2021

rapport de gestion **et comptes** annuels

CP VAL
PK WAL

sommaire

4 **exercice 2021**
en un clin d'œil

6 **message**
de la Direction

8 **évolution des effectifs**
et autres statistiques

16 **placement**
de la fortune

24 **bilan**
et compte d'exploitation

30 **annexe aux comptes**
1. bases et organisations
2. membres actifs et pensionnés
3. nature de l'application du but de la caisse
4. principes d'évaluation et de présentation des comptes
5. couverture des risques
6. explications relatives aux placements et aux résultats nets des placements
7. explications relatives à d'autres postes du bilan et du compte d'exploitation
8. demandes de l'autorité de surveillance
9. autres informations relatives à la situation financière
10. événements postérieurs à la date du bilan

68 **rapport**
de l'expert

70 **rapport**
de l'organe de révision

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Nombre d'assurés actifs	5864	6216	6841	6'034	12'705	12'250
Nombre de bénéficiaires de rentes (y.c enfants)	6741	6559	95	41	6'836	6'600
Rapport démographique	0.87	0.95	72.01	147.17	1.86	1.86
CASH FLOW PREVOYANCE	**-102'848'489**	**-94'025'102**	**118'771'340**	**109'972'202**	**15'922'851**	**15'947'100**
Apports						
• Cotisations et apports ordinaires	156'202'840	157'693'754	100'471'421	86'419'805	256'674'261	244'113'559
• Prestations d'entrée	3'013'561	1'656'504	59'394'266	51'337'163	62'407'827	52'993'667
• Remboursements accession propriété et divorce	2'268'629	1'616'747	876'884	426'397	3'145'513	2'043'144
Prestations						
• Rentes et capitaux	-240'649'984	-234'774'107	-1'852'513	-1'333'487	-242'502'497	-236'107'594
• Prestations de sortie	-17'887'585	-15'745'358	-35'606'642	-22'926'223	-53'494'227	-38'671'581
• Accession à la propriété et divorce	-5'795'950	-4'472'642	-4'512'076	-3'951'453	-10'308'026	-8'424'095
APPORTS EXTRAORDINAIRES DES EMPLOYEURS	**-**	**1'163'281'034**	**-**	**397'583'534**	**-**	**1'560'864'568**
Capitalisation par l'Etat du Valais	-	862'833'331	-	174'564'063	-	1'037'397'394
Financement des compensations	-	300'447'703	-	223'019'471	-	523'467'174
ADMINISTRATION	**-2'464'078**	**-2'900'377**	**-822'578**	**-854'871**	**-3'286'656**	**-3'755'248**
Frais d'administration et d'expertise	-1'905'192	-2'336'277	-475'064	-557'278	-2'380'256	-2'893'555
Cotisations au Fonds de garantie	-558'886	-564'100	-347'514	-297'593	-906'400	-861'693
RESULTAT DES ACTIVITES D'ASSURANCE	**-105'312'567**	**1'066'355'555**	**117'948'762**	**506'700'865**	**12'636'195**	**1'573'056'420**
RESULTAT NET DES PLACEMENTS *(et dissolution de provision titres)*	**454'461'608**	**182'190'324**	**76'089'538**	**33'180'317**	**530'551'146**	**215'370'641**
Rendement net de la fortune (charges de placement inclues)	*8.32%*	*3.48%*	*7.95%*	*3.65%*	*8.27%*	*3.50%*
RESULTAT FINANCIER DE L'EXERCICE	**349'149'041**	**1'248'545'879**	**194'038'300**	**539'881'182**	**543'187'341**	**1'788'427'061**
AUGMENTATION (-) DES ENGAGEMENTS DE PREVOYANCE	**-233'350'518**	**-385'536'253**	**-153'695'813**	**-343'496'199**	**-387'046'331**	**-729'032'452**
Capital épargne des actifs et invalides	-52'652'857	-48'073'500	-139'672'049	-115'630'843	-192'324'906	-67'557'343
Réserves mathématiques des rentes	-43'047'042	-105'840'196	-11'512'837	-10'329'611	-54'559'879	-116'169'807
Provisions	-137'650'619	-327'769'557	-2'510'927	-217'535'745	-140'161'546	-545'305'302
DISSOLUTION (+) / CONSTITUTION (-) RESERVE DE FLUCTUATION DE VALEURS	**-10'970'000**	**9'000'000**	**-19'314'280**	**-121'604'720**	**-30'284'280**	**-112'604'720**
EXCEDENT DE CHARGES (-) OU DE PRODUITS (+)	**104'828'523**	**872'009'626**	**21'028'207**	**74'780'263**	**125'856'730**	**946'789'889**
Pour le calcul du degré de couverture						
Fortune disponible (art. 44 OPP2)	5'843'288'000	5'492'471'425	1'101'407'000	907'315'330	6'944'695'000	6'399'786'755
Fortune disponible (art. 72b LPP)	5'379'518'000	5'039'671'425	-	-	5'379'518'000	5'039'671'425
RÉSERVE DE FLUCTUATION DE VALEURS	**463'770'000**	**452'800'000**	**140'919'000**	**121'604'720**	**604'689'000**	**574'404'720**
ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE	**5'727'905'000**	**5'492'887'000**	**939'460'000**	**785'711'000**	**6'667'365'000**	**6'278'598'000**
Degré de couverture global						
• selon art. 44 OPP2	102.01%	99.99%	117.24%	115.48%	104.16%	101.93%
• selon art. 72b LPP	93.90 %	91.70%	pas défini	pas défini	pas défini	pas défini
Degré de couverture des actifs (72a LPP)	**86.48 %**	**81.98%**	pas défini	pas défini	pas défini	pas défini

message de la direction

2021 – Une année remplie d'incertitudes et de risques mais qui se termine avec d'excellents résultats
Comme en 2020, la pandémie de Covid-19 aura pesé sur les activités de CPVAL et posé des défis en termes d'organisation. Par ailleurs, les niveaux élevés des marchés financiers couplés avec des taux d'intérêt très bas et une inflation qui semble menacer les politiques de liquidités des banques centrales et des gouvernements ont rendu l'exercice 2021 difficile en termes d'approche. Des incertitudes affectaient aussi bien le domaine des investissements que celui de la prévoyance avec des comportements difficilement prévisibles pour les deux Caisses, l'une dans un environnement de décroissance pour la CPF et l'autre, de forte croissance pour la CPO.

Gouvernance : une situation financière optimale pour les deux Caisses grâce à une politique de gestion prudente et orientée sur le moyen/long terme
Les très bons résultats de 2021 ont permis de consolider les efforts importants qui avaient été concédés par l'Etat du Valais en 2020 lors de la mise en place de la réforme de la Caisse ; en effet, aussi bien la CPF *(complètement recapitalisée)* que la CPO *(dotée d'une réserve de fluctuation de valeurs correspondant à son objectif)* ont réussi à améliorer leur assise financière déjà bien constituée en 2020. Le degré de couverture *(rapport entre la fortune de la Caisse et les engagements)* de la CPF se monte à 102,0 % avec maintien de la garantie étatique et celui de la CPO à 117,2 %.

Par ailleurs, les deux Caisses ont également réussi à fortifier leurs différentes provisions constituées aussi bien pour faire face à l'augmentation de l'espérance de vie, pour assumer les garanties de rentes accordées aux assurés, pour assurer le financement des mesures de compensation accordées suite à l'entrée en vigueur de la réforme et de la baisse progressive des taux de conversion ainsi que pour affronter les risques financiers à venir grâce aux provisions pour adaptations des prestations et maintien du degré de couverture. Ces provisions sont aujourd'hui entièrement constituées.

Cet excellent exercice a également permis d'augmenter la réserve de fluctuation de valeur des deux Caisses, ceci dans une optique d'équilibrer et lisser les résultats en cas d'exercices boursiers difficiles comme ce fut le cas en 2018. La situation financière de CPVAL est par conséquent optimale à fin 2021.

Sur le plan des cash-flows de prévoyance, les cotisations globales encaissées se sont montées à environ CHF 257 millions pour quelques 12'700 assurés actifs et les prestations globales payées sous forme de rente ont atteint environ CHF 243 mios pour environ 6'800 rentiers. En termes d'effectifs, la CPF comprenait à fin 2021 environ 5'860 assurés actifs *(soit environ 350 de moins qu'à fin 2020)* et 6'740 rentiers, alors que la CPO comptabilisait environ 6'840 actifs *(soit environ 800 de plus qu'à fin 2020)* pour 95 rentiers.

Sur le plan de la gestion de fortunes, 2021 aura permis à CPVAL de réaliser un magnifique exercice.
Beaucoup d'incertitude régnait en début d'année sur les différents marchés financiers. Dans ces conditions, CPVAL décidait de maintenir son cap à long terme et de ne pas céder à des risques définis sur du court terme. Grâce à une politique de diversification soignée et à des opérations de rebalancement effectuées en temps opportun, CPVAL a finalement réussi à profiter de cet exercice extraordinaire pour réaliser une performance positive de 8,3 % pour la CPF et de 8 % pour la CPO. Ce résultat *(Global CPVAL 8,3 %)* a été obtenu essentiellement grâce à un bon équilibre entre des investissements en actions, en immobilier et le prêt à l'employeur. Ce résultat dépasse largement l'objectif long terme de performance de la Caisse qui est de 3 %. A titre de rappel, la rentabilité moyenne réalisée par CPVAL sur les 20 dernières années est de 4,1 % !

Principales décisions
Les lignes de prudence et la consolidation structurelle portent leurs fruits ! Grâce aux efforts menés ces dernières années, au renforcement de la sécurité, et aux excellents résultats, les capitaux d'épargne de l'ensemble des assurés CPVAL ont été crédités d'une rémunération de 4,5 % au terme de l'année 2021. Même avec une légère reprise de l'inflation, ce niveau de rémunération permet de bien respecter les hypothèses du plan de prévoyance et de poursuivre les objectifs fixés. Par ailleurs, les bénéficiaires de rente ont également profité de ces résultats et des travaux de consolidation de l'assise financière avec le versement d'une demi-rente mensuelle complémentaire à caractère exceptionnel courant 2022.

