXI Real Estate® Funds TR	1,48%	1,48%	-15,17%	-8,95%	-4,58%	9,62%	-0,77
Immobilier CH NC	0,29%	0,29%	3,21%	[3] 8,08%	[4] 3,96%	2,31%	0,53
KGAST Immo-Index	0,42%	0,42%	4,86%	10,87%	5,29%	0,31%	4,70
Immobilier étr.	-1,19%	-1,19%	-3,29%	[6] 26,91%	[7] 3,02%	6,30%	0,01
[11] KGAST Immo-Index	0,42%	0,42%	4,86%	23,20%	2,64%	0,31%	-0,03
Hedge Funds	-0,10%	-0,10%	-15,55%	[3] -13,99%	[4] -7,26%	9,73%	-1,35
HFRX GHFI H (CHF)	-0,48%	-0,48%	-6,65%	-4,29%	-2,17%	2,93%	-1,64
Private Equity	-1,25%	-1,25%	5,92%	[6] 51,10%	[7] 5,30%	7,16%	0,41
[12] Prequin PE (CHF)	0,05%	0,05%	24,30%	242,78%	16,65%	5,11%	1,11
Prêts	0,63%	0,63%	1,44%	3,87%	0,47%	2,25%	-1,87
SARON Overnight + 4%	0,43%	0,43%	3,75%	7,12%	0,85%	0,18%	-1,02
Réassurance	-0,28%	-0,28%	-2,36%	[6] 0,87%	[7] 0,11%	2,63%	-0,69
[13] Eurekahedge ILS Adv. (CHF H)	0,43%	0,43%	-5,49%	2,88%	0,36%	7,37%	-0,66
Matières premières	2,37%	2,37%	-1,05%	[6] -4,01%	[7] -0,51%	10,89%	-0,29
[14] LBMA Gold Price (CHF H)	0,78%	0,78%	1,81%	-30,41%	-4,43%	10,12%	-0,57
Infrastructures	0,73%	0,73%	8,56%	[3] 20,07%	[4] 9,58%	4,45%	1,47
SARON Overnight + 3%	0,34%	0,34%	2,76%	5,07%	2,50%	0,17%	-3,51

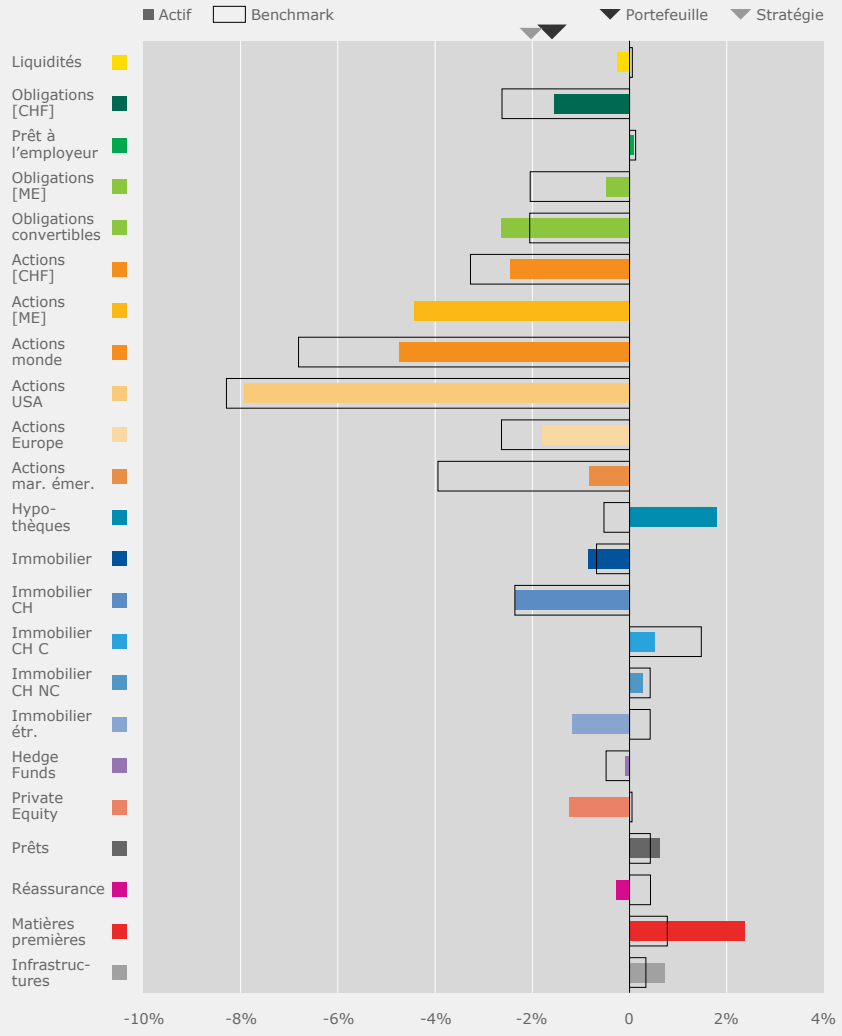
* rf=3% [1] CGBI CHF 3M Euro Dep. TR jusqu'au 31.12.2020 [2] SBI® Domestic TR jusqu'au 31.12.2007 [3] depuis 01.2021 [4] annualisé (2021-2022) [5] Bcls Global Agg (CHF) jusqu'au 31.12.2020 [6] depuis 01.2015 [7] annualisé (2015-2022) [8] TR Convertibles Global (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 [9] MSCI AC World ex CH (CHF) NR jusqu'au 31.12.2020 [10] Hypothèques BCV VS jusqu'au 31.12.2014 [11] EPRA/NAREIT Dev H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020 [12] Cust. LPX50 (RI) jusqu'au 31.12.2020 [13] Swiss Re CAT BI H (CHF) H TR jusqu'au 31.12.2020 [14] Bloomberg Commo H (CHF) TR jusqu'au 31.12.2020

6

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

05

Performances décembre 2022 par catégorie d'actifs

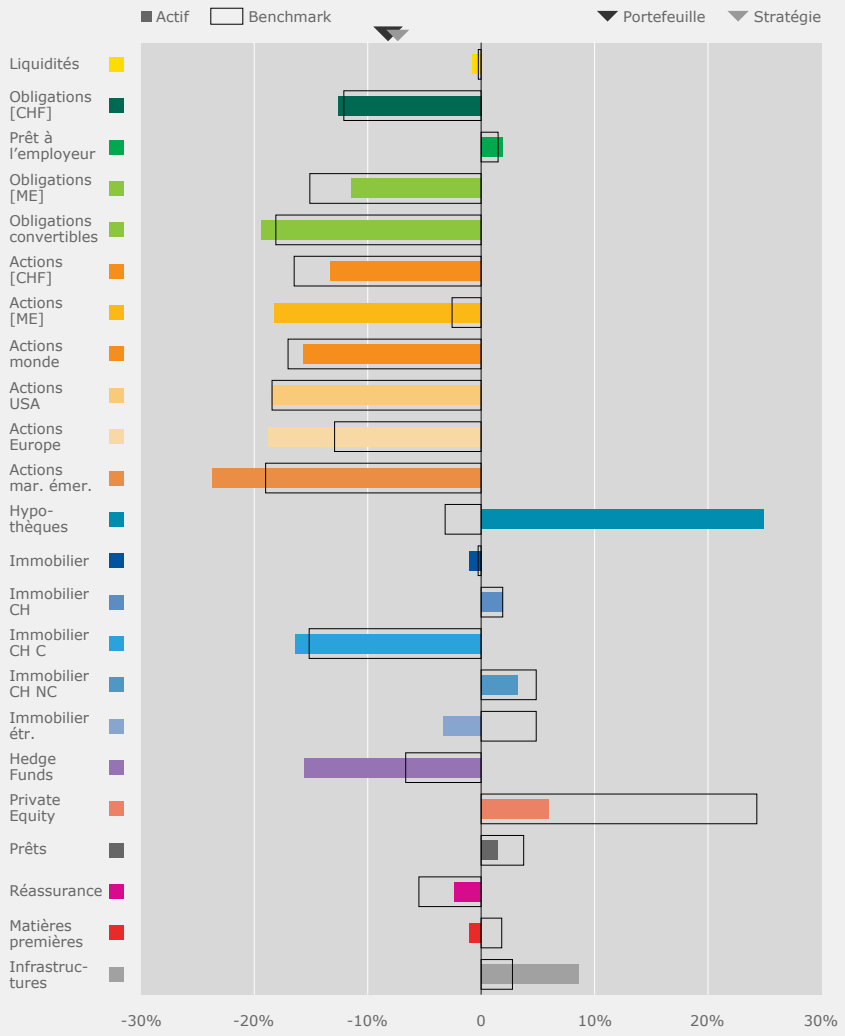


http://www.expension.com/

7

06

Performances Year to Date par catégorie d'actifs



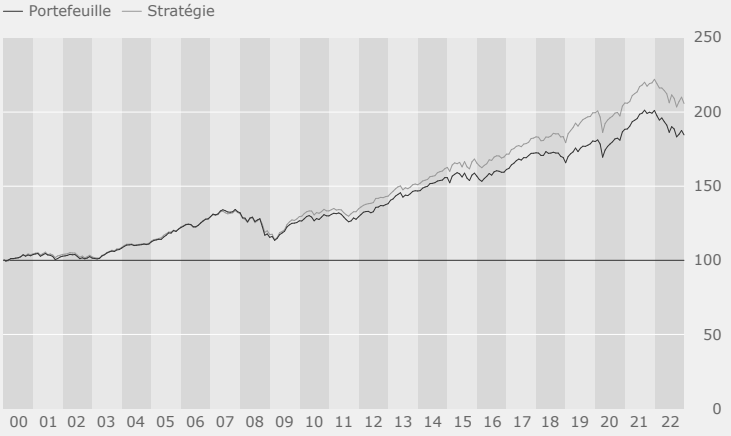
http://www.expension.com/

8

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

07

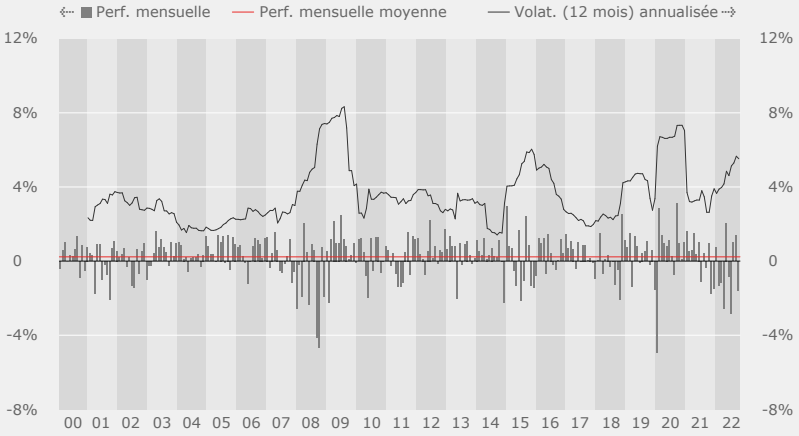
Performance cumulée du portefeuille
(31.12.1999 = 100)



Représentation des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine (mesurées sur l'axe de gauche). La droite rouge dénote la hauteur du rendement mensuel moyen.
Sur l'axe de droite est mesurée la volatilité annualisée du portefeuille. Une fenêtre mobile de 12 mois a été retenue pour effectuer cette mesure. Une volatilité élevée traduit des variations de forte amplitude d'une performance mensuelle à l'autre lors des 12 mois qui précédent la mesure.

08

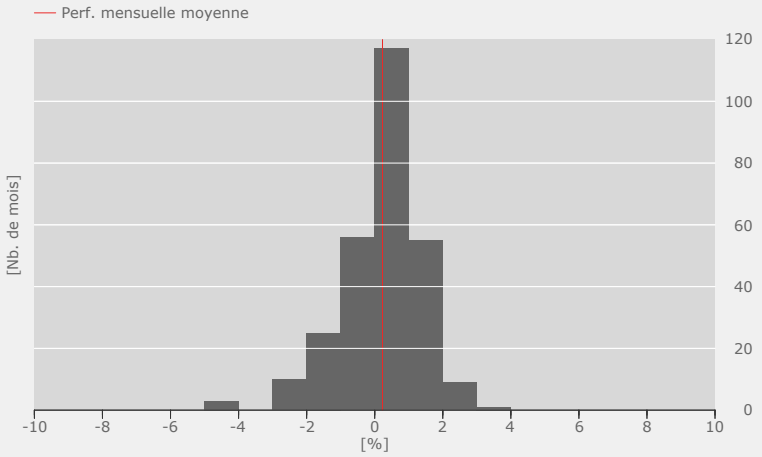
Performances mensuelles du portefeuille et mesures de volatilité



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.

09

Distribution des performances mensuelles du portefeuille depuis l'origine

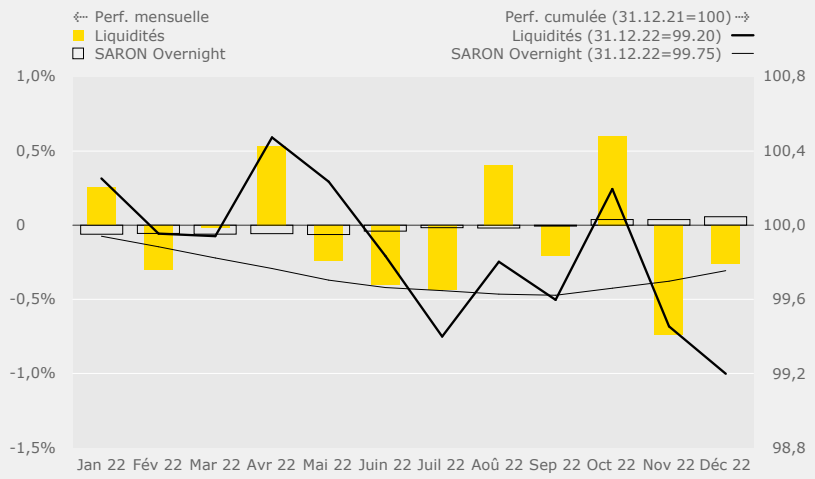


9

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

10

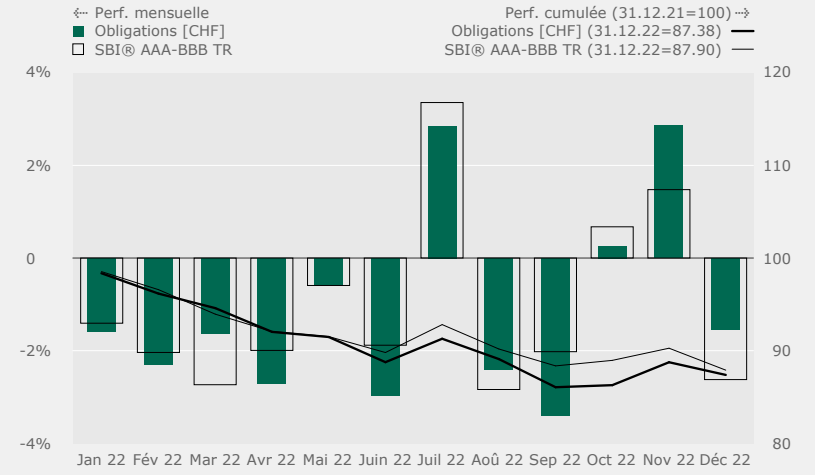
Performance Liquidités



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

11

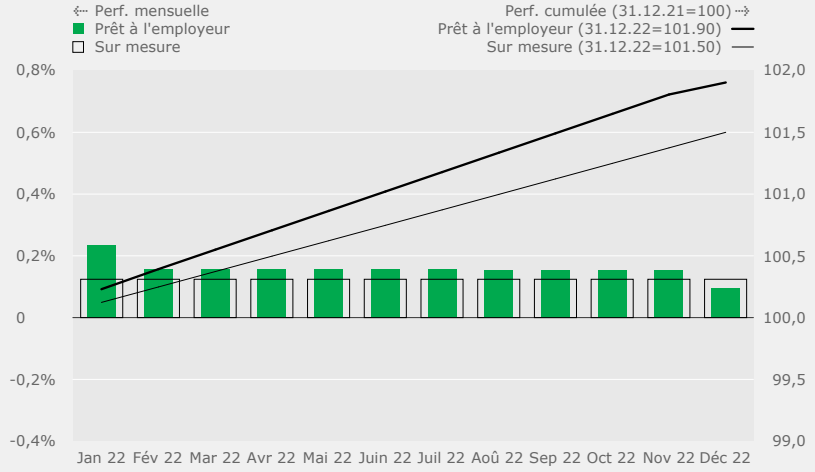
Performance Obligations en francs suisses