L'administration CPVAL
Avec un effectif de 11 personnes représentant 9 unités complètes, CPVAL gère les engagements de plus de 19'500 assurés *(CHF 6,7 mias)*, une fortune de CHF 6,9 mias et un parc immobilier de CHF 375 mios. Cette gestion occasionne un coût annuel par assuré d'environ CHF 120.- *(Coût qui se situe clairement en-dessous de la moyenne suisse)*. Les logiciels utilisés sont PEKA pour la gestion des assurés, Kendox pour l'archivage électronique et BDI pour la gestion de fortune du portefeuille.

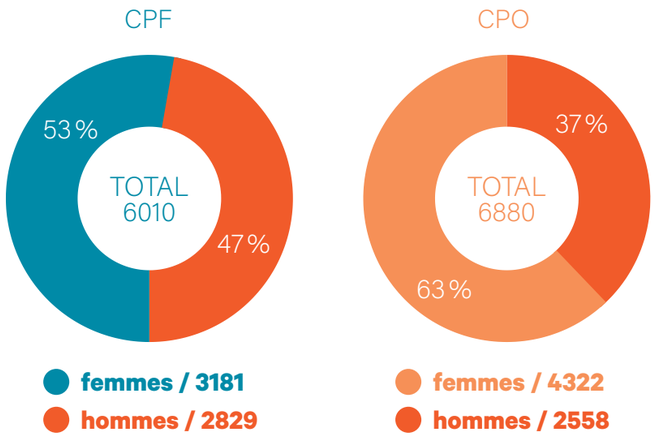
Pour conclure, CPVAL recommande de consulter régulièrement son site internet **www.cpval.ch** qui offre en permanence les dernières informations relatives à la prévoyance, à la gestion de fortune ou encore à son parc immobilier et qui permet également de procéder à des simulations après achat, versements anticipés et cotisations supplémentaires sur les prestations de retraite.

Remerciements
Le Conseil d'administration et la Direction remercient toutes les personnes qui s'investissent pour CPVAL, autant les membres de ses organes que ses collaborateurs. Elles ont une fois de plus fait la preuve de leur professionnalisme et de leur efficacité dans l'accomplissement des tâches destinées à mettre en œuvre la prévoyance professionnelle dans l'intérêt des employeurs, des personnes assurées et des bénéficiaires de rentes. Nous remercions aussi les employeurs affiliés ainsi que nos partenaires commerciaux et nos fournisseurs pour la qualité de leur collaboration et leur engagement professionnel.

La Direction

EFFECTIFS AU 31.12.21

Les données figurant ci-après sont basées sur le nombre de relations de prévoyance, un assuré au service de plusieurs employeurs affiliés à la caisse aura plusieurs rapports de prévoyance.

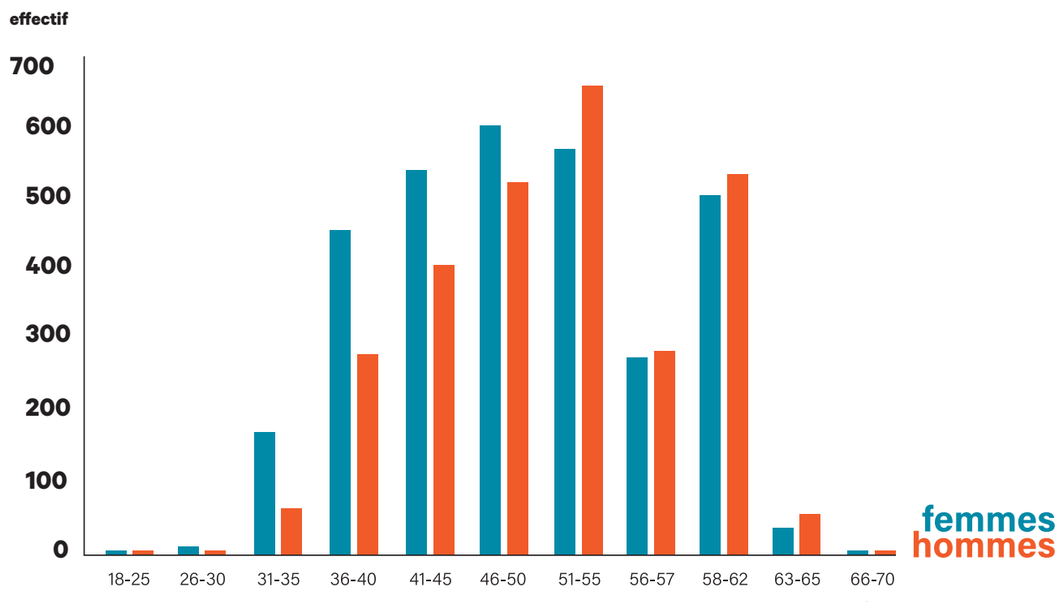


EVOLUTION ANNUELLE

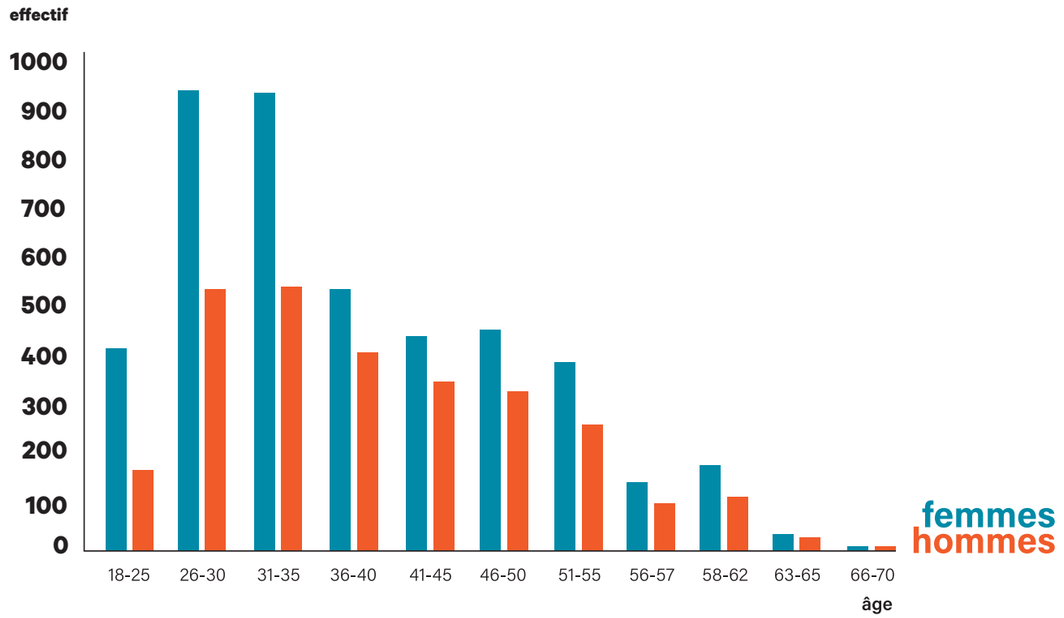
	CPF	CPO	CPVAL
Femmes	-182	549	367
Hommes	-181	260	79
En moyenne	-363	809	446

Assurés par classe d'âge

CPF



CPO

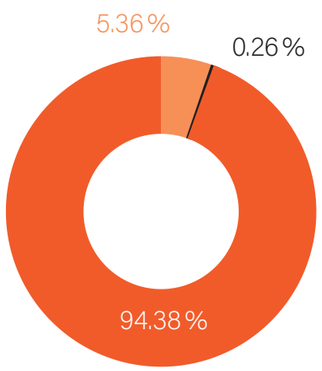


MOYENNE D'ÂGE DES ASSURÉS

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Femmes	49.53	48.0	37.6	37.3	42.3	42.4
Hommes	50.57	50.1	39.4	39.2	45.3	45.4
En moyenne	48.61	49.1	38.3	38.1	43.5	43.6

ASSURÉS PAR CATÉGORIE

catégorie 1
catégorie 2
catégorie 3



CATÉGORIE 1 / Système de salaire progressif, âge de référence de retraite de 62 ans ou âge AVS en CPO. Le personnel de l'état, les enseignants, les magistrats de l'ordre judiciaire et du ministère public soumis au système de traitement progressif, les assurés des institutions affiliées.

CATÉGORIE 2 /Système de salaire progressif, âge de référence de retraite 60 ans ou âge AVS diminué de 2 ans en CPO.
Le personnel des établissements pénitentiaires et de la police cantonale.

CATÉGORIE 3 / Système de salaire non progressif, âge de référence de retraite de 62 ans ou âge AVS en CPO. Les magistrats de l'ordre judiciaire et du ministère public soumis au système de traitement forfaitaire ainsi que les Conseillers d'Etat nouvellement élus dès le 01.01.2015.

salaires, prestations assurées

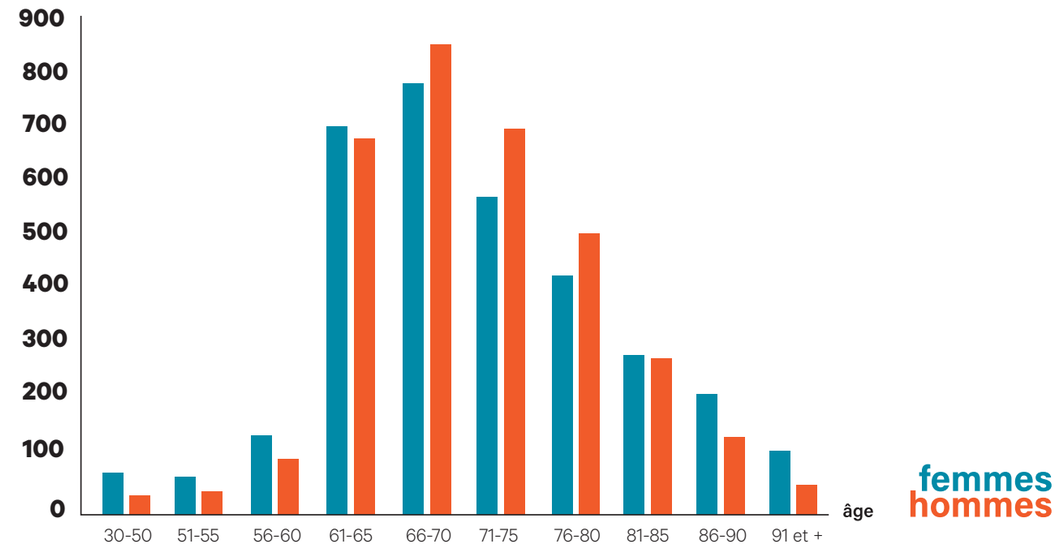
	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Salaires AVS au total	588'290'800	617'264'100	506'427'400	440'156'800	1'094'718'200	1'057'420'900
Salaires assurés au total	**461'582'000**	**484'314'800**	**397'350'700**	**345'353'800**	**858'932'700**	**829'668'600**
Salaire assuré moyen	76'800	75'900	59'000	57'200	66'600	66'600
En moyenne pour les femmes	64'500	63'600	51'700	50'700	57'100	56'800
En moyenne pour les hommes	90'500	89'700	67'800	66'800	79'800	79'800
Rentes de retraite projetées avec intérêts au total	**217'461'700**	**225'308'000**	**209'213'600**	**184'250'300**	**426'675'300**	**409'558'300**
En moyenne	36'100	35'300	27'900	30'300	33'100	32'900
En moyenne pour les femmes	30'600	29'800	27'100	27'100	28'600	28'300
En moyenne pour les hommes	42'300	41'500	35'900	35'600	39'300	38'900
Rentes de retraite projetées sans intérêts au total	**189'696'800**	**198'760'800**	**192'319'200**	**152'899'100**	**382'016'000**	**351'659'900**
En moyenne	31'500	31'100	27'900	25'100	29'600	28'200
En moyenne pour les femmes	26'500	26'000	21'300	19'300	23'500	22'400
En moyenne pour les hommes	37'200	36'900	28'700	25'700	33'200	32'100
Rente d'invalidité	**277'573'800**	**291'204'200**	**238'662'900**	**207'529'900**	**516'236'700**	**498'734'100**
En moyenne	46'100	45'600	34'600	34'100	40'000	40'000
En moyenne pour les femmes	38'900	38'300	31'000	30'500	34'300	34'200
En moyenne pour les hommes	54'300	53'900	40'700	40'100	47'900	47'900
Rentes de conjoint au total	**129'209'300**	**133'998'000**	**120'054'800**	**105'311'100**	**249'264'100**	**239'309'100**
En moyenne	21'400	21'000	17'400	17'300	19'300	19'200
En moyenne pour les femmes	18'100	17'700	15'500	15'400	16'600	16'500
En moyenne pour les hommes	25'200	24'700	20'700	20'400	23'000	22'800
Capital épargne au total	**2'045'255'300**	**1'992'893'100**	**671'021'200**	**531'589'100**	**2'716'276'500**	**2'524'482'200**
En moyenne	340'300	312'700	97'500	87'500	210'700	202'800
En moyenne pour les femmes	267'000	241'800	77'300	68'500	157'700	150'200
En moyenne pour les hommes	422'600	391'800	131'600	118'700	284'400	273'600

–
Les rentes d'invalidité sont définies en % du salaire assurés (60%). Elles en suivent donc l'évolution positive (+3.5%). Les rentes de conjoint dépendent des rentes de retraites projetées et profitent également de leur évolution favorable, en raison notamment de la rémunération du capital épargne de 4,5% pour l'année 2021, supérieure au taux arrêté dès 2020 par le Conseil d'Administration pour les projections de 1,5%.

BENEFICIAIRES DE RENTES

A la fin de l'exercice l'effectif s'est accru de près de 3.6% (3.9% en 2020) pour atteindre le nombre global de 6836 bénéficiaires (6600 en 2020). Pour la seconde année de son existence, la CPO dénombre 59 nouveaux bénéficiaires de rentes (au total 95 bénéficiaires dont 14 rentes d'enfants). Les données figurant ci-après, si non spécifié, se réfèrent principalement à la CPF qui rassemble 98.6% des rentiers.

Pensionnés par classes d'âge

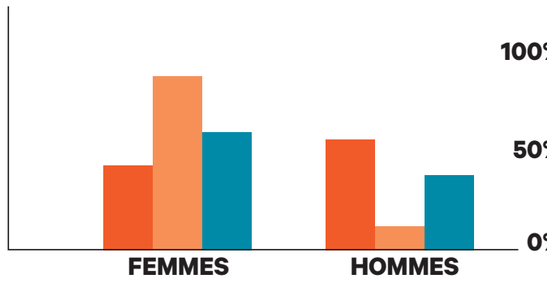


MOYENNE D'ÂGE DES PENSIONNÉS

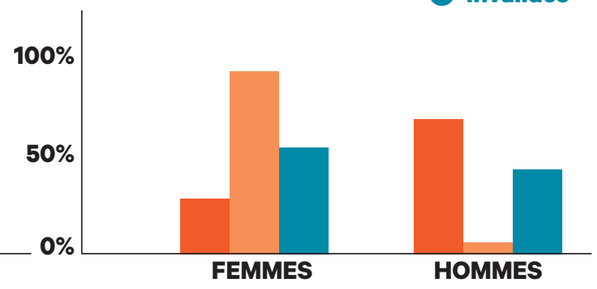
	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Femmes	71.3	70.9
Hommes	71.3	71.0
En moyenne	71.3	70.9

Le faible nombre de nouveaux rentiers en CPO n'influence les valeurs moyennes que de manière marginale.

BÉNÉFICIAIRES PAR TYPE DE RENTE



RENTES ANNUELLES



rentes en valeurs annuelles

	CPF 2020	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Rentes de retraite	**182'501'700**	**178'451'900**	**908'300**	**453'300**	**183'410'000**	**178'905'200**
En moyenne	33'200	33'600	12'900	25'200	33'200	33'500
En moyenne pour les femmes	22'400	22'400	9'700	20'700	22'200	22'300
En moyenne pour les hommes	41'700	42'000	21'400	35'200	41'600	41'900
Rentes de conjoints	**21'833'500**	**21'584'100**	**17'400**	**2'200**	**21'850'900**	**21'586'300**
En moyenne	23'600	24'100	5'800	2'200	23'600	24'100
En moyenne pour les femmes	25'000	25'700			25'000	25'700
En moyenne pour les hommes	12'700	12'500	5'800	2'200	12'500	12'400
Rentes d'invalidité	**5'359'400**	**4'996'200**	**155'500**	**75'200**	**5'514'900**	**5'071'400**
En moyenne	26'900	25'300	19'400	24'200	27'300	25'300
En moyenne pour les femmes	26'300	23'200	16'300	19'000	25'900	23'200
En moyenne pour les hommes	27'700	28'600	24'500	26'800	29'300	28'600

AUTRES RENSEIGNEMENTS STATISTIQUES

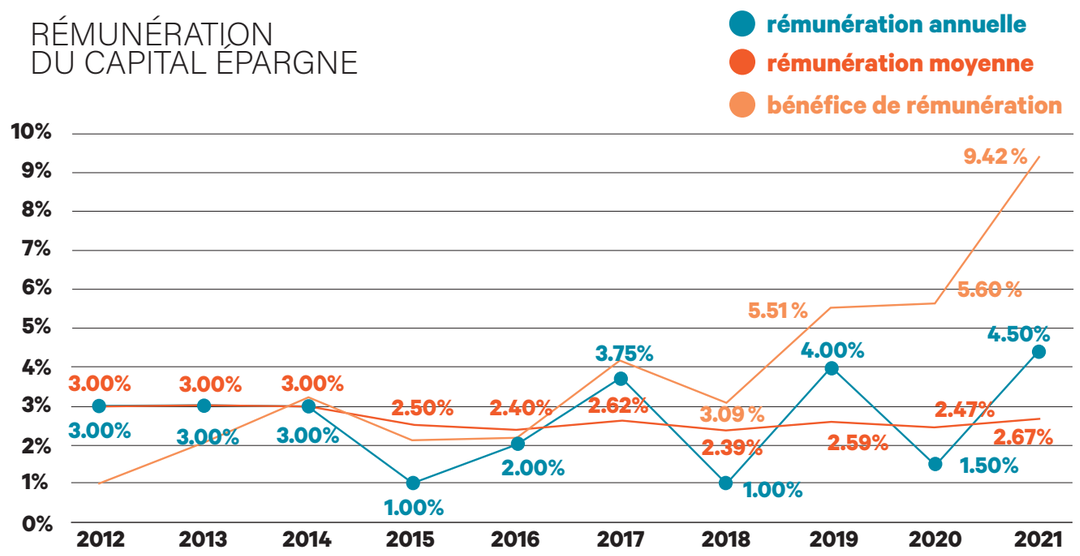
INTÉRÊTS SUR LE CAPITAL ÉPARGNE DES ASSURÉS ACTIFS

Hypothèse du plan. Intérêt modélisé de 3.00% nécessaire à la réalisation de l'objectif de prévoyance supposant une revalorisation annuelle de 1% des échelles salariales. Dès 2017 l'intérêt rémunératoire nécessaire est passé à la valeur de 2.5%.

Données effectives	Annuel	Intérêts pour année suivante (*)
2012	3.00%	1.50%
2013	3.00%	1.75%
2014	3.00%	1.25%
2015	1.00%	1.00%
2016	2.00%	1.00%
2017	3.75%	1.00%
2018	1.00%	1.00%
2019	4.00%	1.00%
2020	1.50%	1.00%
2021	4.50%	1.00%

(*) Intérêt appliqué en cas de sortie et de retraite. En conformité à la jurisprudence fédérale, dès 2016, le taux d'intérêt appliqué pour les situations de retraite et sortie au 31 décembre correspond à l'intérêt attribué pour l'année en cours.