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

12

Performance Prêt à l'employeur

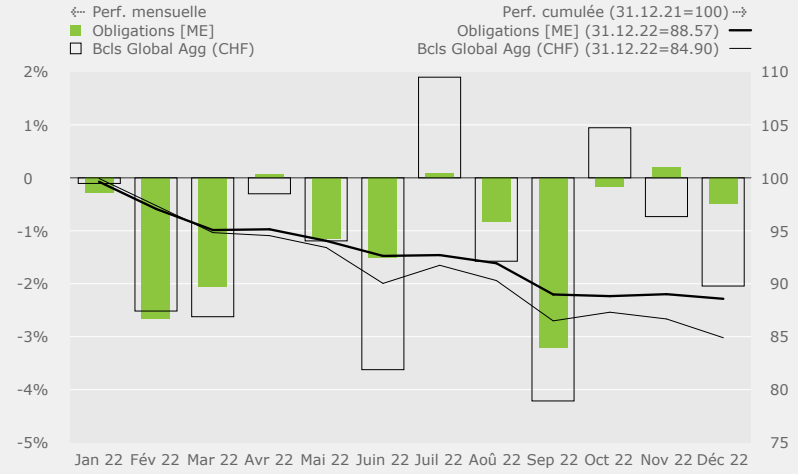


10

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

13

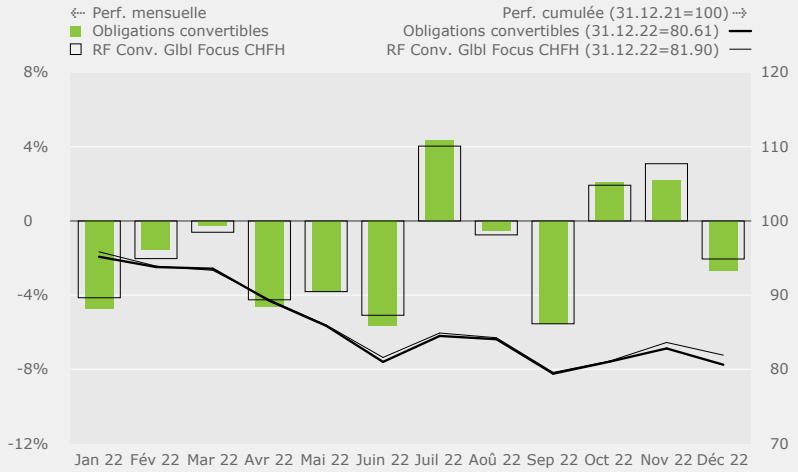
Performance Obligations en monnaies étrangères



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

14

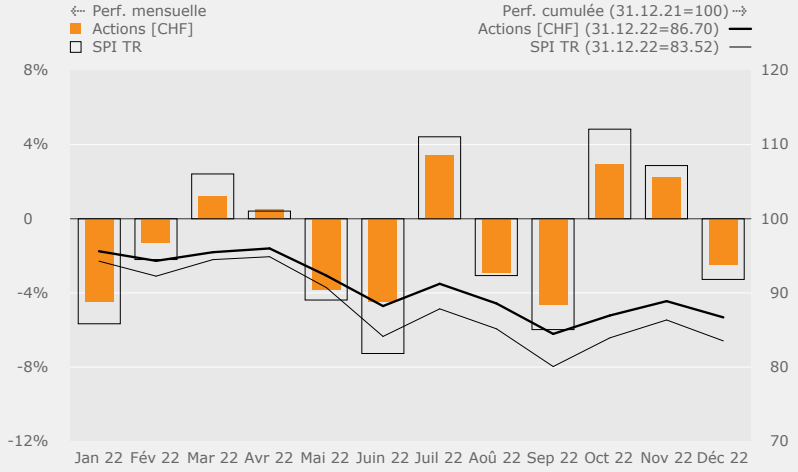
Performance Obligations convertibles



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.

15

Performance Actions en francs suisses

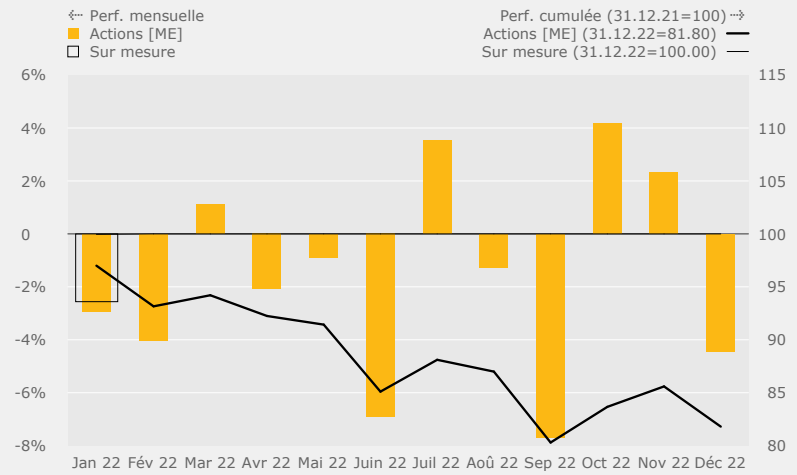


11

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

16

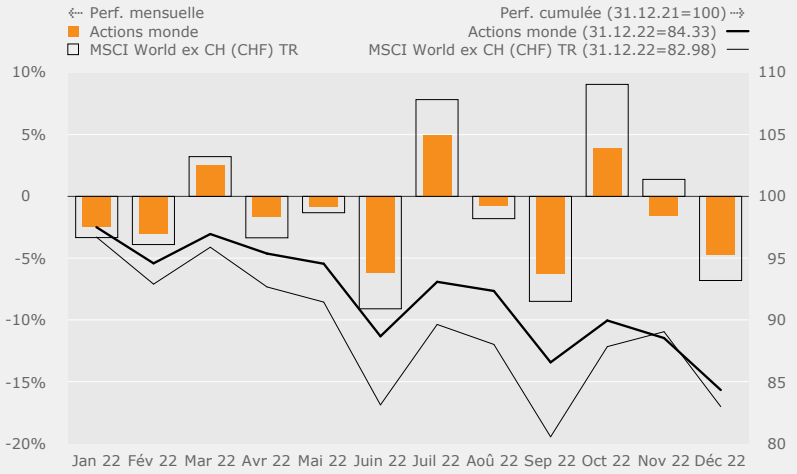
Performance Actions en monnaies étrangères



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

17

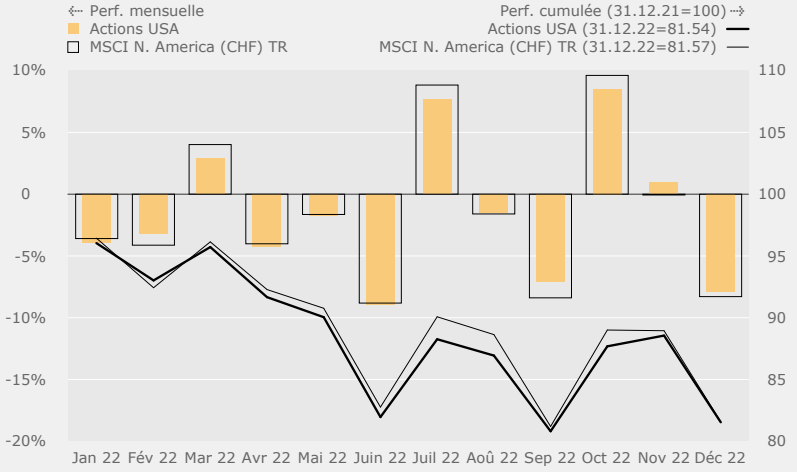
Performance Actions monde



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

18

Performance Actions américaines

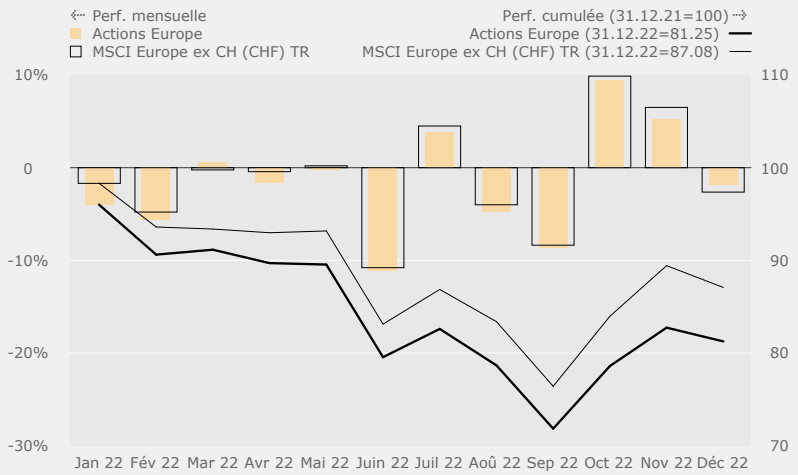


12

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

19

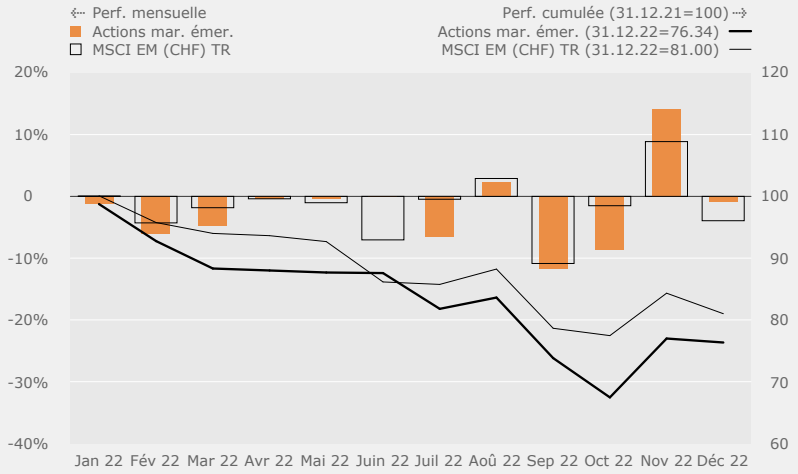
Performance Actions européennes



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

20

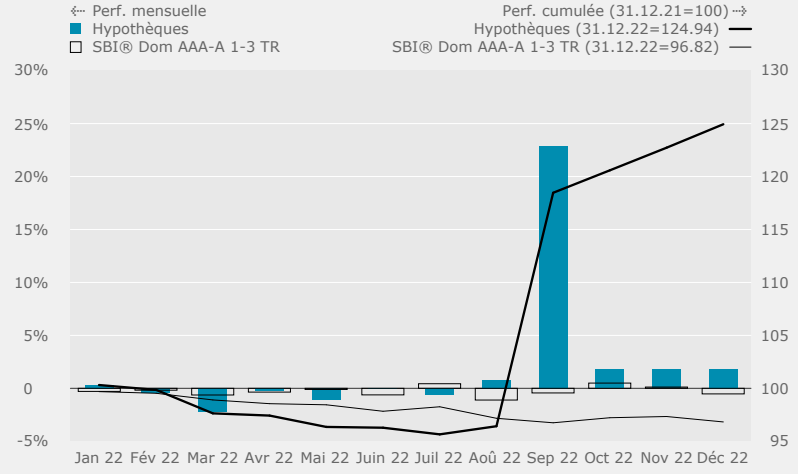
Performance Actions marchés émergents



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

21

Performance Hypothèques

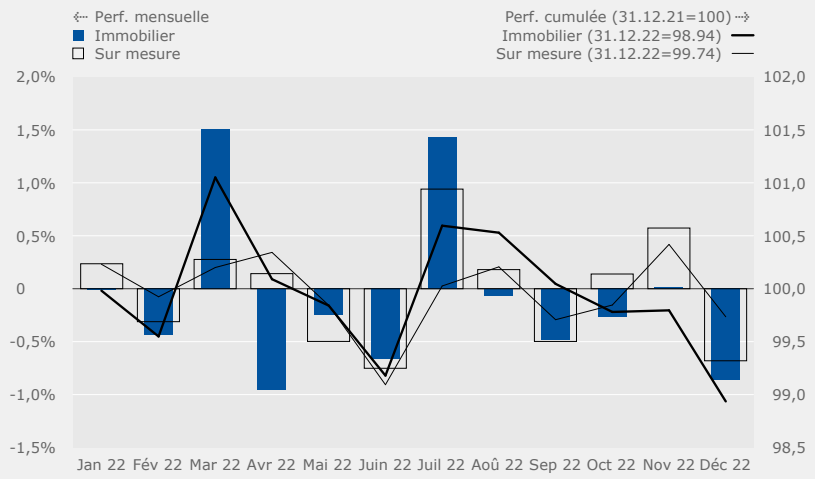


13

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

22

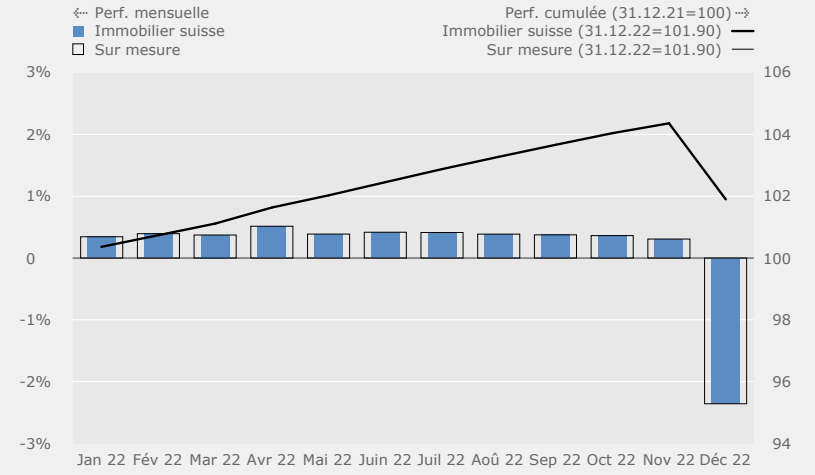
Performance Immobilier



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

23

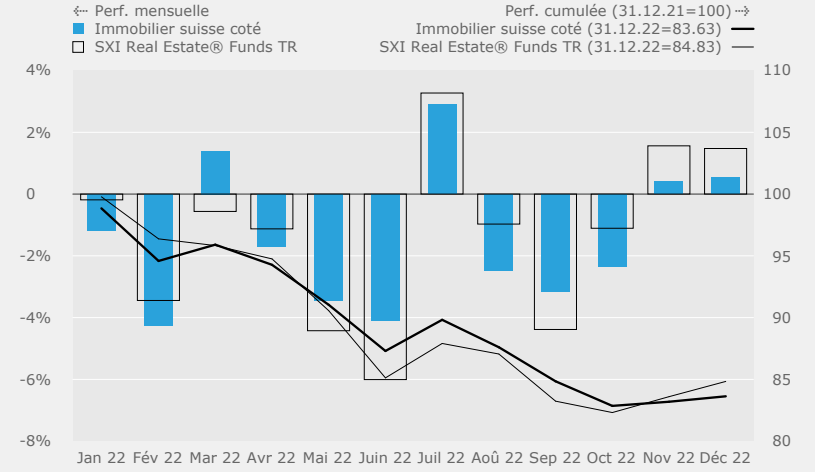
Performance Immobilier en francs suisses