RÉMUNÉRATION DU CAPITAL ÉPARGNE

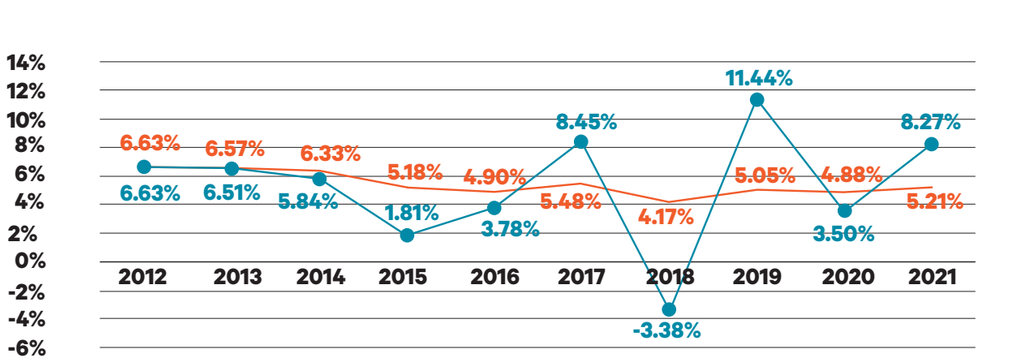


Le bénéfice de rémunération représente la différence entre l'intérêt qui aurait dû être crédité sur les capitaux épargne tenant compte de l'adaptation au renchérissement effective des bases salariales (qui est nulle depuis 2012 – pas d'indexation de l'échelle des traitements en phase d'absence de renchérissement) en regard des hypothèses retenues pour l'objectif de prestation souhaité (soit 47% du salaire AVS). Une valeur positive - à fin 2021 de plus de 9% - en moyenne géométrique - signifie que les intérêts rémunératoires effectivement attribués depuis 2012 représentent une certaine réserve pour atteindre l'objectif de prestations réglementaires.

RENDEMENT DE LA FORTUNE
Hypothèse. Rendement attendu évalué dès 2012 à 4.00, dès 2017 à 3.25%

Données effectives	Annuel	En moyenne géométrique
2012	6.63%	6.63%
2013	6.51%	6.57%
2014	5.84%	6.33%
2015	1.81%	5.18%
2016	3.78%	4.90%
2017	8.45%	5.48%
2018	-3.38%	4.17%
2019	11.44%	5.05%
2020	3.50%	4.88%
2021	8.27%	5.21%

RENDEMENT DE LA FORTUNE



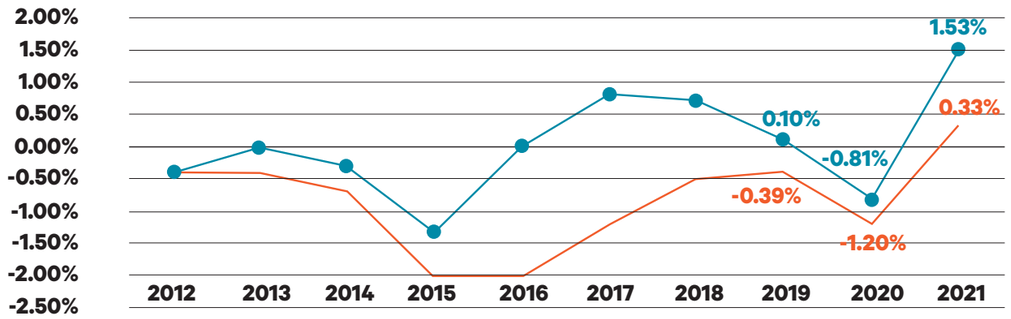
Renchérissement et évolution des salaires
Les données figurant ci-après mettent en relation les valeurs des principales hypothèses liées au plan de prévoyance (en primauté des cotisations, introduit au 1er janvier 2012) avec les valeurs effectives enregistrées dès cette même date.

ADAPTATION DES SALAIRES AU RENCHÉRISSEMENT (INDEXATION)
Hypothèse (dès 2012).

Hypothèse (dès 2012)	Inflation = 1%		Adaptation salariale = 1%	Adaptation salariale cumulée selon modèle = 1%
Données effectives (*)	**Inflation**	**Inflation cumulée**	**Indexation des salaires**	
Au 31.12.2012	-0.4%	-0.4%	0.0%	1.00%
Au 31.12.2013	0.0%	-0.4%	0.0%	2.01%
Au 31.12.2014	-0.3%	-0.7%	0.0%	3.03%
Au 31.12.2015	-1.3%	-2.0%	0.0%	4.06%
Au 31.12.2016	0.0%	-2.0%	0.0%	5.10%
Au 31.12.2017	0.8%	-1.2%	0.0%	6.15%
Au 31.12.2018	0.7%	-0.5%	0.0%	7.21%
Au 31.12.2019	0.1%	-0.4%	0.0%	8.29%
Au 31.12.2020	-0.8%	-1.2%	0.0%	9.37%
Au 31.12.2021	1.53%	0.3%	0.0%	10.46%

(*) Indice suisse des prix à la consommation, base 2010=100

RENCHÉRISSEMENT DÈS 2012

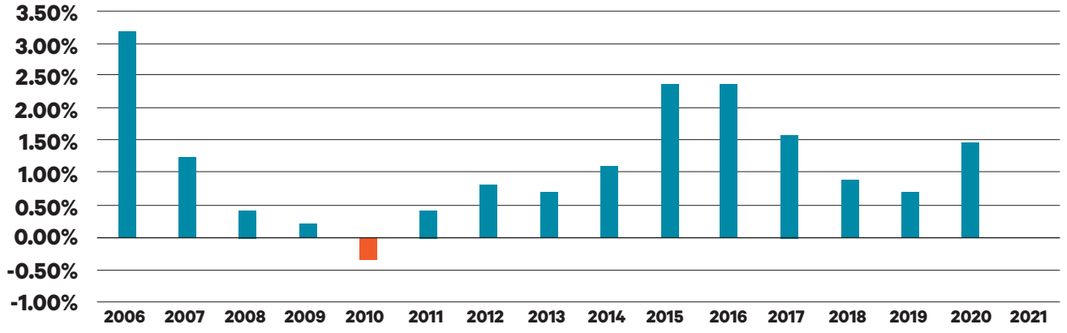


Renchérissement et indexation des rentes

Selon la loi régissant les institutions étatiques de prévoyance (article 36 LIEP - entré en vigueur au 1.1.2007 et applicable pour une durée de 5 ans) les rentes ne pouvaient être indexées si le renchérissement annuel était de moins de 2% et sur la durée inférieure à 6%.

RENCHÉRISSEMENT EN 2021 DEPUIS L'ANNÉE DE LA RETRAITE

(SOURCE IPC 2005)



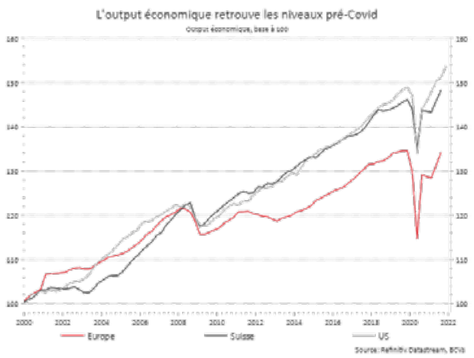
–
(*) Indice suisse des prix à la consommation, base 2005=100

A compter de 2012, l'adaptation des rentes au renchérissement relève de la seule compétence de l'organe paritaire qui doit en priorité tenir compte des capacités financières de la Caisse. En décembre 2014, une allocation unique de 2.66% de la rente annuelle a été allouée. Au vu de l'évolution du renchérissement aucune indexation des rentes n'a eu lieu depuis, mais – au vu du résultat financier de l'exercice 2021 - une allocation unique équivalent à une demi rente mensuelle a été décidée par le Conseil d'Administration.

D'autres explications liées au plan de financement figurent au chiffre 5.9 de l'annexe.

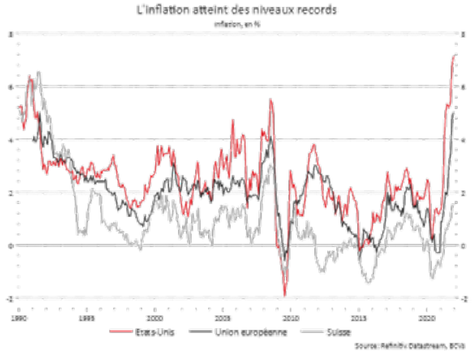
placement de la fortune

Coup d'œil rétrospectif sur 2021



Economiquement, la crise est derrière

L'année 2021 a été rythmée à nouveau par plusieurs vagues de contamination au COVID, sans toutefois entraver la forte dynamique de reprise mondiale. Les Etats-Unis et l'Europe affichent une forte croissance économique avec plus de 5% de croissance. Du côté de la Chine, malgré une politique sanitaire plus contraignante et un secteur immobilier dans la tourmente, la croissance est également positive. Globalement, la forte reprise efface désormais les effets de la crise. Le niveau de l'output économique est au-dessus du niveau d'avant-crise dans la plupart des régions.



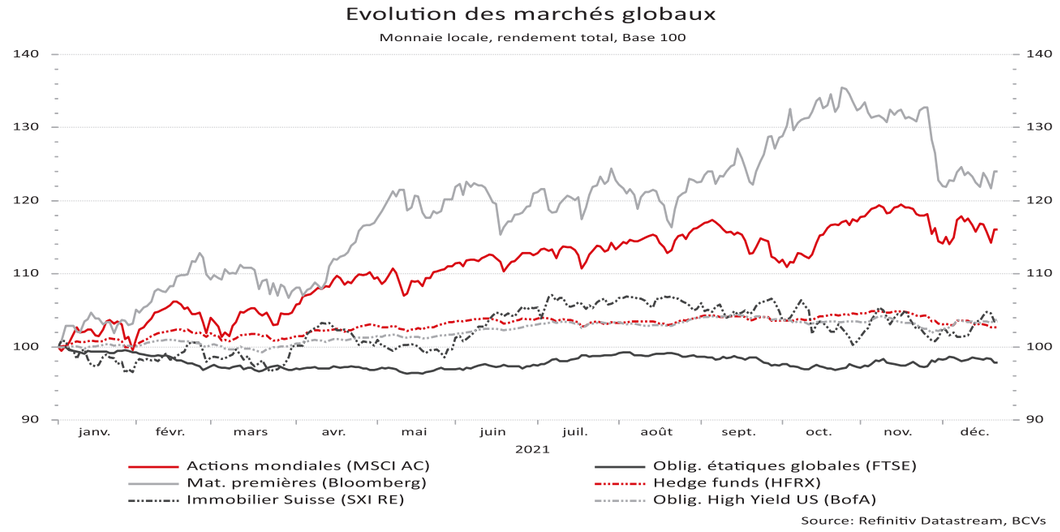
Retour de l'inflation en force

La pandémie laisse des traces, avec le retour en force de l'inflation au niveau mondial. D'un côté, l'offre globale a été réduite dans plusieurs secteurs lors des périodes de confinement avec comme conséquence des perturbations importantes dans les chaînes d'approvisionnement. De l'autre côté, la demande est robuste notamment en raison d'une bonne santé financière des consommateurs. En parallèle, les prix de l'énergie montent fortement. En conséquence, l'inflation atteint des niveaux élevés avec 7% aux Etats-Unis et 5% en Europe en décembre 2021 par rapport à décembre 2020. Les taux à moyen et long terme sont légèrement remontés durant l'année. Avec l'inflation élevée, la Banque centrale américaine se réoriente et prépare le marché à monter les taux directeurs, alors qu'en Europe, où la pression inflationniste est moins forte, la Banque centrale maintient les taux bas.