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

24

Performance Immobilier suisse coté

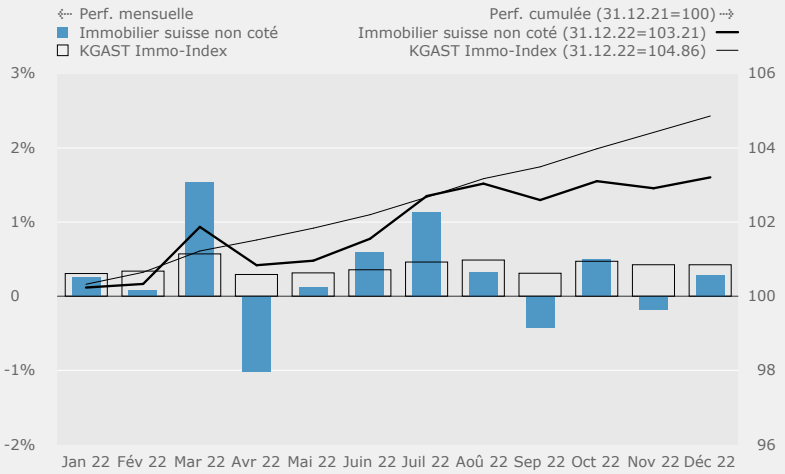


14

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

25

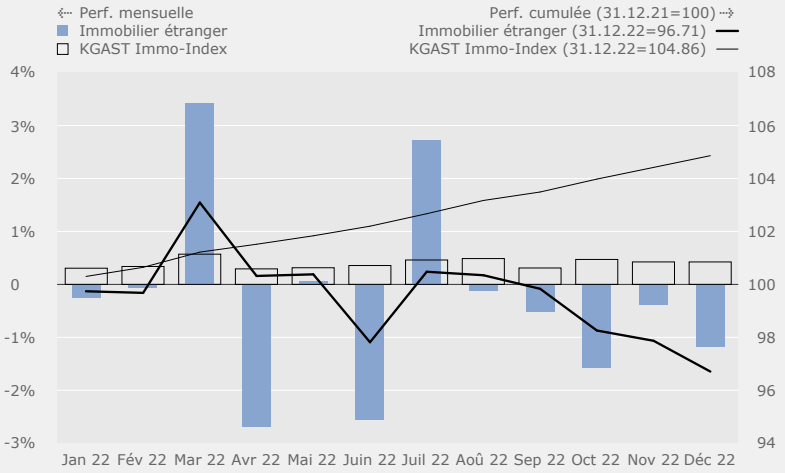
Performance Immobilier suisse non coté



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

26

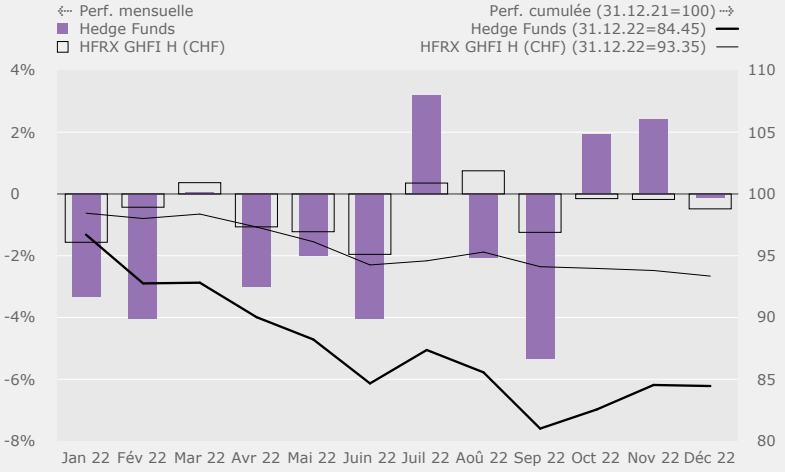
Performance Immobilier étranger



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

27

Performance Hedge Funds

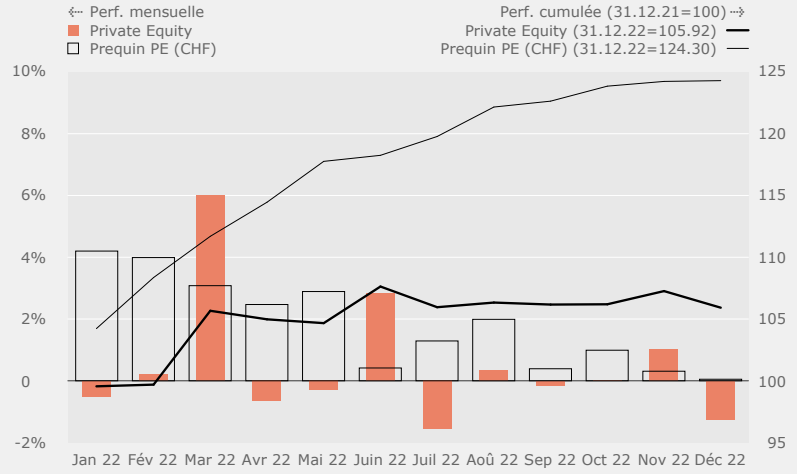


15

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

28

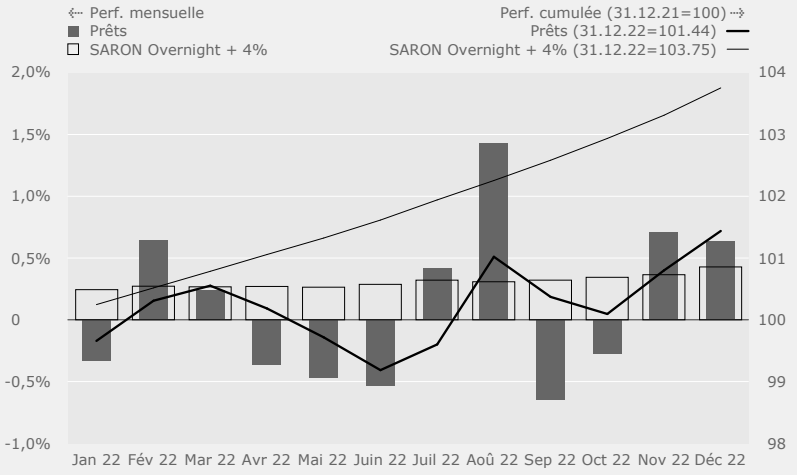
Performance Private Equity



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans des prêts. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.
Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Average Index Overnight + 4%, calculé en francs suisses.

29

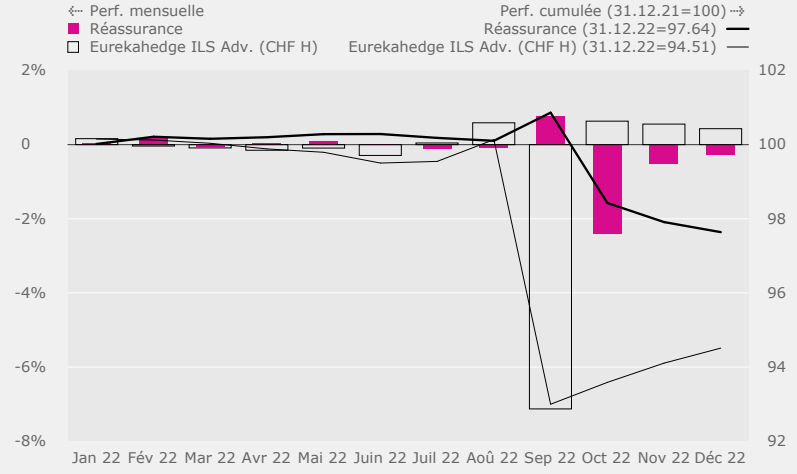
Performance Prêts



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

30

Performance Réassurance

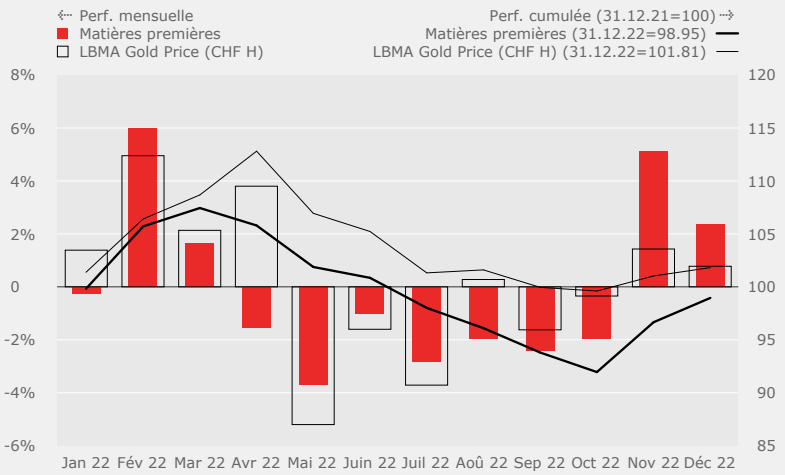


16

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

31

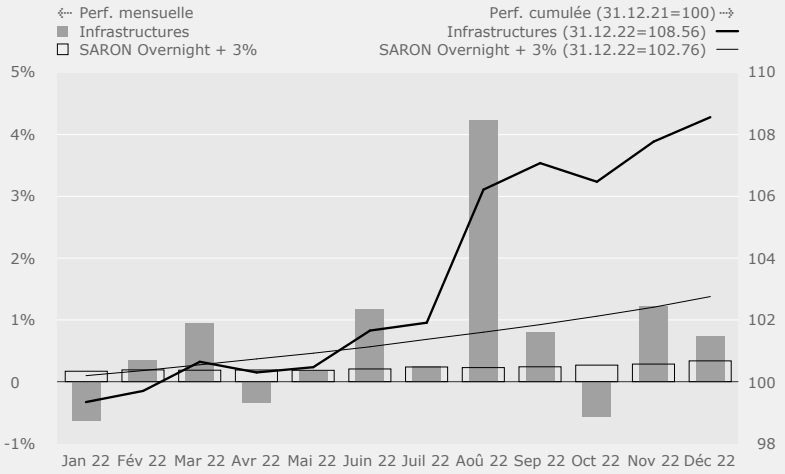
Performance Matières premières



Graphique représentant l'évolution durant les douze derniers mois de la part du portefeuille investie dans les infrastructures. Les histogrammes sont dévolus aux données mensuelles, alors que les droites représentent les performances cumulées.
Le «benchmark» représentatif de la catégorie d'actifs est le Swiss Average Index Overnight + 3%, calculé en francs suisses.

32

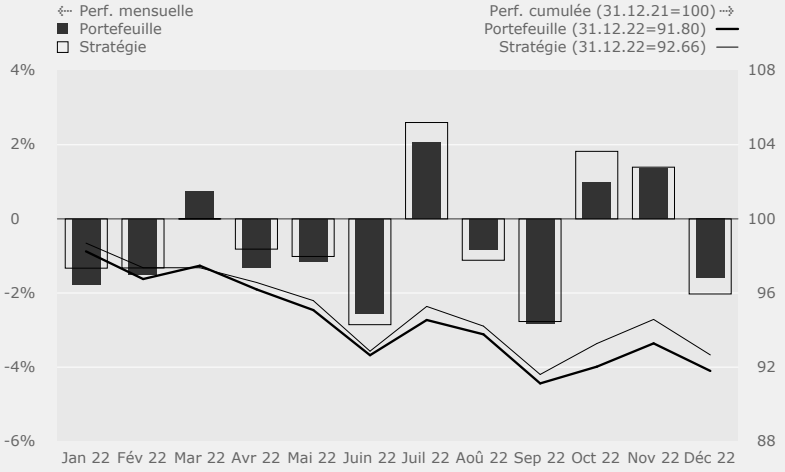
Performance Infrastructures



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

33

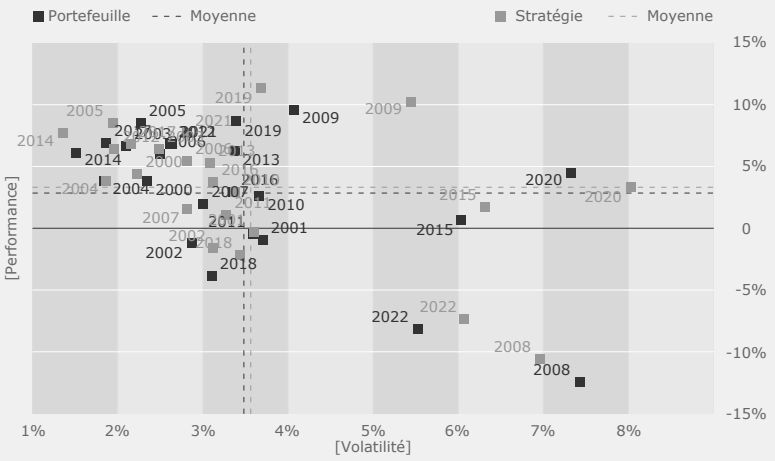
Performance Portefeuille global



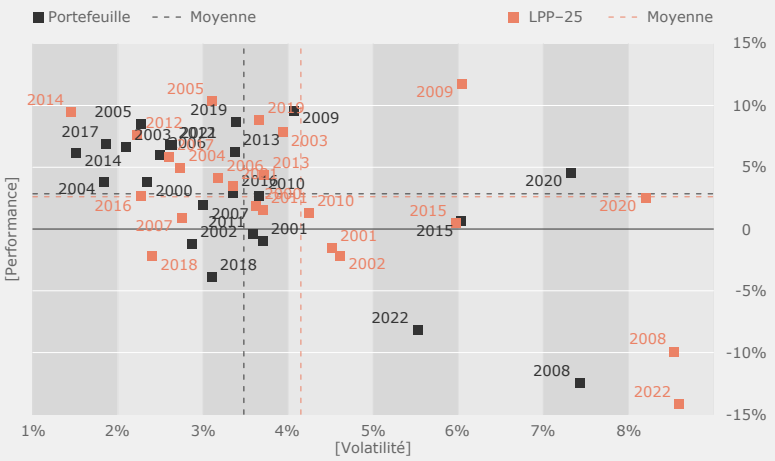
17

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

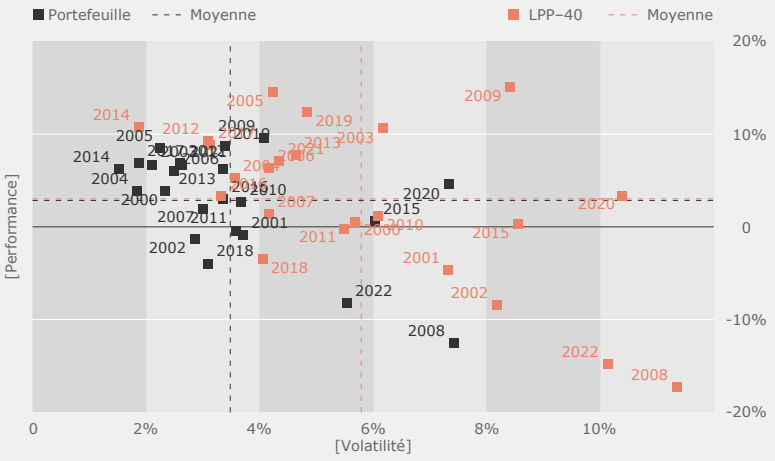
34



35



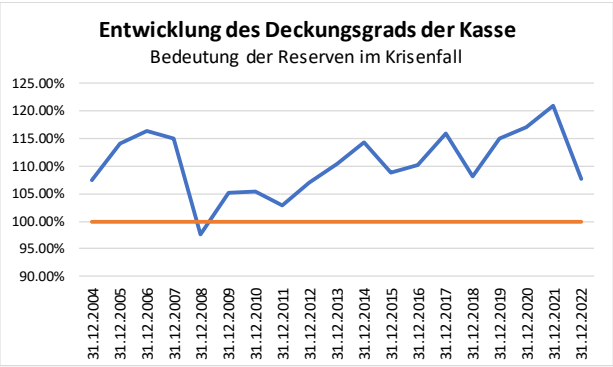
36



Vorwort

2022, die Rückkehr des Kriegs in Europa

Wie anlässlich der Erstellung des letzten Jahresberichts angekündigt wurde, hat sich das Jahr 2022 mit dem von Russland geführten Krieg in der Ukraine als sehr kompliziert erwiesen. Die angehäuften Reserven der vorherigen Jahre wie auch die aktive Absicherung unseres Aktienportfolios haben es erlaubt, das schlechte Jahr 2022 aufzufangen, in dem praktisch alle Anlageklassen im roten Bereich abgeschlossen haben.



Anlageresultate

Absolut gesehen konnte unser Portfolio die Verluste in Grenzen halten, da die Performance per 31.12. bei -8.24% lag.

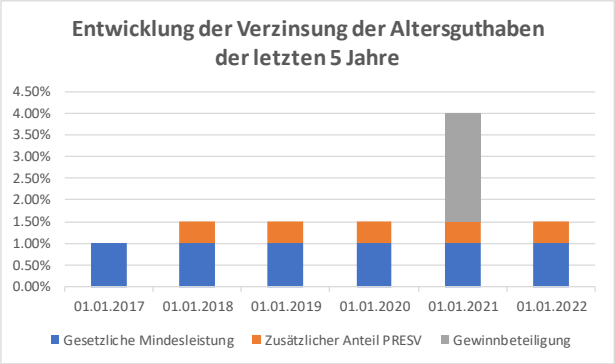
Das Zusammenspiel zwischen dem allgemeinen Zinsanstieg sowohl in der Schweiz als auch weltweit sowie die hohe Volatilität der Aktien, die unter anderem mit der russischen Invasion in der Ukraine zusammenhängt, haben einen bedeutenden Stress im institutionellen Anlagesektor verursacht.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts stellen wir fest, dass die Märkte weiterhin sehr unbeständig sind. Die Probleme der Credit Suisse, deren Konkurs durch die gemeinsame Intervention der SNB, des Bundes und der Finma und der damit erzwungenen Übernahme durch die UBS verhindert wurde sowie die anhaltende Inflation versprechen uns ein Jahr 2023 mit vielen Ungewissheiten.

Die Anlagekommission trifft sich mindestens einmal monatlich, um die Situation zu beurteilen. Die Aktienabsicherung wurde erhöht.

Verzinsung der Altersguthaben

Aufgrund dieses schwierigen Jahrs war es nicht möglich, eine Gewinnbeteiligung für 2022 auszuschütten. Anlässlich der Sitzung vom 15. Dezember 2022 hat der Stiftungsrat trotzdem beschlossen, eine teilweise Indexierung der Altersrenten vorzunehmen und die Verzinsung der Altersguthaben für 2023 bei 1.5% zu belassen, d.h. 0.5%-Punkte über dem gesetzlichen Minimum.



Verantwortungsbewusste ESG-Anlagepolitik

Im Jahr 2022 wurde ein weiterer Meilenstein im Nachhaltigkeitsmanagement unserer Anlagen erreicht dank unserer Zusammenarbeit mit Canopia, die uns ermöglicht, für einen Grossteil unseres Vermögens ein « ESG-Rating » zu erhalten.

Damit verbessern wir die Umsetzung unserer ESG-Charta, die Ende 2020 verabschiedet wurde. Unser Bestreben, einen pragmatischen Ansatz beizubehalten, hat sich nicht geändert. Wir suchen stets den besten Kompromiss zwischen Nachhaltigkeit und Stabilität der Kasse, der uns erlaubt, unseren Versicherten die bestmöglichen Leistungen zu bieten.

Dies hat uns ebenfalls ermöglicht, unseren ersten ESG-Bericht zu veröffentlichen. Er ist auf unserer Internetseite abrufbar.

Strategie zur Erhaltung der Altersleistungen

Die von PRESV angewandte Strategie besteht darin, gute Altersleistungen durch einen besseren Umwandlungssatz zu sichern, der zur Umrechnung des Kapitals in eine Rente dient. Dieser Satz ist noch immer sehr vorteilhaft, lag er doch 2022 bei 6.5%.

Die Organisationskommission hat sich über das Jahr mit den Auswirkungen der steigenden Lebenserwartung auf unseren Umwandlungssatz befasst.

Nach dem Austausch mit den angeschlossenen Arbeitgebern der Kasse haben die Kommission und der Stiftungsrat folgende Varianten beschlossen, die es den Versicherten ermöglichen, die Auswirkungen der steigenden Lebenserwartung ganz oder teilweise auszugleichen.

Einführung von 3 Vorsorgeplänen, die den Mitgliedern zur Verfügung stehen :

PRESV Basic – entspricht den aktuellen Vorsorgeplänen

	Arbeitnehmer			Arbeitgeber			
	Risiko	Sparbeitrag	Total	Risiko	Sparbeitrag	Total	Ges.-Beiträge
von 18 bis 24 Jahre	1.00	-	**1.00**	1.00	-	**1.00**	2.00
ab 25 Jahre (Basis)	1.50	4.50	**6.00**	1.50	7.00	**8.50**	14.50
ab 25 Jahre (Maxi)	1.50	7.00	**8.50**	1.50	7.00	**8.50**	17.00

PRESV Medium – Zwischenstufe zwischen Basic und Principal

	Arbeitnehmer			Arbeitgeber			
	Risiko	Sparbeitrag	Total	Risiko	Sparbeitrag	Total	Ges.-Beiträge
von 18 bis 24 Jahre	1.25	2.60	**3.85**	1.25	4.00	**5.25**	9.10
ab 25 Jahre (Basis)	1.50	4.90	**6.40**	1.50	7.50	**9.00**	15.40
ab 25 Jahre (Maxi)	1.50	7.50	**9.00**	1.50	7.50	**9.00**	18.00

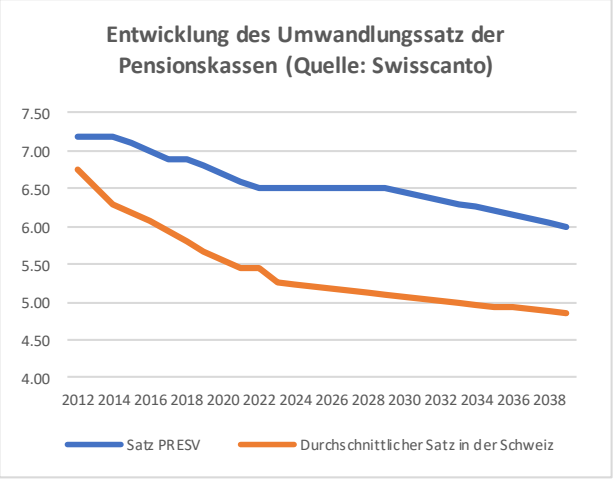
Dieser Plan entspricht einer Zwischenstufe auf dem Weg zum neuen Plan Principal bzw. dem neuen Standardplan des Spitals Wallis ab 2025. Im Vergleich zum Plan Basic erlaubt dieser Plan eine Erhöhung des Sparguthabens von 0.9% bis 1.0% für die Versicherten mit dem Maxiplan. Die Versicherten zwischen 18 bis 25 Jahren leisten bereits einen Teil des Sparbeitrags.

PRESV Principal – neuer Standard

	Arbeitnehmer			Arbeitgeber			
	Risiko	Sparbeitrag	Total	Risiko	Sparbeitrag	Total	Ges.-Beiträge
ab 25 Jahre (Basis)	1.50	5.25	**6.75**	1.50	8.00	**9.50**	16.25
ab 25 Jahre (Maxi)	1.50	8.00	**9.50**	1.50	8.00	**9.50**	19.00

Dieser Plan ermöglicht im Vergleich zum Plan Basic eine Erhöhung des Sparguthabens von 1.75% für die Versicherten und von 4.5% für die Versicherten mit dem Maxiplan. Zudem zahlen alle Versicherten ab dem Alter von 18 Jahren den vollen Sparbeitrag.

Gleichzeitig hat der Stiftungsrat bereits zukünftige Anpassungen des Umwandlungssatzes geplant, der von 2030 bis 2039 von 6.5% auf 6% gesenkt werden soll.



Die im Jahr 2023 versandten Leistungsausweise für das Jahr 2022 berücksichtigen diese zukünftigen Senkungen des Umwandlungssatzes sowie die von den Arbeitgebern gewählten Varianten der Vorsorgepläne.

Verwaltung der Kasse

Im Jahr 2022 hat unser Stiftungsrat dreimal, die Anlagekommission zwölfmal, die Organisationskommission viermal und die Immobilienkommission fünfmal getagt.

Mit unseren 8 Mitarbeitern verwalten wir die PRESV-Stiftung, die RETASV-Stiftung sowie die Verwaltung unserer eigenen Liegenschaften.

Mit jährlichen Kosten unter CHF 102.— pro versicherter Person kann die Verwaltung unserer Kasse als sehr effizient bezeichnet werden.

Der Bau unserer beiden Gebäude in Vissigen neigt sich dem Ende zu. Diese Objekte werden ab Mitte 2023 von denselben Mitarbeitern verwaltet werden.

Homeoffice ist eine Option, die für 2 Tage pro Woche von 2 Mitarbeitern in Anspruch genommen wird und eine äusserst geschätzte Flexibilität bietet.

Die Direktion und der Stiftungsrat danken erneut allen Mitarbeitern für ihr Engagement während des ganzen Jahres.

Die Direktion

PRESV

Bilanz per 31. Dezember 2022

AKTIVEN		31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Vermögensanlagen		**1'710'707'112.17**	**1'824'524'095.58**
Flüssige Mittel und Bankguthaben	6	39'040'438.26	40'366'451.72
Debitoren	7.1	3'399'573.46	3'059'628.59
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF	6	260'811'506.27	281'655'920.67
Obligationen in Fremdwährung	6	39'139'151.96	61'849'644.18
Wandelobligationen	6	85'455'006.86	107'092'832.52
Aktien Schweiz	6	214'504'705.47	260'877'775.92
Aktien Ausland	6	227'906'730.05	285'621'528.94
Direkte Immobilienanlagen	6	168'160'000.00	163'744'146.94
Immobilienfonds CH	6	241'119'243.87	233'662'436.54
Immobilienfonds Ausland	6	95'066'514.95	101'951'467.28
Infrastruktur	6	93'659'492.62	57'228'819.16
Alternativanlagen	6	234'603'681.88	218'551'306.77
Hypotheken	6	140'000.66	1'333'051.94
Anlagen und Darlehen beim Arbeitgeber	6	7'690'666.86	7'513'487.41
Mobiliar und Einrichtung	6	10'399.00	15'597.00
Aktive Rechnungsabgrenzung	7	**9'669'651.71**	**10'436'137.09**
Total Aktiven		**1'720'376'763.88**	**1'834'960'232.67**

PASSIVEN		31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Verbindlichkeiten		**75'161'192.39**	**60'868'624.35**
Freizügigkeitsleistungen und Renten	7.3	24'923'091.48	12'181'404.20
Andere Verbindlichkeiten	7.3	50'238'100.91	48'687'220.15
Passive Rechnungsabgrenzung	7.4	**2'159'378.43**	**3'911'394.60**
Arbeitgeber-Beitragsreserve		**150'000.00**	**110'000.00**
Arbeitgeberbeitragsreserve ohne Verwendungsverzicht	6.5	150'000.00	110'000.00
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen		**1'522'898'847.38**	**1'463'648'938.91**
Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.2	1'014'388'306.48	995'834'884.21
Zusätzliches Vorsorgekapital (höchste FZL)	5.3	-	-
Vorsorgekapital Rentner	5.4	482'784'540.90	446'465'054.70
Technische Rückstellungen	5.5	25'726'000.00	21'349'000.00
Wertschwankungsreserve	6	**119'997'345.68**	**251'747'617.50**
Stiftungskapital / Freie Mittel	5.6	**10'000.00**	**54'673'657.31**
Stand zu Beginn der Periode		54'673'657.31	10'000.00
Aufwandüberschuss / Ertragsüberschuss		-54'663'657.31	54'663'657.31
Total Passiven		**1'720'376'763.88**	**1'834'960'232.67**

Betriebsrechnung per 31. Dezember 2022

		31.12.2022	31.12.2021
		CHF	CHF
Ordentliche und übrige Beiträge und Einlagen		**104'952'158.25**	**101'347'420.60**
Beiträge Arbeitnehmer (Sparbeiträge)	5.2	32'591'490.80	31'072'350.55
Beiträge Arbeitgeber (Sparbeiträge)	5.2	43'009'568.05	41'221'708.55
Beiträge von Dritten (Sparbeiträge)	5.2	3'404'045.80	3'142'231.95
Zusätzliche Beiträge Arbeitnehmer (Risiko)		9'441'437.15	9'030'797.15
Zusätzliche Beiträge Arbeitgeber (Risiko und Spesen)		9'441'437.15	9'030'797.15
Einmaleinlagen und Einkaufssummen	5.2	7'024'179.30	7'789'535.25
Einlage für Arbeitgeberbeitragsreserve	6.5	40'000.00	60'000.00
Eintrittsleistungen		**60'239'475.93**	**57'118'963.49**
Freizügigkeitseinlagen	5.2	55'864'105.23	53'166'804.31
Einlagen für Reserven von Rentnerübernahmen		-	-
Rückzahlungen WEF-Vorbezüge / Scheidung	5.2	4'375'370.70	3'952'159.18
Zufluss aus Beiträgen und Eintrittsleistungen		**165'191'634.18**	**158'466'384.09**
Reglementarische Leistungen		**-49'973'625.76**	**-45'022'653.49**
Altersrenten		-25'368'982.00	-23'184'841.60
Hinterlassenenrenten		-2'094'679.25	-1'960'753.40
Invalidenrenten		-4'803'699.75	-4'855'980.75
Renten geschiedener Ehegatten		-4'020.00	-4'020.00
Übrige reglementarische Leistungen		-1'412'267.05	-1'408'008.40
Kapitalleistungen bei Pensionierung		-14'777'948.22	-12'523'702.21
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität		-1'512'029.49	-1'085'347.13
Austrittsleistungen		**-84'920'545.60**	**-65'282'121.86**
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	5.2	-79'416'748.83	-59'657'772.88
Vorbezüge WEF / Scheidung	5.2	-5'503'796.77	-5'624'348.98
		-	
Abfluss für Leistungen und Vorbezüge		**-134'894'171.36**	**-110'304'775.35**
Bildung Vorsorgekapitalien, technische Rückstellungen und Beitragsreserven		**-59'289'908.47**	**-84'790'419.23**
Bildung Vorsorgekapital Aktive Versicherte	5.2	-4'045'643.62	-22'723'970.88
Bildung Vorsorgekapital Rentner	5.4	-36'319'486.20	-33'545'535.10
Auflösung/Bildung technische Rückstellungen	5.5	-4'377'000.00	7'005'094.25
Verzinsung der Sparkapitalien	5.2	-14'507'778.65	-35'466'007.50
Auflösung/Bildung von Beitragsreserven	6.5	-40'000.00	-60'000.00
Ertrag aus Versicherungsleistungen		**4'069'015.20**	**3'413'946.55**
Versicherungsleistungen		4'069'015.20	3'413'946.55
Versicherungsaufwand		**-6'963'909.12**	**-8'714'989.38**
Versicherungsprämien		-6'587'400.30	-8'330'191.25
Beiträge an Sicherheitsfonds		-376'508.82	-384'798.13
Netto-Ergebnis aus dem Versicherungsteil		**-31'887'339.57**	**-41'929'853.32**