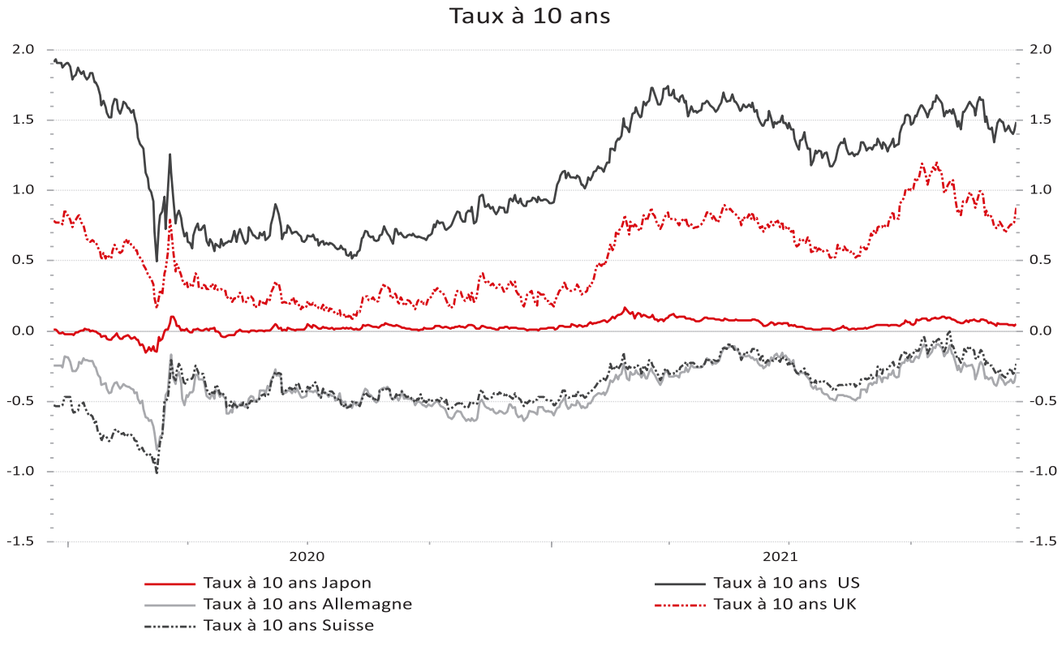
Nouveau records sur les bourses

Pour les marchés, l'année 2021 restera un bon cru. En monnaie locale, les actions ouvrent le bal avec +19% de performance au niveau mondial et +23% en Suisse. C'est à nouveau les Etats-Unis qui surperforment, notamment en raison du secteur technologique qui a profité de l'accélération de la digitalisation. Les obligations finiront l'année dans le rouge. En effet, les pressions inflationnistes de fin d'année prendront le dessus sur Omicron et pousseront les taux à moyen et long terme à la hausse. Finalement, les placements alternatifs sont en deux teintes. D'un côté, l'immobilier suisse est à nouveau fort avec plus de 7% de performance, alors que l'or a évolué latéralement.

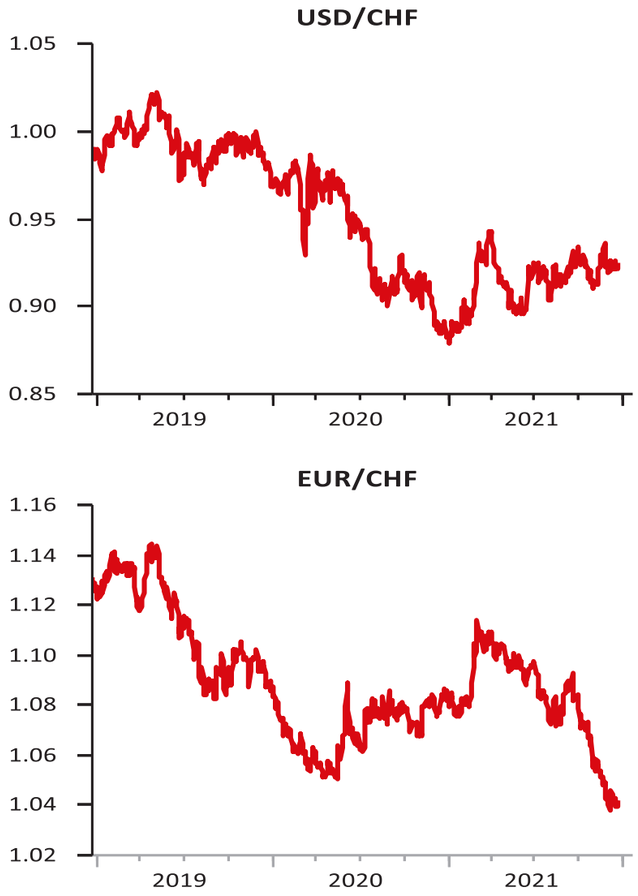
Performance des principaux marchés en 2021 en monnaie locale



Evolution des rendements des principaux marchés obligataires de 2020 à 2021



Evolution de l'Euro et du USD contre CHF depuis 2019



– commentaires de placement par classes d'actifs pour le consolidé CPVAL

Liquidités et placements à court terme
Les résultats de cette classe d'actifs ont été impactés d'une part par le repli important de l'Euro contre CHF (-4,1%) et d'autre part par les intérêts négatifs pratiqués par les banques sur les comptes en CHF et partiellement en Euro de CPVAL. Le montant payé en 2021 à titre d'intérêts négatifs suite aux décisions de la BNS s'est élevé à CHF 1'211'000.- malgré une franchise de CHF 30 mios obtenue par la Caisse auprès de son principal dépositaire. Ce montant est en ligne avec celui payé en 2020. Globalement le résultat final 2021 aura été de -1,16% contre -0,82% pour l'indice de référence.

Obligations CHF
Les obligations en CHF ont nettement surperformé leur indice de référence de 3,5% et affichent une performance absolue de 1,4%, ceci malgré des rendements négatifs sur presque toute la courbe des taux. Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, CPVAL a judicieusement réussi à dégager une performance positive de par la diversification de ses investissements. Les taux de la Confédération à 10 ans sont passés de -0,6% en début d'année à -0,30% à fin décembre.

Dans l'environnement actuel de très faible rendement, l'efficacité des obligations suisses comme actifs stabilisateurs en cas de stress financier est probablement inférieure à la mesure historique, d'où une exposition très faible de la Caisse dans cette classe d'actifs (2,6% de la fortune) qui a encore été réduite courant 2021 pour atteindre à fin décembre CHF 178 mios.

Obligations en monnaies étrangères
Quatre segments stratégiques composent aujourd'hui le portefeuille pour une fortune de CHF 548 mios. La pondération stratégique des obligations gouvernementales mondiales non couvertes représente 10% de la classe d'actifs et les couvertes en CHF, un autre 10%. La pondération des obligations de pays émergents libellées en devises locales représente 30% du portefeuille et les obligations émergentes libellées en devises fortes (couvertes en CHF), 50%. Aujourd'hui, les attentes de performances pour les obligations gouvernementales (le benchmark) demeurent proches de zéro si bien qu'à 10 ans, il ne faut pas attendre de ce segment une contribution positive à la performance de la caisse. La dette émergente est une des rares options pour collecter des rendements récurrents plus importants. Cette collecte de rendement est théoriquement liée à une volatilité des performances plus importante. Cette volatilité a clairement été observée cette année.

Cette structure, couplée à un mécanisme de rebalancement annuel, permet de garder les caractéristiques d'un portefeuille obligataire pouvant servir de contre balancier en cas de coup dur dans la partie investie en actions.

2021 aura été difficile pour cette politique puisque le résultat de -3,8% ne parvient pas à réaliser les attentes de cette classe et reste même inférieure aux -3,4% réalisé par l'indice.

Obligations convertibles
Cette classe d'actif a une nouvelle fois tenu son rôle de diversification dans un environnement de valeurs nominales négatives ; en effet, avec une performance de 1,1% contre -1% pour l'indice, elle a quand même réussi à contribuer positivement au résultat global. Le portefeuille se concentre sur 4 fonds complémentaires totalisant à eux quatre CHF 92 mios.

Prêt à l'employeur
Le prêt à l'employeur a rapporté 3% en 2021 et représente au 31 décembre 29% de la fortune de la Caisse. Nous vous renvoyons ici au chiffre 6.8 de l'annexe des comptes pour de plus amples informations sur ces prêts. Leur rôle reste toujours très important dans l'approche globale de la gestion de CPVAL étant donné sa vocation stabilisatrice en termes de risque/rendement.

Actions suisses
Excellents résultats de cette classe d'actifs compte tenu de la situation particulière vécue en 2020. En absolu le résultat obtenu a été de 22,6% contre un indice à 23,3%. La différence avec l'indice s'explique principalement par les résultats mitigés des valeurs locales, BCVs, Société suisse des Explosifs et BVZ qui représentent environ 5% du portefeuille. Par ailleurs, les petites et moyennes entreprises, qui représentent environ 20% de la classe d'actifs, ont eu une performance inférieure aux grandes sur l'ensemble de l'année.