		31.12.2022	31.12.2021
		CHF	CHF
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage	6.4	**-152'858'995.65**	**115'204'652.98**
Flüssige Mittel und Bankguthaben		-417'591.36	-275'244.27
Verträge auf Terminwährungen		71'270.17	129'766.39
Obligationen und Festgeldanlagen in CHF		-35'906'008.27	-2'287'318.75
Obligationen in Fremdwährung		-5'130'855.57	1'232'411.93
Wandelobligationen		-19'790'788.01	305'147.52
Aktien Schweiz		-33'222'655.30	38'498'753.99
Aktien Ausland		-49'577'527.90	36'065'250.10
Direkte Immobilienanlagen		3'532'000.59	6'230'422.95
Immobilienfonds CH und Ausland		-4'864'424.15	25'494'061.98
Infrastruktur		7'928'749.10	6'394'818.84
Alternativanlagen		1'468'708.79	17'337'127.80
Hypotheken		177'967.24	543'934.75
Darlehen an Mitglieder (Arbeitgeber)		74'229.17	141'143.71
Verwaltungsaufwand des Vermögens (inkl. TER der Fonds)		-17'202'070.15	-14'605'623.96
Sonstiger Ertrag	7.6	**80'708.43**	**301'846.86**
Ertrag aus erbrachten Dienstleistungen		80'708.43	301'846.86
Sonstiger Aufwand	7.7	**-630'974.95**	**-583'019.10**
Zinsen der RETASV-Anlage		-469'231.00	-453'139.00
Verzugszinsen auf Leistungen		-161'743.95	-129'880.10
Verwaltungsaufwand	7.5	**-1'117'327.39**	**-1'134'319.07**
Verwaltungsaufwand		-1'117'327.39	-1'134'319.07
Ertragsüberschuss vor Auflösung / Bildung Wertschwankungsreserve		**-186'413'929.13**	**71'859'308.35**
Auflösung/Bildung (-) Wertschwankungsreserve	6.2	131'750'271.82	-17'195'651.04
Aufwandüberschuss (-) / Ertragsüberschuss		**-54'663'657.31**	**54'663'657.31**

Anhang gemäss FER-Richtlinien

1. Grundlagen und Organisation

1.1. Rechtsform und Zweck

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

1.2. Registrierung BVG und Sicherheitsfonds

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

1.3. Angabe der Urkunde und Reglemente

- Stiftungsurkunde und Statuten, verabschiedet am 13.04.1984, letzte Revision am 07.11.2014
- Vorsorgereglement vom 01.01.1985, letzte Revision am 15.12.2022
- Anlagereglement vom 16.12.1996, revidiert am 16.12.2021
- ESG-Charta vom 10.12.2020
- Asset Allocation, verabschiedet am 16.12.1999, letzte Revision am 10.12.2020
- Reglement Teilliquidation vom 07.11.2007, letzte Revision am 10.12.2020
- Reglement für die versicherungstechnischen Passiven vom 01.01.2005, letzte Revision am 14.12.2017
- Reglement Gewährung von Hypothekardarlehen vom 10.05.2007, letzte Revision am 14.06.2018
- Organisationsreglement vom 09.05.2012, letzte Revision am 10.12.2020
- Letzte versicherungstechnische Expertise am 31.12.2019

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 von 01.01.2017 bis 15.12.2022
- Brendel Roger, Spital Wallis, Mitglied seit 15.12.2022
- Schwery Nathalie, Spital Wallis, Mitglied seit 13.12.2012
- Chambovay Olivier, Spital Wallis, Mitglied seit 11.06.2015
- Venetz Reinhard, Seniorenzentrum Naters, Mitglied seit 16.05.2013
- Udressy France, SMZ Monthey, Mitglied von 14.06.2018 bis 09.06.2022
- Lugon Jean-Pierre, SMZ Siders, Mitglied seit 09.06.2022
- Droz Julien, Spital Wallis, Mitglied von 01.07.2017 bis 09.06.2022
- Jacquemet Cédric, Spital Wallis, Mitglied seit 15.12.2022

Mitglieder Arbeitnehmervertreter

- Barras-Pralong Gervaise, Spital Wallis, Mitglied seit 16.12.2021
- Buchard Samuel, Spital Wallis, Mitglied seit 01.01.2017
- Buchard Jean-Marc, Spital Wallis, Mitglied von 16.05.2013 bis 15.12.2022
- Amherd Steve, Spital Wallis, Mitglied seit 15.12.2022
- Kalbermatten Léo, Spital Wallis, Mitglied von 01.01.2017 bis 09.06.2022
- Lamon-Maier Stéphanie, Spital Wallis, Mitglied seit 15.12.2022
- Borter Ernst, Spital Wallis, Mitglied seit 16.05.2013
- Monod Marie Joëlle, SMZ Martinach, Mitglied seit 14.12.2018
- Roh Marie-Noëlle, 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, bis 09.06.2022
- Jacquemet Cédric, Spital Wallis, seit 15.12.2022
- Buchard Samuel, Spital Wallis
- Buchard Jean-Marc, Spital Wallis, bis 15.12.2022
- Amherd Steve, Spital Wallis, seit 15.12.2022

Verwaltung

- Zufferey Christian, PRESV Direktor
- Roh Lionel, Berichterstatter

Berater

- Carrel Florian, UBS Asset Management, bis 31.07.2022
- Bolliger-Pietri Laure, UBS Asset Management, seit 01.08.2022
- Waser Christian, CS Asset Management
- Zufferey Cédric, BCVs Asset Management
- Wuthrich William, Key Investment Services
- Augustin André, Key Investment Services, bis 28.02.2022
- Seiler Robert, Key Investment Services, seit 01.03.2022

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
- Chambovay Olivier, Spital Wallis
- Roh Marie-Noëlle, EMS Gravelone
- Udressy France, SMZ Monthey, bis 09.06.2022
- Lugon Jean-Pierre, SMZ Siders, seit 09.06.2022
- Zufferey Christian, PRESV Direktor

Aufsichtsbehörde

- Westschweizer Aufsichtsbehörde, Ref. 304018

1.6. Angeschlossene Arbeitgeber und Anzahl Versicherte

	31.12.2022	31.12.2021
	Aktive	Aktive
Spital Wallis	5'707	5'436
SMZ	1'073	1'107
Alters- und Pflegeheime	1'613	1'497
PRESV	13	11
Andere	684	579
Total	**9'090**	**8'630**
wovon unter 25-jährig	578	426
Versicherte, reglementarische Lohnmasse	**649'083'099.25**	**620'887'185.45**

Beim Spital Wallis verzeichnen wir eine Erhöhung der Mitarbeiterzahl von 4.99%. Bei den SMZ ging die Mitarbeiterzahl um 3.07% zurück und bei den Alters- und Pflegeheimen nahm die Mitarbeiterzahl um 7.75% zu. Insgesamt nahm die Mitarbeiterzahl um 5.33% zu.

Der Anteil der unter 25-Jährigen, die derzeit keine Sparbeiträge leisten, hat um 35.68% zugenommen. Trotz einer Erhöhung der gesamten Lohnmasse um 2.5% ist der durchschnittlich versicherte Lohn deshalb von CHF 71'945.— auf 71'406.— gesunken.

2. Aktive Mitglieder und Rentner

2.1. Aktive Versicherte

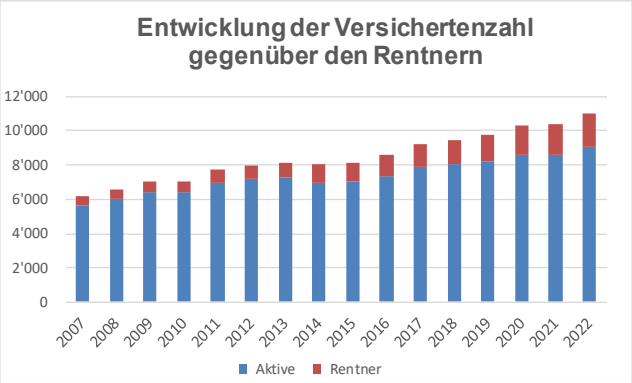
	31.12.2022	31.12.2021
	Aktive	Aktive
Männer	1'940	1'829
Frauen	7'150	6'801
Total	**9'090**	**8'630**

2.2. Rentenbezüger

	31.12.2022	31.12.2021
	Rentner	Rentner
Altersrentner	1'454	1'315
Pensionierten-Kinderrenten	13	7
Invalidenrentner	265	251
Invaliden-Kinderrenten	70	68
Witwen-/Witwerrenten	122	120
Waisenrenten	28	31
Rente geschiedener Ehegatten	1	1
Total	**1'953**	**1'793**
Gesamtbetrag der obigen Renten	32'271'381.00	30'005'595.75

Die Anzahl der Rentner hat um 10.57%, diejenige der Invaliden um 5.58% und diejenige der überlebenden Ehegatten um 1.67% zugenommen. Die Waisenrenten sind hingegen um 9.68% gesunken.

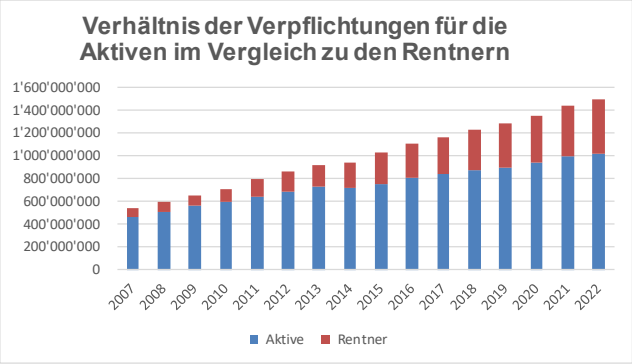
Das Verhältnis von aktiven Versicherten gegenüber Rentenbezügern nimmt jedes Jahr leicht ab und ist von 4.81 auf 4.65 gesunken.



Dieses Verhältnis kann als sehr gut eingestuft werden. Es wird sich weiterhin verschlechtern, da die Zahl der Rentner mit jedem neuen Rentnerjahrgang ansteigt. Da die Babyboomer in Pension gehen, wird der Anteil der Rentner in den nächsten Jahren stärker ansteigen.

Abbildung E-1: Entwicklung des durchschnittlichen technischen Zinssatzes im Beitragsprimat seit 2012

Dank dem vorsichtigen technischen Zinssatz von 1.5% befindet sich unsere Stiftung in einer guten Lage in Bezug auf die aktuellen Unsicherheiten auf den Finanzmärkten.



Das Verhältnis von den Guthaben der Aktiven und der Rentner bleibt weiterhin sehr gut, es liegt bei 2.10.

3. Art der Umsetzung des Zwecks

3.1. Erläuterung des Vorsorgeplans

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

3.2. Finanzierung, Finanzierungsmethoden

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

3.3. Weitere Informationen zur Vorsorgetätigkeit

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

4. Bewertungs- und Rechnungslegungsgrundsätze, Stetigkeit

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

PRESV wendet für die Kontoführung die FER26-Richtlinien an.

5. Risikodeckung / technische Regeln / Deckungsgrad

5.1. Art der Risikodeckung, Rückversicherung

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

Dank unserer Ausschreibung konnten wir den Vertrag mit unserem Rückversicherer zu Gunsten von PRESV neu verhandeln.

5.2. Entwicklung und Verzinsung der Sparguthaben im Beitragsprimat

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Stand der Sparguthaben am 1.1.	**995'834'884.21**	**937'644'905.83**
Sparbeiträge Arbeitnehmer	32'591'490.80	31'072'350.55
Sparbeiträge Arbeitgeber	43'009'568.05	41'221'708.55
Beitragsbefreiung (Invalide)	1'411'681.15	1'408'569.25
Weitere Beiträge und Beitragsbefreiung (RETASV)	1'992'364.65	1'733'662.70
Einmaleinlagen und Einkäufe	7'024'179.30	7'789'535.25
Freizügigkeitseinlagen	55'864'105.23	53'166'804.31
Einzahlung WEF-Vorbezüge / Scheidung	4'375'370.70	3'952'159.18
Freizügigkeitsleistungen bei Austritt	-79'416'748.81	-59'657'772.84
WEF-Vorbezüge / Scheidung	-5'503'796.77	-5'624'348.98
Kapitalleistungen bei Pensionierung	-14'777'948.22	-12'523'702.21
Kapitalleistungen bei Tod und Invalidität	-1'512'029.49	-1'085'347.13
Auflösung infolge Pensionierung, Tod und Invalidität	-41'012'592.97	-38'729'647.70
Verzinsung des Sparkapitals	14'507'778.65	35'466'007.45
Bewegung während des Zeitraums	**18'553'422.27**	**58'189'978.38**
Total Vorsorgekapital aktive Versicherte	**1'014'388'306.48**	**995'834'884.21**
Summe der Sparkonten der aktiven Mitarbeiter	968'244'247.16	949'527'463.26
Summe der Sparkonten der inaktiven Mitarbeiter	23'009'154.73	24'535'195.09
Summe der Sparkonten der Invaliden	23'134'904.59	21'772'225.86
Total Vorsorgekapital aktive Versicherte	**1'014'388'306.48**	**995'834'884.21**
Anzahl Sparkonti aktive Versicherte >25	8'512	8'204
Anzahl Sparkonti aktive Versicherte <25	7	6
Anzahl Sparkonti inaktive Versicherte	177	380
Anzahl Sparkonti der Invaliden	279	259
Anzahl Versicherte mit einem Altersguthaben	**8'975**	**8'849**

In diesem Jahr sind die Altersguthaben um 1.86% gegenüber 6.21% im Jahr 2021 angestiegen. Der geringere Anstieg erklärt sich hauptsächlich durch die Ende 2021 ausgeschüttete Gewinnbeteiligung von 2.5% sowie den Austritt der SMZ Vétroz und Hérens, die mit dem SMZ Sitten fusioniert haben. Diese Austritte haben ebenfalls einen Einfluss auf das Verhältnis von den Freizügigkeitsleistungen der Austritte gegenüber denjenigen der Eintritte. Dieses Verhältnis ist gegenüber dem Vorjahr angestiegen, und zwar von 112.21% auf 142.16%, was einer Erhöhung von 29.95% entspricht.

5.3. Summe der Altersguthaben gemäss BVG

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Altersguthaben nach BVG	**450'904'531.02**	**443'452'386.01**
(Schattenrechnung)		
BVG Mindestzinssatz, vom Bundesrat festgelegt	**1.00%**	**1.00%**

Der BVG-Mindestanteil der Vorsorgeguthaben hat leicht abgenommen und beträgt 44.45% der reglementarischen Vorsorgeguthaben gegenüber 44.53% im Jahr 2021. Dies zeigt auf, dass unsere Kasse vorteilhaftere Pläne als das BVG-Minimum anbietet. Mit den neuen Vorsorgeplänen, die ab 2023 eingeführt werden, dürfte diese Differenz in Zukunft noch stärker ausfallen.