Les investissements de CPVAL dans cette classe d'actifs représentent CHF 1,1 mias, soit 16,5% de la fortune totale.

Actions étrangères
Cette classe d'actifs a également très bien performé en 2021. La tactique mise en place reste intéressante et consiste à attribuer une pondération constante à chaque région pour pouvoir bénéficier du « bonus de rééquilibrage ». Une allocation avec une moindre exposition aux actions américaines au bénéfice des autres régions permet une meilleure diversification du portefeuille et une réduction du risque de surévaluation. En termes de caractéristiques globales, le rendement du dividende et la performance attendue d'une telle allocation sont supérieurs à l'indice mondial alors que les mesures de risques sont presque similaires.

Les résultats 2021 se sont soldés par une plus-value de 16,9% contre un indice à 26,1%. Une moins grande exposition aux USA que l'indice au profit des marchés émergents dont les résultats étaient proches de 0% en 2021, explique pourquoi le résultat du portefeuille s'est terminé en retrait vis-à-vis de celui de l'indice.

Les investissements de CPVAL dans cette classe d'actifs représentent CHF 1,0 mias, soit 14,9% de la fortune globale.

Investissements alternatifs
La classe d'actif enregistre une performance positive de 4,4% pour une exposition totale de 6,5%, soit CHF 448 mios. Cette classe présente une diversification sur trois types d'investissements tels que les senior loans, les obligations de type catastrophe et l'infrastructure. En comparaison avec l'indice de référence, le portefeuille a réalisé une surperformance de 1,9%.

Hypothèques
Cette classe d'actif, dont la performance 2021 a été de 1,6%, est en voie de liquidation. Deux dossiers sont encore en cours pour un engagement total de CHF 1,9 mios. Depuis le début des procédures pénales liées à la fondation Hypotheka, l'affaire a évolué de manière positive pour notre Institution dont les dossiers encore en cours font l'objet d'une convention avec les débiteurs et sans perte pour CPVAL

Immobilier direct
Cette classe d'actif a terminé l'année avec un bon résultat compte tenu de l'importance de nos projets en construction (21% de la partie directe) qui ne rapportent rien. La rentabilité du parc en exploitation a été de 3,3%, ceci en tenant compte des travaux de rénovation en cours. CPVAL a réussi à réduire son taux de vacances moyen de 7% à 1%. Le résultat global a été de 2,8%. Ce résultat a essentiellement été obtenu grâce aux mesures de gestion efficaces mises en place et axées sur du long terme. L'exposition en Immobilier direct, essentiellement concentrée sur le Valais, représente à fin décembre 2021 CHF 370 mios. Cette classe d'actif représente le 39% de l'ensemble de l'exposition immobilière suisse de CPVAL.

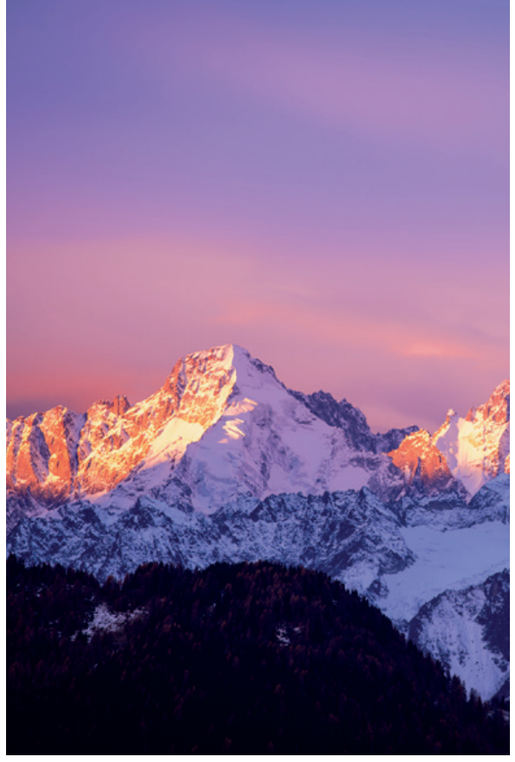
Immobilier suisse fondation
Cette classe d'actif, représentant 4,0% de la fortune de CPVAL (CHF 274 mios) et 29% de l'ensemble de l'exposition immobilière suisse de la Caisse, a réalisé une performance positive de 5,4%.

Immobilier suisse fonds
Le consolidé de cette classe d'actif représente 4,4% de la fortune CPVAL et 32% de l'ensemble de l'exposition immobilière suisse de la Caisse. Cette classe d'actifs a réalisé une performance de 8,4%, bien supérieure à celle de l'indice (7,3%). Les agios des fonds immobiliers ont poursuivi leurs hausses et terminent l'année sur des niveaux de 43% !

De manière générale, le portefeuille de CPVAL présente un profil de risque plus défensif par rapport à son indice tout en ayant pu par le passé profiter du potentiel du marché. En effet, sur un historique de 7 ans, le portefeuille affiche une performance annualisée supérieure (7,9% vs 7,3%) pour un risque moindre (6,13% vs 8,49%) par rapport à son indice de référence.

Immobilier étranger
Cette classe d'actif, représentant 4,2% de la fortune de CPVAL, a réalisé une performance absolue de 10,9% grâce notamment à la bonne diversification des investissements (Fonds, fondations, placements directs et REITS) constituant cette classe.

Matières premières
Cette classe d'actif n'est aujourd'hui constituée que de deux investissements pour une exposition globale de CHF 73 mios, soit 1,1% de la fortune totale de la Caisse. Les résultats 2021 enregistrés ont été très positifs (13,2%).

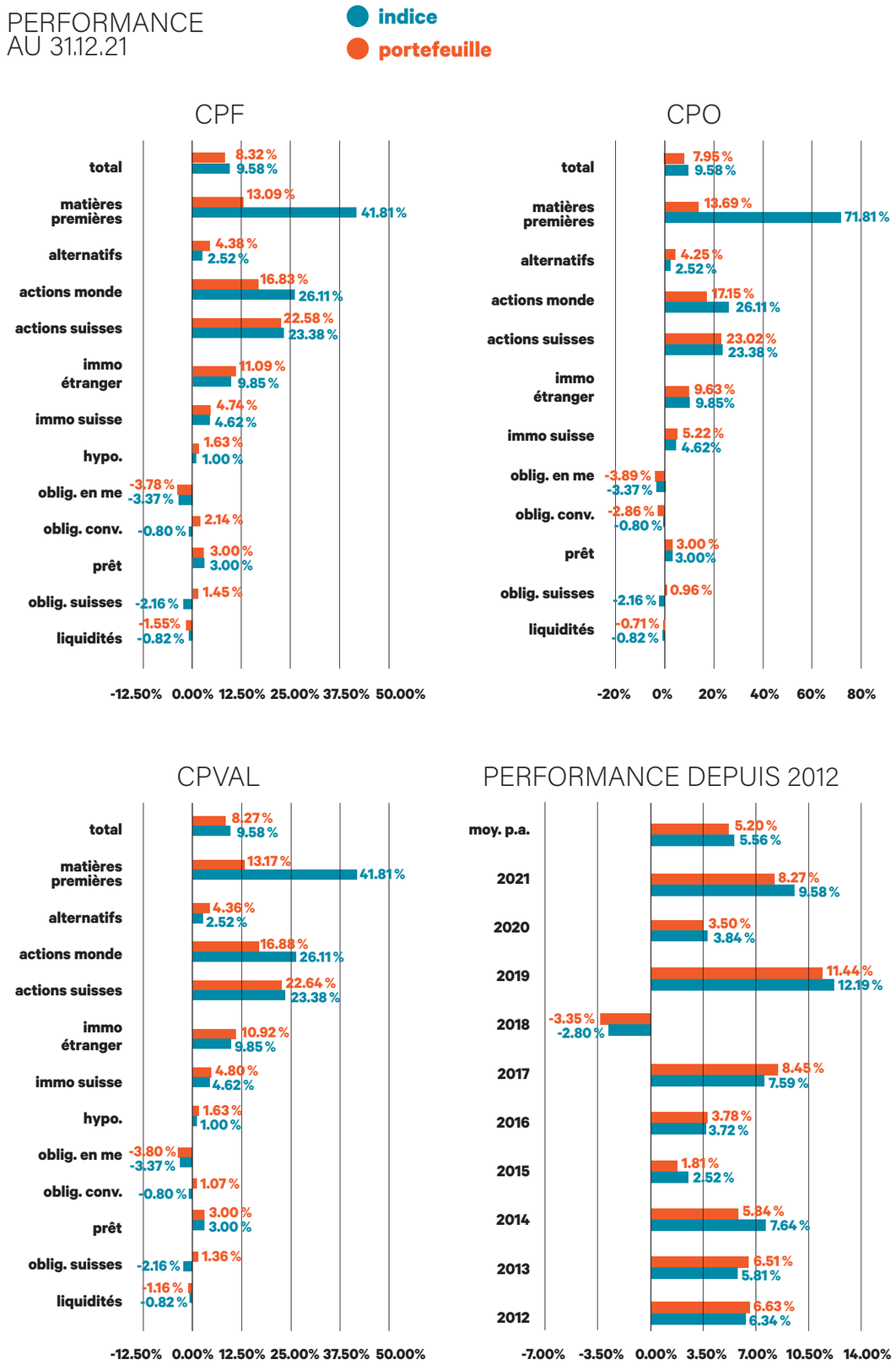


Conclusion
Globalement, CPVAL aura réalisé une très bonne année en chiffres absolus, puisque sa fortune s'est accrue de 8,3%. Si à court terme, les paris choisis n'ont pas été rémunérés comme attendus, CPVAL reste, en revanche, bien positionnée pour faire face sur le long terme aux objectifs fixés en termes d'attente de rendement/risque.

Comparé aux autres principales Caisses, ce résultat situe CPVAL au-dessus de la moyenne des résultats des Caisses de pensions de droit public suisses en 2021.

Ci-après, nous vous présentons également les résultats distincts des Caisses fermée et ouverte. Il est à relever que le Conseil d'administration de CPVAL a souhaité que ces deux gestions soient le plus proches possible en termes de résultat/risque.