5.4. Entwicklung des Deckungskapitals für Rentner

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Stand am 1.1.	**446'465'054.70**	**412'919'519.60**
Überweisung an Rückversicherung	-1'826'955.80	-554'293.70
Sparkonti Neurentner	41'012'592.97	38'729'647.70
Zinsgutschriften	6'669'627.60	6'185'416.75
Auflösung der Rückstellung für die Rentenzahlung	-29'799'044.10	-28'283'062.50
Gewinn aus Überversicherung	197'305.00	232'633.65
Kosten(+) Gewinn(-) der Rückstellung am 31.12.	20'065'960.53	17'235'193.20
Bewegung während des Zeitraums	**36'319'486.20**	**33'545'535.10**
Total mathematische Rückstellungen	**482'784'540.90**	**446'465'054.70**

Proportionell zu den Gesamtverpflichtungen unserer Kasse haben sich die Verpflichtungen für Rentenbezüger, die mit dem technischen Zinssatz von 1.5% kalkuliert werden, leicht erhöht von 30.50% auf 31.70%. Dieses Verhältnis zwischen den Verpflichtungen für die Aktiven und die Rentner bleibt sehr gut und trägt zur guten Widerstandsfähigkeit unserer Stiftung bei.

5.5. Technische Grundlagen und andere versicherungstechnisch relevante Annahmen

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Rückstellung Änderung techn. Grundlagen per 1.1.	**2'220'000.00**	**12'306'000.00**
Auflösung Reserve Änderung der techn. Grundlagen	-	-12'306'000.00
Zuteilung des Jahres	2'584'000.00	2'220'000.00
Rückstellung Änderung techn. Grundlagen	**4'804'000.00**	**2'220'000.00**
Rückstellung zukünftige Rentenverluste per 1.1.	**19'100'000.00**	**15'824'000.00**
Zuteilung an Rückstellung	1'800'000.00	3'276'000.00
Rückstellung zukünftige Rentenverluste	**20'900'000.00**	**19'100'000.00**
Rückstellung verbesserte BVG-Rente per 1.1.	**29'000.00**	**224'094.25**
Zuteilung an Rückstellung	-7'000.00	-195'094.25
Rückstellung verbesserte BVG-Rente	**22'000.00**	**29'000.00**
Gesamttotal technische Rückstellung per 31.12.	**25'726'000.00**	**21'349'000.00**

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

Der Umwandlungssatz unserer Kasse liegt im Jahr 2022 bei 6.5%. Aufgrund dieses vorteilhaften Umwandlungssatzes im Vergleich zum technischen Zinssatz der Kasse müssen wir eine Rückstellung für künftige Rentenverluste bilden. Diese Rückstellung haben wir dieses Jahr um CHF 1.8 Millionen auf CHF 20.9 Millionen erhöht.

5.6. Deckungsgrad gemäss Artikel 44 BVV2

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Vorsorgekapitalien und technische Rückstellungen	1'522'898'847.38	1'463'648'938.91
Wertschwankungsreserve	119'997'345.68	251'747'617.50
Stiftungskapital, Freie Mittel	10'000.00	54'673'657.31
Mittel zur Deckung der reglementar. Verpflichtungen	1'642'906'193.06	1'770'070'213.72
Mathematische Rentenreserven Rückversicherung Zürich	36'503'729.90	36'503'729.90
Deckungsgrad (Vermögen / zugteilte Kapitalien)	**107.88%**	**120.94%**

Der Deckungsgrad unserer Vorsorgekasse beträgt 107.88% im Jahr 2022 gegenüber 120.94% im Vorjahr. Wir stellen einmal mehr fest, wie wichtig es ist, in guten Jahren Reserven zu bilden, damit schlechte Jahre besser aufgefangen werden können.

Nach dem russischen Einmarsch in die Ukraine im Februar 2022 hat sich der Stiftungsrat am 21. März 2022 versammelt und beschlossen, die freien Mittel nicht zu verteilen und die Entwicklung der Lage weiterhin zu verfolgen. Dies war ein guter Entscheid, da die negative Performance per Ende 2022 abgefedert werden konnte und der Deckungsgrad in der aktuellen Lage noch gut ist. Die freien Mittel wurden dieses Jahr vollständig aufgelöst.

Es ist weiterhin Vorsicht geboten, da eine Normalisierung der Lage in der Ukraine nicht in greifbarer Nähe zu sein scheint. Zusammen mit den Problemen der Credit Suisse, die zum Zeitpunkt des Verfassens dieser Zeilen anfangs April 2023 auftraten, und der weiterhin anhaltenden Inflation wird das Jahr 2023 sicherlich ein kompliziertes Jahr werden.

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

Anlagekategorie	Bilanzwert CHF	% des Vermögens	Brandbreiten Min %	Brandbreiten Max %	Limite BVV2
Geldmarkt / Flüssige Mittel	**39'040'438.26**	**2.27%**	**0%**	**15%**	**100%**
Anlagen und Forderungen beim Arbeitgeber	**7'690'666.86**	**0.45%**	**0%**	**5%**	
Hypotheken CHF	**140'000.66**	**0.01%**	**0%**	**5%**	**50%**
Obligationen	**385'405'665.09**	**22.40%**	**15%**	**55%**	**100%**
Obligationen CHF	103'182'204.24	6.00%	15%	**40%**	
Obligationen FW hgd vs. CHF	157'629'302.03	9.16%			
Obligationen FW	39'139'151.96	2.28%	0%	**5%**	
entwickelte Märkte	14'038'564.56	0.82%	0%	**5%**	
aufstrebende Märkte	25'100'587.40	1.46%	0%	**5%**	
Wandelobligationen	85'455'006.86	4.97%	0%	**10%**	
Aktien	**442'411'435.52**	**25.72%**	**10%**	**35%**	**50%**
Aktien Schweiz	214'504'705.47	12.47%	5%	**15%**	
Aktien Ausland	227'906'730.05	13.25%	5%	**20%**	
Aktien Welt	95'090'951.22	5.53%	0%	**20%**	
Aktien Europa	44'514'239.47	2.59%	0%	**20%**	
Aktien Nordamerika	54'841'517.71	3.19%	0%	**20%**	
Aktien aufstrebende Märkte	33'460'021.65	1.94%	0%	**20%**	
Immobilien	**504'345'758.82**	**29.32%**	**10%**	**35%**	**30%**
Immobilien CHF	409'279'243.87	23.79%	10%	**28%**	
Immobilien CH direkt	168'160'000.00	9.77%	8%	**28%**	
Immobilien CH (nicht kotiert)	187'095'890.55	10.88%	2%		
Immobilien CH (kotiert)	54'023'353.32	3.14%	0%	**7%**	
Immobilien Ausland	95'066'514.95	5.53%	0%	**7%**	
Infrastruktur Welt	**93'659'492.62**	**5.44%**	**0%**	**8%**	**10%**
Alternative Anlagen	**234'603'681.88**	**13.64%**	**0%**	**15%**	**15%**
Insurance linked sec.	36'986'257.13	2.15%	0%	**3%**	
Private equity	100'953'417.68	5.87%	0%	**6%**	
Hedge funds	45'629'897.64	2.65%	0%	**5%**	
Private Debt	43'262'561.33	2.51%	0%	**6%**	
Gold	7'771'548.10	0.45%	0%	**3%**	
Debitoren	**3'399'573.46**	**0.20%**			
Mobiliar und Einrichtung	**10'399.00**	**0.00%**			
Total Vermögensanlagen	**1'710'707'112.17**	**99.44%**			
Aktive Rechnungsabgrenzung	**9'669'651.71**	**0.56%**			
Total Aktiven	**1'720'376'763.88**	**100.00%**			
davon Direktanlagen	***249'380'733.86***	***14.50%***			
Ausländische Währungen vor hedge	**548'835'489.90**	**31.90%**			
Ausländische Währungen nach hedge	**284'482'689.90**	**16.54%**	**5%**	**25%**	**30%**

Trotz des Jahres 2022, das durch eine historische Baisse sowohl bei den Aktien als auch bei den Obligationen gezeichnet war, bleibt unsere Vermögensallokation stabil. Unter solchen Marktbedingungen können sich Änderungen in der Allokation als riskant erweisen. Wir haben uns auf die Anpassung der Akienabsicherung konzentriert.

Die Diversifizierung der Vermögensallokation ist wichtiger denn je, und wir halten an unserer Suche nach Renditen in den alternativen Anlageklassen fest. Nach einer Verlangsamung des Kapitaleinsatzes in dieser Anlageklasse während der beiden COVID-Jahre stellen wir eine Erholung fest, da der Anteil der Alternativanlagen von ~15% im Jahr 2021 auf ~19% inklusive Infrastruktur gestiegen ist. Die offenen Verpflichtungen sind von ca. CHF 147 Mio per Ende 2021 auf ca. CHF 88 Mio per Ende 2022 gesunken.

Per 31.12.2022 beträgt die Fremdwährungsexposure vor der eingeführten Absicherung 31.90% und reduziert sich mit dieser Absicherung auf 16.54%. Zur Erinnerung : die ALM von 2020 hat eine Anzahl von Anlageklassen festgelegt, die in CHF abzusichern sind. Die Anlagen in nicht abgesicherten Fonds dieser Anlageklassen sind durch die von PRESV vorgenommenen Absicherung abgedeckt.

6.1. Organisation der Anlagetätigkeit, Anlagereglement

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

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

6.2. Zielgrösse und Berechnung der Wertschwankungsreserve

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Stand der Wertschwankungsreserve am 1. Januar	251'747'617.50	234'551'966.46
Veränderung zulasten der Betriebsrechnung	-131'750'271.82	17'195'651.04
Wertschwankungsreserve gemäss Bilanz	**119'997'345.68**	**251'747'617.50**
Zielgrösse der Wertschwankungsreserve		
17.2% der Vorsorgeverpflichtungen	261'938'601.70	**251'747'617.50**
Defizit / Wertschwankungsreserve	**141'941'256.02**	**0.00**

Die Höhe der Reserven wird nach der VaR-Finanzmethode bestimmt und zielt darauf ab, das finanzielle Gleichgewicht der Kasse mit einer Wahrscheinlichkeit von 98.3% innerhalb eines Jahres zu gewährleisten. Das Reserveziel ist auf 17.2% festgelegt und basiert auf dieser Wahrscheinlichkeit.

.

6.3. Laufende (offene) derivative Finanzinstrumente

	Exponierung 31.12.2022	Exponierung 31.12.2021
Fälligkeit Verträge (Mandat Deckung der Aktien)	CHF	CHF
Kauf 985 OSMI DEC/23-P-10200	100'470'000.00	-
Verkauf 985 OSMI DEC/23-P-8600	-84'710'000.00	-
Kauf 345 OSMI DEC/23-P-9200	31'740'000.00	-
Kauf 1535 OESX JUN/23-P-3600	54'569'250.00	-
Verkauf 1535 OESX JUN/23-P-3100	-46'990'187.50	-
Kauf 242 SPX DEC/23-P-3800	85'044'608.00	-
Verkauf 242 SPX DEC/23-P-3150	-70'497'504.00	-
Kauf 90 MXEF MAR/23-P-900	7'490'880.00	-
Verkauf 40 MXEF MAR/23-P-750	-2'774'400.00	-
Verkauf 50 MXEF MAR/23-P-800	-3'699'200.00	-
Kauf 1800 OSMI DEC/22-P-11500	-	207'000'000.00
Verkauf 1800 OSMI DEC/22-P-9400	-	-169'200'000.00
Kauf 1315 OESX DEC/22-P-3900	-	52'982'533.50
Verkauf 1315 OESX DEC/22-P-3200	-	-43'472'848.00
Kauf 240 SPX JUN/22-P-4400	-	96'322'934.40
Verkauf 240 SPX JUN/22-P-3800	-	-83'187'988.80
Kauf 90 MXEF DEC/22-P-1025	-	8'414'574.53
Total laufende derivative Finanzinstrumente	**70'643'446.50**	**68'859'205.63**

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

Die geopolitischen Unsicherheiten sowie die starke Inflation haben uns dazu veranlasst, ein relativ hohes Niveau unserer Aktienabdeckung beizubehalten mit einer durchschnittlichen Absicherung von 70% über das Jahr.

	Verpflichtungen 31.12.2022	Verpflichtungen 31.12.2021
Termingeschäfte	CHF	CHF
Obligatorische Währungsabsicherung nach ALM	264'352'800.00	220'166'480.00
Total Termingeschäfte	**264'352'800.00**	**220'166'480.00**

Wie vorgängig erwähnt wird ein Teil der Anlageklassen seit dem 01.01.2021 systematisch in CHF abgesichert, gemäss unserem Anlagereglement. Die nicht direkt abgesicherten Fonds werden durch die monetäre Absicherung abgesichert, die PRESV mittels Devisentermingeschäften in Höhe von CHF 264.35 Millionen per 31.12.2022 vorgenommen hat.

	Verpflichtungen Total	Rest. Verpfl. per 31.12.2022	Rest. Verpfl. per 31.12.2021
Private Equity		CHF	CHF
BlueOcean Ventures L.P.	CHF 3'000'000.00	600'000.00	900'000.00
Renaissance Technologies 4	CHF 2'000'000.00	85'800.00	85'800.00
Swiss Entrepreneurs KmGk	CHF 10'000'000.00	4'446'000.00	5'721'000.00
UBS Private Equity Growth IV	CHF 10'000'000.00	3'950'000.00	6'250'000.00
Swiss Opportunity Real Estate	CHF 8'760'000.00	4'342'500.00	4'342'500.00
Mercer PE Select V	USD 3'000'000.00	305'184.00	410'535.00
CS PE US Buyout Carlyle	USD 10'000'000.00	323'772.48	456'150.00
MONTE ROSA SEC.FUND III	USD 5'000'000.00	529'370.32	522'215.12
Monte Rosa V	USD 10'000'000.00	2'758'810.66	4'287'810.00
TIERA CAPITAL S.C.A	EUR 25'000'000.00	3'480'937.50	6'229'247.50
IST 3 Private Equity II	EUR 10'000'000.00	4'722'969.58	6'495'739.36
PG Direct Equity 2019	EUR 5'000'000.00	859'125.00	2'502'038.00
CS Logistic Property Partner	USD 5'000'000.00	3'166'617.68	4'432'943.67
CS Climate Innovation	USD 10'000'000.00	5'086'400.00	7'115'940.00
PRISMA ESG PE Co-Invest	USD 10'000'000.00	3'810'176.00	8'758'080.00
Patrimonium Private Equity Fund	EUR 5'000'000.00	2'168'019.18	-
Infrastruktur			
UBS Clean Energy Infrastr. 2	CHF 10'000'000.00	3'413'303.00	5'346'301.00
UBS AST 3 Glb Infrastructure	CHF 10'000'000.00	3'153'709.06	4'516'322.29
Gefi Energy Transition Fund	CHF 10'000'000.00	-	10'000'000.00
UBS AST 3 Infrastr. Co-Invest	CHF 15'000'000.00	5'495'015.12	11'430'000.00
CSF Infrastr. énergétiques CH	CHF 30'000'000.00	8'374'001.19	9'400'000.00
CS Energy Infrastr. Europe	EUR 10'000'000.00	166'568.15	3'372'618.62
UBS Archmore	USD 5'000'000.00	1'560'237.03	4'561'500.00
CA - Global Infra. Opportunities	EUR 5'000'000.00	3'629'062.50	4'631'872.00
Clean Energy Infrastructure 3	CHF 10'000'000.00	500'000.00	-
Immobilien			
CSA 2 Multi-Manager RE Global	CHF 3'000'000.00	1'950'000.00	-
Private Debt			
Hermes European Dir. Lending	EUR 20'000'000.00	-	7'470'240.05
CS Private Debt Co-Investor II	CHF 5'000'000.00	1'370'177.82	5'000'000.00
CA Global Credit Opportunities	EUR 10'000'000.00	6'310'125.00	8'167'810.00
Hermes Europ. Dir. Lending II	EUR 15'000'000.00	10'892'411.38	15'046'879.64
Restliche Verpflichtungen PE / Infrastruktur		**87'450'292.64**	**147'453'542.24**

Während dem Geschäftsjahr wurden folgende Neuverpflichtungen eingegangen :
5 Mio EUR Patrimonium Private Equity Fund; 3 Mio CHF CSA 2 Multi-Manager RE Global; 10 Mio CHF Clean Energy Infrastructure 3.