PERFORMANCE AU 31.12.21



– charte d'investissement responsable et engagements ESG

La stratégie durable appliquée au portefeuille de CPVAL a pour vocation de rechercher de véritables contributions positives qu'elles soient environnementales, sociales ou de bonne gouvernance tout en assurant le devoir fiduciaire de l'institution.

CPVAL opte d'agir en tant qu'investisseur durable en exerçant ses votes en Suisse et à l'étranger et, avec l'aide d'un prestataire de renom, en engageant le dialogue avec les plus grandes entreprises mondiales pour les inciter à réduire leurs externalités négatives et améliorer leurs impacts positifs sur la planète et sa population.

CPVAL a notamment la conviction qu'une démarche d'engagement démontre plus d'efficacité et a plus de retombées positives que les démarches à filtres négatifs excluant certains secteurs ou entreprises du portefeuille. Les exclusions réduisent toute possibilité d'influencer le comportement de ces entreprises en abandonnant le droit de vote à d'autres actionnaires n'intégrant pas nécessairement de valeurs environnementales ou sociales dans leurs réflexions d'actionnaires. L'exclusion de certains secteurs n'a d'ailleurs pas démontré dans la durée de véritables répercussions sur le coût du capital des sociétés exclues, le lien entre performance future et durabilité étant loin d'être évident.

Dans ce cadre, CPVAL préfère rejoindre l'initiative internationale "Climate Action 100+" qui pousse les 100 plus grandes entreprises qui émettent le plus de gaz à effet de serre à prendre des actions concrètes en faveur du climat, plutôt que de se désinvestir de ces titres et ne plus pouvoir influencer positivement ces entreprises.
En rejoignant le pool d'engagement d'un prestataire de renom dans le domaine, CPVAL est partie prenante de différentes initiatives aidant la résolution de problématiques sociales, environnementales ou de bonne gouvernance.

A ce stade, CPVAL exerce son droit de vote pour les actions suisses qu'elle détient en direct. Pour les titres détenus par le biais de fonds, une cartographie des principes de vote des différents gérants a été élaborée, les plus grands véhicules indiciels en portefeuille votant d'ores et déjà selon les principes bien identifiés. Dans ces derniers, les exclusions en place sont celles recommandées par l'Association suisse des investisseurs responsables (ASIR).

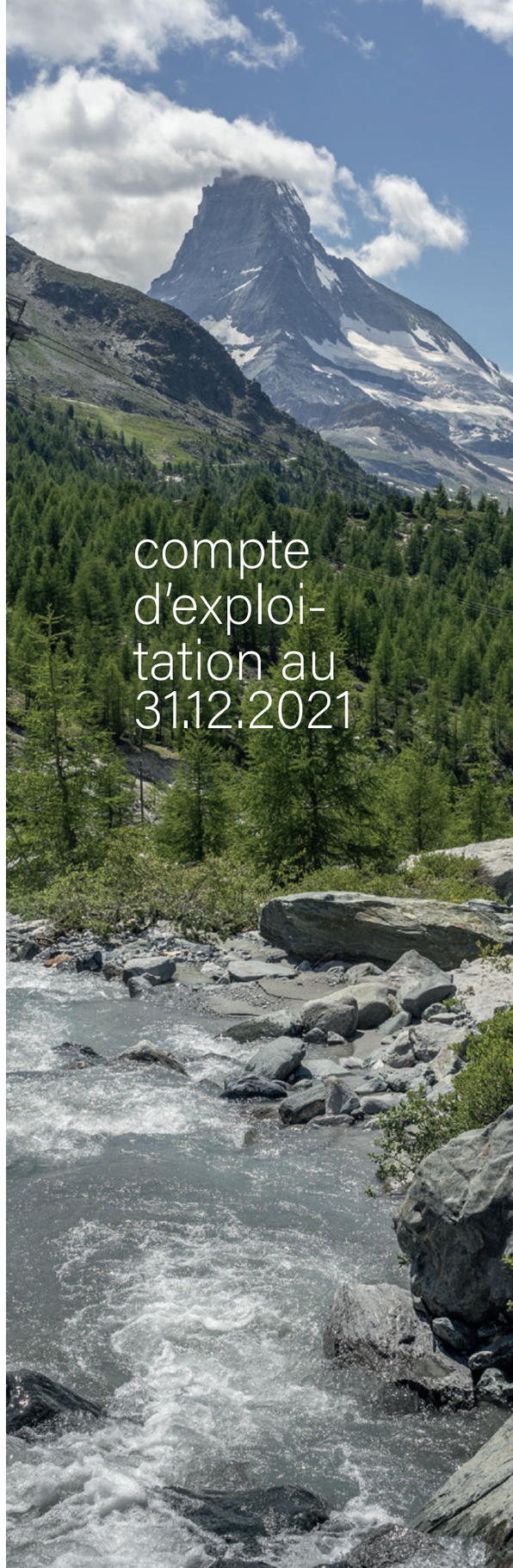
CPVAL évite les fonds ciblant certaines thématiques durables qui sont sujettes à des effets de mode et les fonds dits "Best in Class" dont l'efficacité financière et les répercussions environnementales et sociales ne sont pas démontrées.

Les principaux thèmes ESG dans lesquels CPVAL a participé en 2021 sont consultables sur le site de la Caisse sous la rubrique Investissements/ESG.

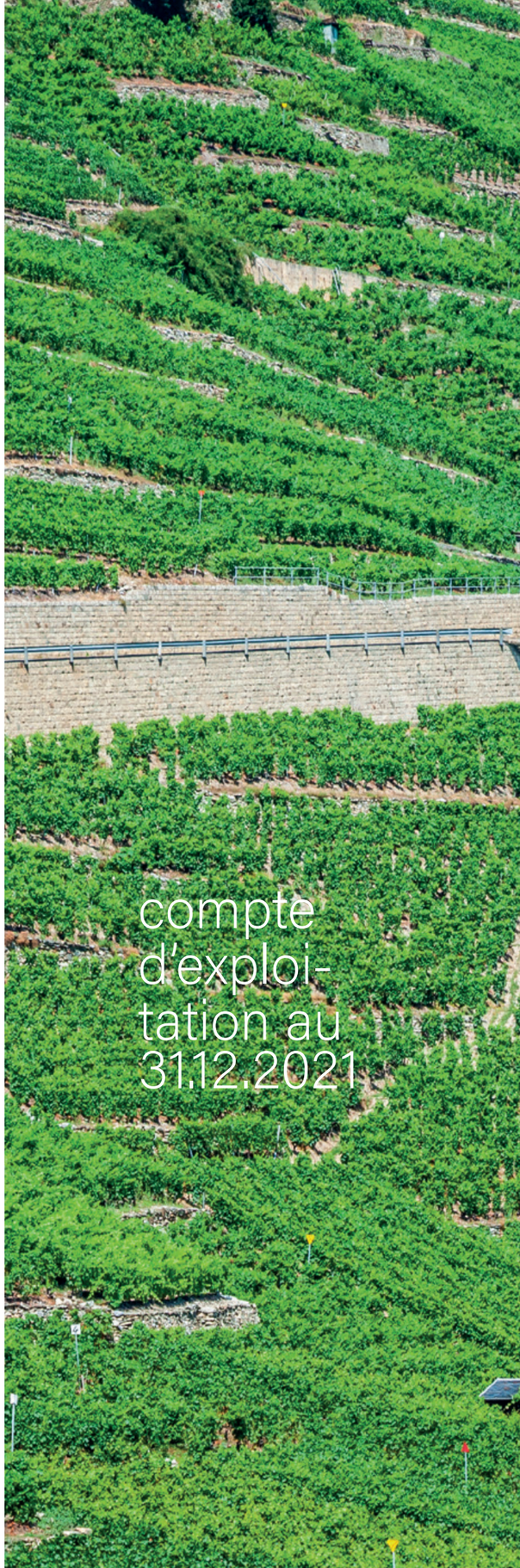
ACTIF *(en CHF)*	annexe	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Placements	**6.4**	**5'851'201'462.58**	**5'499'260'145.63**	**1'111'504'689.51**	**913'503'778.44**	**6'962'706'152.09**	**6'412'763'924.07**
Liquidités et placements à court terme		112'802'967.82	249'813'834.56	62'427'835.37	82'082'886.22	175'230'803.19	331'896'720.78
Créances à court terme	**7.1**	27'900'889.35	27'519'467.35	7'156'991.35	7'181'601.25	35'057'880.70	34'701'068.60
Prêt à l'Etat du Valais	**6.8**	1'723'422'734.00	1'803'422'734.00	280'851'784.00	280'851'784.00	2'004'274'518.00	2'084'274'518.00
Obligations et autres créances de débiteurs suisses		219'258'057.56	260'191'247.40	50'029'618.50	52'062'605.61	269'287'676.06	312'253'853.01
Obligations de débiteurs étrangers		462'380'986.11	389'208'713.51	85'777'114.66	66'422'664.36	548'158'100.77	455'631'377.87
Actions de sociétés suisses		952'838'944.01	749'269'282.57	184'035'140.96	123'326'997.93	1'136'874'084.97	872'596'280.50
Actions de sociétés étrangères		860'040'248.69	784'431'205.34	169'076'323.61	128'736'780.15	1'029'116'572.30	913'167'985.49
Immeubles et fonds immobiliers suisses		806'095'556.37	739'941'263.09	145'243'466.87	93'427'345.39	951'339'023.24	833'368'608.48
Fonds immobiliers étrangers		243'489'688.46	223'493'457.43	47'273'888.08	32'096'757.18	290'763'576.54	255'590'214.61
Placements non-traditionnels		379'070'177.00	192'648'762.34	68'822'934.26	35'119'818.25	447'893'111.26	227'768'580.59
Prêts hypothécaires		1'861'513.59	1'886'513.59	0.00	0.00	1'861'513.59	1'886'513.59
Matières premières		62'039'699.62	77'433'664.45	10'809'591.85	12'194'538.10	72'849'291.47	89'628'202.55
Compte de régularisation actif	**7.1**	**4'656'882.22**	**2'959'012.35**	**648'386.63**	**259'594.91**	**5'305'268.85**	**3'218'607.26**
TOTAL DE L'ACTIF		**5'855'858'344.80**	**5'502'219'157.98**	**1'112'153'076.14**	**913'763'373.35**	**6'968'011'420.94**	**6'415'982'531.33**