6.4. Erläuterung des Netto-Ergebnisses der Anlagen

6.4.1 Resultate

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Nettoertrag flüssige Mittel in CHF	3'083.76	19.75
Nettoertrag flüssige Mittel in Fremdwährung	-420'675.12	-275'264.02
Saldo Ertrag auf Devisenverträge	71'270.17	129'766.39
Ertrag Obligationen in CHF (TER korrigiert)	-35'906'008.27	-2'287'318.75
Ertrag Obligationen in Fremdwährung	-5'130'855.57	1'232'411.93
Ertrag Wandelobligationen	-19'790'788.01	305'147.52
Ertrag Aktien Schweiz (TER korrigiert)	-33'222'655.30	38'498'753.99
Ertrag Aktien Ausland (TER korrigiert)	-49'577'527.90	36'065'250.10
Ertrag direkte Immobilienanlagen (nach Wertanpassung)	3'532'000.59	6'230'422.95
Ertrag Anlagefonds Immobilien (TER korrigiert)	-4'864'424.15	25'494'061.98
Ertrag Infrastruktur (TER korrigiert)	7'928'749.10	6'394'818.84
Ertrag Alternativanlagen (TER korrigiert)	1'468'708.79	17'337'127.80
Ertrag Hypotheken (TER korrigiert)	177'967.24	543'934.75
Ertrag Darlehen an Mitglieder (Zinsen)	74'229.17	141'143.71
Bruttoertrag der Anlagen vor Spesen	**-135'656'925.50**	**129'810'276.94**
Verwaltungskosten Anlagen		
Total TER-Kosten (Verwaltungs- & Depotgebühren)	-2'783'183.90	-2'587'958.77
Total TTC-Kosten (Courtage, Taxen & Stempelgebühren)	-743'900.38	-668'780.59
Total SC-Kosten (Komitee, ….)	-	-
1. Ebene	**-3'527'084.28**	**-3'256'739.36**
2. Ebene TER (Anlagefonds)	**-13'674'985.87**	**-11'348'884.60**
Verwaltungskosten des Vermögens	**-17'202'070.15**	**-14'605'623.96**
Nettoertrag der Anlagen	**-152'858'995.65**	**115'204'652.98**

Das Jahr 2022 wird als historisches Jahr in die Geschichte eingehen, da die negativen Renditen von Aktien und Obligationen miteinander korrelieren. Die starke Inflation, welche die Zentralbanken zu raschen und bedeutenden Erhöhungen ihrer Leitzinsen veranlasst hat, drückt auf die Bewertung dieser Anlageklassen. Die indirekten Immobilien sind ebenfalls betroffen, da deren Bewertung deutlich gemindert wurde und die Agios geschmolzen sind.

Da diese 3 Anlageklassen ~77% der Allokation entsprechen, ist die negative Gesamtperformance wenig überraschend.

Sie ist hingegen etwas abgeschwächt durch die positive Performance der Alternativanlagen, der Infrastruktur sowie der Aktienabsicherungen. Letztere tragen mit ~CHF 13 Mio zur positiven Performance bei.

Wie in den letzten Jahren weisen die verschiedenen Mandate, die unsere Vermögensallokation verfolgen, sehr unterschiedliche Performances vor Aktienabsicherung aus, da sie zwischen ~8.6% bis ~14.8% liegen. Mit einer Performance von ~9.1% vor Aktienabsicherung ist das von der Anlage-kommission verwaltete Portfolio gut positioniert.

6.4.2 Verwaltungskosten des Vermögens

1. Ebene - Einrichtung	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Verwaltungskosten inkl. Liegenschaftsverwaltung	2'742'992.74	2'512'739.69
Depotgebühren	20'987.78	46'027.77
Kontokorrentkosten	19'203.38	29'191.31
Total TER-Kosten	**2'783'183.90**	**2'587'958.77**
Courtage	627'059.81	433'794.42
Gebühren	9'509.89	38'245.76
Stempelgebühren	107'330.68	196'740.41
Total TTC-Kosten	**743'900.38**	**668'780.59**
Übrige Kosten	-	-
Total SC-Kosten	**-**	**-**
Total 1. Kostenebene	**3'527'084.28**	**3'256'739.36**

2. Ebene - Kollektivanlagen		31.12.2022		31.12.2021
		CHF		CHF
TER auf Anlagefonds in Obligationen	0.39%	1'731'787.06	0.64%	1'925'615.61
TER auf Anlagefonds in Aktien	0.31%	1'677'350.09	0.39%	1'627'065.38
TER auf Anlagefonds in Liegenschaften	0.70%	3'595'883.52	0.92%	3'238'772.68
TER auf Anlagefonds in Hypotheken	0.31%	2'192.14	0.96%	4'105.17
TER auf Hedge Fonds	0.99%	568'611.87	1.36%	690'759.70
TER auf Commodity Fonds	0.14%	12'826.68	0.12%	21'406.54
TER auf Private Equity	4.45%	3'891'742.82	2.94%	2'210'633.42
TER auf Private Debt	1.47%	611'476.09	0.89%	445'034.49
TER auf ILS	0.87%	331'430.56	0.85%	338'577.23
TER auf Infrastruktur	1.69%	1'251'685.04	1.66%	846'914.38
Total 2. Kostenebene		**13'674'985.87**		**11'348'884.60**

Verbuchte Vermögensverwaltungskosten		31.12.2022		31.12.2021
(transparente Anlagen)		CHF		CHF
Anlagekosten 1. Ebene	0.19%	3'527'084.28	0.19%	3'256'739.36
Anlagekosten 2. Ebene	0.73%	13'674'985.87	0.67%	11'348'884.60
Total Vermögensverwaltungskosten	0.92%	**17'202'070.15**	0.86%	**14'605'623.96**

in % des durchschnittlichen Kapitals der Aktivklassen

Um unsere Anlagen bestmöglich zu diversifizieren und die Stabilität der Renditen durch nicht korrelierte Anlagen zu erzielen, investiert unsere Stiftung in weniger liquide Fonds wie Immobilienfonds, Infrastruktur, Private Equity und Private Debt.

Diese haben höhere Verwaltungskosten (TER). Daraus resultieren Gesamtverwaltungskosten, die 0.92% des durchschnittlich investierten Kapitals entsprechen. Die Erhöhung stammt hauptsächlich aus den Bereichen Private Equity und Infrastruktur.

Liste der nicht-transparenten Anlagen	31.12.2022	31.12.2021
Bezeichnung	CHF	CHF
Alpes 2005 - Private Equity (in Liquidation)	1.16	-
Mercer Private Equity Fund II (in Liquidation)	175'654.03	-
Nineteen77 Global Multi-Strategy Alpha Ltd	604'636.20	-
CS PE Platform S.C.A., SICAR Focus Second	-	458'265.19
Total	**780'291.39**	**458'265.19**

Liste der nicht-transparenten Anlagen (Neueinführ.)	31.12.2022	31.12.2021
Bezeichnung	CHF	CHF
Ellipsis Disruption Convertible Fund FCP	6'641'667.20	-
CS Climate Innovation Fund Distribution	4'208'897.21	2'026'147.00
Gefiswiss Energy Transition Fund - SICAV-SIF	10'000'000.00	-
Schroder GAIA II SICAV - Specialist Private Equity	-	375'000.17
UBS AST 3 Private Equity Growth IV I-A3	-	4'318'624.62
Global Credit Opportunities V	-	2'084'688.05
Hermes European Direct Lending Fund II	-	461'620.32
UBS AST 3 Infrastructure Co-Invest	-	3'657'750.60
Global Infrastructure Opportunities	-	521'408.95
Total	**20'850'564.41**	**13'445'239.71**

Kostentransparenzquote
Verwaltungskosten in % des Vermögens

		31.12.2022		31.12.2021
		CHF		CHF
Transparente Anlagen	98.74%	1'689'076'256.37	99.24%	1'810'620'590.68
Nicht-transparente Anlagen	1.26%	21'630'855.80	0.76%	13'903'504.90
Total Anlagen		**1'710'707'112.17**		**1'824'524'095.58**

Die transparenten Anlagen entsprechen 98.74% unseres Vermögens und sind leicht rückläufig. Dies ist hauptsächlich auf die Investitionen in zwei neue Fonds zurückzuführen, die im ersten Jahr (Einführungsphase) keine geprüften TERs veröffentlichen können.

6.4.3 Performance des Gesamtvermögens

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Summe aller Aktiven zu Beginn des Geschäftsjahres (c1)	1'834'960'232.67	1'668'499'715.65
Summe aller Aktiven am Ende des Geschäftsjahres (c2)	1'720'376'763.88	1'834'960'232.67
Netto-Ergebnis aus Vermögensanlage (r)	**-152'858'995.65**	**115'204'652.98**
Performance auf Gesamtvermögen (2xr)/(c1+c2-r)	**-8.24%**	**6.80%**

Wie unter Punkt 6.4.1 erwähnt hat uns die besondere Konfiguration im Jahr 2022 zur zweitgrössten negativen Performance geführt, die unsere Stiftung nach derjenigen von 2008 erlitten hat. Die Zahl ist beeindruckend, trotzdem sollte nicht nur die jährliche Performance, sondern ein längerer Zeithorizont betrachtet werden, der dem Horizont einer Pensionskasse besser entspricht. Die jährliche Performance der letzten 10 Jahre beläuft sich auf 3.19%, Ziffer, die mit der langfristig erwarteten Rendite der vom Stiftungsrat festgelegten Vermögensallokation verglichen wird, die im selben Zeitraum von 3.5% auf 2.7% gesunken ist.

6.4.4 Rendite der direkten Immobilienanlagen

A - Erstellte Immobilien	31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Kaufpreis	197'929'824.76	197'846'431.91
Wertanpassung	-50'910'824.76	-48'920'431.91
Bilanzwert	**147'019'000.00**	**148'926'000.00**
Mieterträge	8'862'149.99	8'740'078.42
Unterhalts- und Reparaturkosten	-735'589.96	-822'792.33
Versicherungen	-129'477.80	-129'542.10
Steuern	-264'784.30	-244'399.30
Werbung	-9'680.70	-10'949.10
Verwaltungskosten	-348'173.50	-346'419.00
Debitorenverluste	-1'317.75	-16'222.24
Nettoertrag der erstellten Immobilien	**7'373'125.98**	**7'169'754.35**
	5.02%	**4.81%**
Wertanpassung	-1'990'392.85	2'076'795.55
Nettoertrag nach Wertanpassung	**5'382'733.13**	**9'246'549.90**
	3.66%	**6.21%**

Für die Bewertung der von uns direkt verwalteten Immobilien benützen wir eine Tabelle, die es uns ermöglicht, die Werte nicht aufgrund von Zinsänderungen anpassen zu müssen. Daher haben wir in den vergangenen Jahren keine theoretischen Bewertungen vorgenommen, die in diesem Jahr zu korrigieren gewesen wären. Zur Erinnerung : unsere Tabelle zur Bewertung der Immobilien beginnt mit einer notwendigen Bruttorendite von 5% ab dem ersten Jahr. Sie endet mit einer notwendigen Bruttorendite von 12.83% nach 50 Jahren, was einem Restwert der Immobilien von 38.96% entspricht. Wir analysieren die Möglichkeit, diese Skala ein wenig zu lockern, indem wir Neuinvestitionen in Immobilien vornehmen.

Der Wert der Immobilien wird auf dem Ertragswert berechnet, der mit dem in unserem Anlagereglement festgelegten Aktualisierungszinssatz multipliziert wird. Für die Bewertung berücksichtigen wir 2 x den Wert der theoretischen Rendite und 1 x den Wert der erzielten Rendite.

B - Grundstücke und Immobilien im Bau	31.12.2022 CHF	31.12.2021 CHF
Kaufpreis	28'366'152.70	19'913'955.45
Wertanpassung	-8'256'152.70	-6'049'955.45
Bilanzwert	**20'110'000.00**	**13'864'000.00**
Mieterträge	100.00	-
Unterhalt, Steuern und Verschiedenes	-3'666.95	-2'895.55
Nettoertrag der nicht erstellten Immobilien	**-3'566.95**	**-2'895.55**
Wertanpassung	-2'206'197.25	-3'389'358.50
Nettoertrag nach Wertanpassung	**-2'209'764.20**	**-3'392'254.05**

Die Bauzeit der beiden Gebäude in Vissigen neigt sich dem Ende zu. Sie werden im Spätsommer 2023 in Betrieb genommen.

Der Quartierplan unserer Liegenschaften in Monthey ist rechtskräftig. Gegen die öffentliche Auflage der Baupläne, die sich vollumfänglich an den Quartierplan halten, sind Einsprachen erhoben worden. Wir werden versuchen, diese auszuräumen. Die Variante der Holzkonstruktion wurde für dieses Projekt aufgegeben, da die Typologie der Gebäude nicht für diese Bauweise geeignet war.

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

C - Photovoltaikanlage	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Kaufpreis	916'015.94	810'539.09
Wertanpassung	-202'015.94	-164'310.80
Bilanzwert	**714'000.00**	**646'228.29**
Produktionseinnahmen	**69'505.97**	**55'277.30**
Kosten und Unterhalt	-	-2.50
Nettorendite vor Wertanpassung	**69'505.97**	**55'274.80**
	9.73%	**8.55%**
Wertanpassung	-37'705.14	-26'027.30
Total Nettoertrag nach Wertanpassung	**31'800.83**	**29'247.50**
	4.45%	**4.53%**

Dank der Zusammenschlüsse zum Eigenverbrauch (ZEV, ehemals Eigenverbrauchsgemeinschaft) konnten wir die Erträge unserer Solaranlagen erheblich verbessern. Von ~CHF 13'000.— im Jahr 2019 steigen sie auf über CHF 30’000.— im Jahr 2022 und erzielen nach Abschreibung der Anlagen über 25 Jahre eine Rendite von 4.45%.

Diese Rendite dürfte sich in Zukunft noch verbessern mit den Liegenschaften Visp West und Vissigen. Die Umwandlung von Visp West von der Netzeinspeisung in den ZEV wurde mangels attraktiver Verwaltungslösungen verzögert. Die Liegenschaft Vissigen nähert sich der Fertigstellung und sollte diesen Sommer in Betrieb genommen werden.

D - Installation Ladestationen	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Kaufpreis	342'236.70	307'918.65
Wertanpassung	-25'236.70	-
Bilanzwert	**317'000.00**	**307'918.65**
Produktionseinnahmen	**10'533.83**	**1'532.50**
Energie- und sonstige Kosten	-6'239.80	-1'071.90
Nettorendite vor Wertanpassung	**4'294.03**	**460.60**
	1.35%	**0.15%**
Wertanpassung	-25'236.70	-
Total Nettoertrag nach Wertanpassung	**-20'942.67**	**460.60**
	-6.61%	**0.15%**

Die Installation der Ladestationen für Elektrofahrzeuge in den Parkhäusern unserer Liegenschaften ist beendet. Die Rendite ist aufgrund der Abschreibungskosten über einen Zeitraum von 15 Jahren sowie der noch zu geringen Nutzerzahl negativ. Es kann jedoch ein deutlicher Anstieg der Einkünfte festgestellt werden. Dieser macht Mut für die Zukunft. Diese Anlagen bieten eine zusätzliche Attraktivität für die Vermietung unserer Liegenschaften.

Total Direktimmobilien (A+B+C+D)	**31.12.2022**	**31.12.2021**
	CHF	CHF
Kaufpreis	227'554'230.10	218'878'845.10
Wertanpassung	-59'394'230.10	-55'134'698.16
Bilanzwert	**168'160'000.00**	**163'744'146.94**
Mieterträge und Produktionseinnahmen	8'942'289.79	8'796'888.22
Unterhalts- und Reparaturkosten	-741'829.76	-823'864.23
Übrige Kosten, Steuern, Werbung	-407'609.75	-387'788.55
Debitorenverluste	-1'317.75	-16'222.24
Wertanpassung	-4'259'531.94	-1'338'590.25
Rendite vor Buchung der Verwaltungskosten	**3'532'000.59**	**6'230'422.95**
Interne Verwaltungskosten in den TER verbucht	-348'173.50	-346'419.00
Total Nettoertrag der Immobilien	**3'183'827.09**	**5'884'003.95**
	1.89%	**3.59%**

In diesem Jahr beträgt die Rentabilität unserer Liegenschaften, Photovoltaikanlagen, Ladestationen, Grundstücke und Liegenschaften im Bau 1.89%. Dies ist auf die höhere Abschreibungsbelastung zurückzuführen, die hauptsächlich durch den Bau in Vissigen sowie leerstehende Geschäftsräume, welche die Bewertung unserer Liegenschaft La Terrasse in Siders negativ beeinflusst haben, verursacht wurde.

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

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

	31.12.2022	**31.12.2021**
	CHF	CHF
Kontokorrente Arbeitgeber	3'790'666.86	3'613'487.41
Darlehen an Arbeitgeber	3'900'000.00	3'900'000.00
Anlagen und Darlehen beim Arbeitgeber	**7'690'666.86**	**7'513'487.41**

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

Die Rubrik « Darlehen Arbeitgeber » enthält folgende Darlehen: CHF 2.4 Mio zu einem Zins von 1.5% und CHF 1.5 Mio zu einem Zins von 2.5%, beide auf 6 Monate kündbar.

	31.12.2022	31.12.2021
Arbeitgeberbeitragsreserve per 1.1.	110'000.00	50'000.00
Einlagen des Jahres	40'000.00	60'000.00
Arbeitgeberbeitragsreserve per 31.12.	**150'000.00**	**110'000.00**

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

6.6. Ausübung des Stimmrechts

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

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

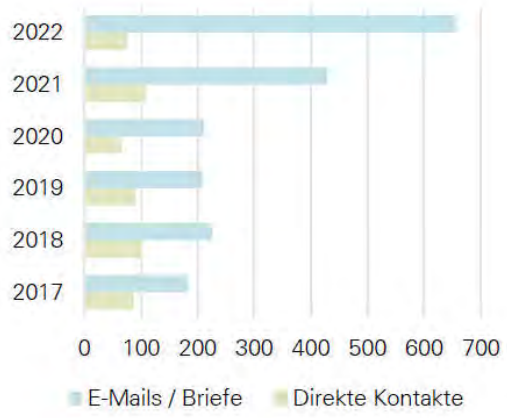
Wir laden Sie ein, die Aktivitätsberichte zu lesen, die unter der Rubrik « News und Publikationen » auf der Homepage www.ethosfund.ch zu finden sind.

Beispiel der publizierten Resultate in den Berichten :

732

Engagement-Aktivitäten im Jahr 2022

GRAFIK 1: ANZAHL KONTAKTE MIT DEN UNTERNEHMEN IM UNIVERSUM



Quelle : Ethos

Quelle : Rapport Ethos EEP Schweiz - Zusammenfassung der Aktivitäten 2022

7. Erläuterung weiterer Positionen der Bilanz und der Betriebsrechnung

7.1. Kurzfristige Schuldner

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
ESTV Verrechnungssteuer	2'695'039.00	2'350'019.97
Zweifelhafte Debitoren	-	-
Mieter-Debitoren (wiederverrechenbare Kosten)	818'098.06	832'601.78
Mieter-Debitoren (Mieten + Unterhalt)	-128'936.38	-150'600.81
Sonstige Debitoren	6'058.50	16'436.65
Debitoren Hypotheken	455.00	-
Debitoren Pfarrei St. Léonard	8'859.28	11'171.00
Total kurzfristige Schuldner	**3'399'573.46**	**3'059'628.59**

Der Hauptschuldner ist die ESTV 2022, dessen Betrag anfangs 2023 eingefordert wird.

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

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

7.2. Aktive Rechnungsabgrenzungen

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Aufgelaufene Zinsen	38'891.43	52'555.35
Transitorische Aktiven	9'630'760.28	10'383'581.74
Total aktive Rechnungsabgrenzung	**9'669'651.71**	**10'436'137.09**

Die aufgelaufenen Zinsen betreffen nur noch drei Anleihen, da wir hauptsächlich in Anlagefonds investieren.

Die transitorischen Aktiven setzen sich wie folgt zusammen :

Zürich, zum Voraus bezahlte Rückversicherungsprämie 2023	9'095'749.96
Verschiedene zum Voraus bezahlte Versicherungsprämien 2023	161'931.00
Diverse Serviceabonnemente in Zusammenhang mit den Liegenschaften	7'583.35
Ausstehender ZEV-Gewinn für Jardin de la Lienne + Muraz + Monderèche	23'855.55
Nicht fällige Forderungen im Zusammenhang mit den Liegenschaften	3'415.70
Verschiedene zum Voraus bezahlte Abonnemente	3'954.40
Verschiedene transitorische Posten im Zusammenhang mit Wertpapieren	334'270.32
TOTAL	**9'630'760.28**

7.3. Schulden

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Zu bezahlende Freizügigkeitsleistungen	24'977'254.43	12'189'002.30
Zu bezahlende oder vorausbezahlte Renten	-54'162.95	-7'598.10
Total der zu bezahlenden Leistungen	**24'923'091.48**	**12'181'404.20**
Kontokorrent RETASV	8'751.22	10'403.92
RETASV-Anlage bei der PRESV	47'520'000.00	46'530'000.00
Vorschuss NK Mieter und Andere	911'603.85	956'883.05
Lieferanten und Bauschuldner	1'496'522.70	924'903.68
Renovationsfonds Ovronnaz - Cascade A	263'229.45	263'229.45
Quellensteuer und MWST	37'993.69	1'800.05
Andere Schulden	**50'238'100.91**	**48'687'220.15**
Total der Schulden	**75'161'192.39**	**60'868'624.35**

Wie jedes Jahr betreffen die grossen Posten bei den Schulden per Ende Jahr die Freizügigkeitsleistungen, die per 31.12. verbucht und per Anfang des Folgejahrs ausbezahlt werden. In diesem Jahr verzeichnen wir den Weggang der SMZ Hérens und Vétroz, die mit dem SMZ Sitten fusioniert wurden. Die übrigen grossen Posten sind der Ausgleichsfonds der von der PRESV verwalteten RETASV-Vorpensionierungsstiftung sowie Lieferanten und Baugläubiger im Zusammenhang mit unseren Neubauten.

Der Posten « Vorschuss NK Mieter und Andere » von CHF 911'603.85 entspricht den fakturierten Anzahlungen für Nebenkosten, die von der Nebenkostenabrechnung (Heizung, Wasser, Allgemeinstrom, Serviceabonnements usw.) in Abzug gebracht werden. Der Renovationsfonds für unsere Liegenschaft im Thermalzentrum Ovronnaz wird nicht mehr gespiesen und kann für grosse Arbeiten verwendet werden.

7.4. Passive Rechnungsabgrenzungen

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Transitorische Passiven	2'159'378.43	3'911'394.60
Total passive Rechnungsabgrenzung	**2'159'378.43**	**3'911'394.60**

Das Konto der passiven Rechnungsabgrenzung setzt sich wie folgt zusammen :

Zürich, Renten 2023	927'657.65
Verschiedene Mieter	18'650.00
Rückstellung Steuern + Versicherungen, Spesen	150'189.75
Beiträge Sicherheitsfonds BVG	371'577.60
Weiterführung der Versicherung 2023 bezahlt im Jahr 2022	254.35
Sitzungsgelder 2022, zu bezahlender Saldo	34'518.10
Transitor. Posten bzgl. Wertschriften, geschuld. Kommissionen usw.	656'530.98
TOTAL	**2'159'378.43**

7.5. Verwaltungsaufwand

7.5.1 Löhne und Soziallasten

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Löhne	885'551.16	871'221.06
Taggelder	-20'997.55	-
Soziallasten	181'257.85	182'831.45
Total Löhne und Soziallasten	**1'045'811.46**	**1'054'052.51**

Die Mitarbeiterzahl von PRESV hat sich nicht verändert. Mit einem kleinen Verwaltungsteam von 8 motivierten Personen verwalten wir die Stiftungen PRESV, RETASV wie auch unsere Liegenschaften. Fünf Personen, die den technischen Dienst und die Abwartsdienste unserer Liegenschaften abdecken, ergänzen unser Team.

7.5.2 Verwaltungsaufwand

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Bürokosten	101'875.18	125'365.61
Miet- und Ausstattungskosten	113'188.35	107'257.35
Informatikkosten MyProdis SA	258'880.75	258'183.60
Amortisation Mobiliar und Ausstattung	-	-
Büro- und Ausstattungskosten	**473'944.28**	**490'806.56**

Die Bürokosten sind leicht gesunken. Die Differenz ergibt sich aus einmaligen Anwaltskosten im Jahr 2021.

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

7.5.3 Kosten PRESV-Organe

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Spesen Stiftungsrat	99'546.35	89'025.60
Spesen Kontroll- und Revisionsstelle	56'670.20	47'307.25
Aufsichtsbehörde	16'280.95	17'358.65
Kosten der PRESV-Organe	**172'497.50**	**153'691.50**

Seit dem Ende der einschränkenden COVID-Massnahmen haben sich die Kommissionen wieder versammelt. Die Immobilien- und die Organisationskommission haben sich 2022 öfter getroffen aufgrund der laufenden Bautätigkeit sowie der Bemühungen um die Aufrechterhaltung guter Vorsorgeleistungen, die zur Schaffung von zwei zusätzlichen Vorsorgeplänen in unserem Reglement geführt haben. Zudem hat der Stiftungsrat 2022 dreimal getagt. Der letzte Punkt hat ein versicherungstechnisches Gutachten erfordert, was die Erhöhung der Spesen für die Kontroll- und Revisionsstelle erklärt.

7.5.4 Verwaltungskosten

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Anrechnung für Liegenschaftsverwaltung	-355'798.85	-354'019.50
Anrechnung für RETASV-Verwaltung	-219'127.00	-210'212.00
Total Anrechnungen	**-574'925.85**	**-564'231.50**
Total Verwaltungskosten Pensionskasse	**1'117'327.39**	**1'134'319.07**

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

Die Verwaltungskosten für die Verwaltung der Versicherten unserer Stiftung beträgt 0.06% der Bilanzsumme und rund CHF 101.— pro verwaltetes Dossier.

7.6. Andere Einnahmen

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Fakturation WEF-Vorbezüge	22'273.90	18'377.01
Gewinne / Verluste auf Leistungen	57'465.58	123'243.73
Ext. Produkte & fakturierte Verzugszinsen	968.95	160'226.12
Total andere Einnahmen	**80'708.43**	**301'846.86**

Beim Todesfall eines ledigen Versicherten ohne Kinder verbleibt die Hälfte des Todesfallkapitals in der Pensionskasse. Wie im Vorjahr haben wir dieses Jahr 3 Auszahlungen vorgenommen, hingegen waren die Freizügigkeitsleistungen weniger hoch.

7.7. Andere Kosten

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Verzugszinsen auf Austritte	-161'743.95	-129'880.10
Zinsen auf RETASV-Anlage	-469'231.00	-453'139.00
Total andere Kosten	**-630'974.95**	**-583'019.10**

Trotz unserer Anstrengungen, 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 mit der Sensibilisierung unserer Partner weiterfahren, damit wir die Dokumente für die Austritte schneller erhalten.

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

8. Anfrage der Aufsichtsbehörde

Keine.

9. Weitere Informationen mit Bezug auf die finanzielle Lage

9.1. Besondere Geschäftsvorfälle und Vermögenstransaktionen

Keine hängigen Verfahren.

9.2. Laufender Rechtsstreit

Das Verfahren gegen die ehemaligen Geschäftsführer der Hypotheka-Stiftung ist noch nicht abgeschlossen. RA Jean-Yves Rebord vertritt die Interessen der betroffenen Walliser Pensionskassen. 2022 haben wir eine Rückzahlung verbucht. Zur Information : es bleibt nur noch ein Dossier, dessen Rückzahlung noch ausstehend ist.

Der Rekurs gegen die Aufsichtsbehörde bezüglich der Unterstellung unserer Pensionskasse unter die Direktiven der OAK BV D-01/2021, für den wir das Büro Troillet, Meier, Raetzo beauftragt hatten, war erfolgreich; somit sind wir dieser Norm nicht unterstellt.

9.3. Verpfändung von Vermögenswerten

Zu erwähnen ist die Verpfändung der Vermögenswerte der Monte Rosa Fonds in Höhe von CHF 8.5 Mio per 31.12.2022 zugunsten der Depotbank Pictet. Diese Verpfändung entspricht dem Standard für alle Kunden, die bei dieser Bank Private Equity Fonds zeichnen.

10. Ereignisse nach Bilanzstichtag

Im März 2023 hat die Credit Suisse einen massiven Vertrauensverlust seitens ihrer Kunden erlitten und war praktisch innerhalb einer Woche bankrott. Die gemeinsam von der Eidgenossenschaft, der FINMA sowie der SNB angeordnete Rettung dieser Bank konnte mittels der erzwungenen Übernahme durch die UBS die Situation retten.

Anfangs April 2023 ist die Volatilität der Märkte weiterhin hoch, die Performance unserer Kasse hingegen noch immer positiv.

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Bericht der Revisionsstelle
an den Stiftungsrat der

PRESV, Prévoyance Santé Valais, Sierre

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung der Vorsorgestiftung PRESV, Prévoyance Santé Valais (Vorsorgeeinrichtung) – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2022, der Betriebsrechnung für das dann endende Jahr sowie dem Anhang, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

Verantwortlichkeiten des Stiftungsrats für die Jahresrechnung

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

Verantwortlichkeiten des Experten für berufliche Vorsorge für die Prüfung der Jahresrechnung

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

Verantwortlichkeiten der Revisionsstelle für die Prüfung der Jahresrechnung

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

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

Bericht zu sonstigen gesetzlichen und anderen rechtlichen Anforderungen

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

Wir haben geprüft, ob :

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

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

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Brig-Glis, 28. April 2023

Widar Treuhand AG

Yann Stucky
zugelassener Revisionsexperte
leitender Revisor

Widar Treuhand AG
Furkastrasse 25
3900 Brig-Glis