PASSIF *(en CHF)*	annexe	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Dettes		**7'123'538.23**	**5'934'459.15**	**9'851'714.08**	**6'093'050.09**	**16'975'252.31**	**12'027'509.24**
Prestations de libre passage et rentes		5'717'880.33	3'932'947.25	9'215'994.28	5'671'870.67	14'933'874.61	9'604'817.92
Autres dettes	**7.2**	1'405'657.90	2'001'511.90	635'719.80	421'179.42	2'041'377.70	2'422'691.32
Compte de régularisation passif	**7.3**	**5'446'585.34**	**3'813'273.51**	**894'183.30**	**354'993.68**	**6'340'768.64**	**4'168'267.19**
Provisions non techniques		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Capitaux de prévoyance et provisions techniques		**5'727'904'844.00**	**5'492'886'571.00**	**939'459'973.00**	**785'710'610.00**	**6'667'364'817.00**	**6'278'597'181.00**
Capital de prévoyance des assurés actifs	**5.2**	2'073'500'794.00	2'019'180'182.00	671'498'489.00	531'772'890.00	2'744'999'283.00	2'550'953'072.00
Capital de prévoyance des rentiers	**5.4**	2'973'704'238.00	2'930'657'196.00	21'842'448.00	10'329'611.00	2'995'546'686.00	2'940'986'807.00
Provisions techniques	**5.5**	680'699'812.00	543'049'193.00	246'119'036.00	243'608'109.00	926'818'848.00	786'657'302.00
Part en répartition autorisée	**5.8**	**-348'386'622.77**	**-453'215'145.68**	**21'028'205.76**	**0.00**	**-327'358'417.01**	**-453'215'145.68**
Réserve de fluctuation de valeurs	**6.3**	**463'770'000.00**	**452'800'000.00**	**140'919'000.00**	**121'604'719.58**	**604'689'000.00**	**574'404'719.58**
TOTAL DU PASSIF		**5'855'858'344.80**	**5'502'219'157.98**	**1'112'153'076.14**	**913'763'373.35**	**6'968'011'420.94**	**6'415'982'531.33**

(en CHF)	annexe	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Cotisations, apports ordinaires et autres		**156'202'840.36**	**1'320'974'788.25**	**100'471'420.90**	**484'003'339.45**	**256'674'261.26**	**1'804'978'127.70**
Cotisations des salariés		49'268'948.60	51'361'682.50	41'799'171.65	36'333'128.60	91'068'120.25	87'694'811.10
Cotisations de l'employeur		84'541'774.00	87'487'811.70	54'239'237.50	47'238'467.80	138'781'011.50	134'726'279.50
Cotisations complémentaires de l'employeur	**7.4**	13'909'773.20	11'934'432.40	349'417.70	150'087.75	14'259'190.90	12'084'520.15
Primes uniques et rachats	**7.4**	8'482'344.56	6'909'827.65	4'083'594.05	2'698'121.60	12'565'938.61	9'607'949.25
Financement pour réforme	**6.8**	0.00	1'163'281'034.00	0.00	397'583'533.70	0.00	1'560'864'567.70
Prestations d'entrée		**5'282'190.32**	**3'273'250.35**	**60'271'150.08**	**51'763'559.82**	**65'553'340.40**	**55'036'810.17**
Apports de libre passage		3'013'561.37	1'656'503.55	59'394'266.38	51'337'162.82	62'407'827.75	52'993'666.37
Remboursement propriété du logement / divorce		2'268'628.95	1'616'746.80	876'883.70	426'397.00	3'145'512.65	2'043'143.80
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée		**161'485'030.68**	**1'324'248'038.60**	**160'742'570.98**	**535'766'899.27**	**322'227'601.66**	**1'860'014'937.87**
Prestations réglementaires		**-240'649'984.25**	**-234'774'107.05**	**-1'852'513.25**	**-1'333'486.90**	**-242'502'497.50**	**-236'107'593.95**
Rentes de vieillesse	**7.5**	-179'846'494.65	-174'150'588.90	-653'401.65	-216'962.45	-180'499'896.30	-174'367'551.35
Rentes de survivants		-22'005'746.85	-21'296'258.90	-5'390.00	-1'514.00	-22'011'136.85	-21'297'772.90
Rentes d'invalidité		-4'606'923.20	-4'655'037.35	-124'001.05	-32'984.75	-4'730'924.25	-4'688'022.10
Autres prestations réglementaires	**7.6**	-19'442'588.45	-19'595'355.70	-567'651.60	-160'339.35	-20'010'240.05	-19'755'695.05
Prestations en capital à la retraite ou au décès		-14'748'231.10	-15'076'866.20	-502'068.95	-921'686.35	-15'250'300.05	-15'998'552.55
Prestations extra-réglementaires		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Prestations de sortie		**-23'683'535.56**	**-20'217'999.64**	**-40'118'717.65**	**-26'877'675.83**	**-63'802'253.21**	**-47'095'675.47**
Prestations de libre passage en cas de sortie		-17'887'585.16	-15'745'358.09	-35'606'642.15	-22'926'222.58	-53'494'227.31	-38'671'580.67
Versements anticipés propriété du logement / divorce	**7.7**	-5'795'950.40	-4'472'641.55	-4'512'075.50	-3'951'453.25	-10'308'025.90	-8'424'094.80
Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés		**-264'333'519.81**	**-254'992'106.69**	**-41'971'230.90**	**-28'211'162.73**	**-306'304'750.71**	**-283'203'269.42**
Dissolution (+) / Constitution (-) de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions	**5**	**-233'350'517.80**	**-385'536'253.40**	**-153'695'812.90**	**-343'496'199.40**	**-387'046'330.70**	**-729'032'452.80**
Capitaux de prévoyance des assurés actifs		31'921'046.10	77'079'819.60	-115'910'333.45	-109'288'155.45	-83'989'287.35	-32'208'335.85
Capitaux de prévoyance des rentiers		-43'047'042.00	-105'840'196.00	-11'512'837.00	-10'329'611.00	-54'559'879.00	-116'169'807.00
Provision "longévité"		-16'264'938.00	-15'365'278.00	-3'895'274.00	-2'759'510.00	-20'160'212.00	-18'124'788.00
Provision "taux technique"		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Provision "maintien du taux de conversion"		22'611'101.00	22'504'751.00	1'691'042.00	-373'894.00	24'302'143.00	22'130'857.00
Provision "garanties 2012"		1'973'827.00	2'790'507.00	0.00	0.00	1'973'827.00	2'790'507.00
Provision "compensations 2020"		18'419'391.00	-275'549'537.00	17'543'305.00	-201'072'341.00	35'962'696.00	-476'621'878.00
Provision "adaptation prestations/maintien DC - actifs"		-42'830'000.00	-50'480'000.00	-16'930'000.00	-13'290'000.00	-59'760'000.00	-63'770'000.00
Provision "adaptation prestations/maintien DC - rentiers"		-121'560'000.00	-11'670'000.00	-920'000.00	-40'000.00	-122'480'000.00	-11'710'000.00
Rémunération du capital épargne		-84'573'902.90	-29'006'320.00	-23'761'715.45	-6'342'687.95	-108'335'618.35	-35'349'007.95
Provision "indexation des rentes"		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00



(en CHF)	annexe	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Charges d'assurance		**-558'886.05**	**-564'100.05**	**-347'514.40**	**-297'592.65**	**-906'400.45**	**-861'692.70**
Cotisations au fonds de garantie	**5.3**	-558'886.05	-564'100.05	-347'514.40	-297'592.65	-906'400.45	-861'692.70
Résultat net de l'activité d'assurance		**-336'757'892.98**	**683'155'578.46**	**-35'271'987.22**	163'761'944.49	**-372'029'880.20**	**846'917'522.95**
Résultat net des placements	**6.7**	**454'461'607.56**	**181'190'323.51**	**76'089'537.66**	**33'180'317.43**	**530'551'145.22**	**214'370'640.94**
Liquidités et intérêts sur prestations de libre passage		-44'369.22	-944'195.22	-487'815.33	324'904.70	-532'184.55	-619'290.52
Obligations et autres créances de débiteurs suisses		57'000'217.12	67'064'684.85	8'351'999.77	15'735'269.72	65'352'216.89	82'799'954.57
Obligations de débiteurs étrangers		-11'243'979.46	5'671'538.41	-2'007'746.87	774'892.36	-13'251'726.33	6'446'430.77
Actions de sociétés suisses		190'286'410.26	33'739'120.67	33'207'863.06	6'313'507.44	223'494'273.32	40'052'628.11
Actions de sociétés étrangères		139'522'788.59	43'834'920.01	23'690'697.50	6'673'399.87	163'213'486.09	50'508'319.88
Immeubles et fonds immobiliers suisses		46'656'331.37	41'303'776.33	8'495'983.91	4'090'448.26	55'152'315.28	45'394'224.59
Fonds immobiliers étrangers		27'742'311.08	-1'211'304.96	4'312'081.85	348'021.57	32'054'392.93	-863'283.39
Placements non-traditionnels		16'683'994.83	6'084'850.90	2'921'670.01	1'077'044.01	19'605'664.84	7'161'894.91
Créances en titres hypothécaires		30'619.23	46'409.68	0.00	0.00	30'619.23	46'409.68
Matières premières		7'906'023.97	1'949'797.19	1'399'193.36	311'408.10	9'305'217.33	2'261'205.29
Frais d'administration de la fortune	**6.9**	-20'647'349.40	-16'867'329.35	-3'896'574.08	-2'527'506.22	-24'543'923.48	-19'394'835.57
Rétrocessions de commissions sur produits de placements	**6.9**	568'609.19	518'055.00	102'184.48	58'927.62	670'793.67	576'982.62
Dissolution / Constitution de provisions non techniques		**0.00**	**1'000'000.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**1'000'000.00**
Autres produits		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Frais d'administration	**7.8**	**-1'905'191.67**	**-2'336'276.58**	**-475'064.26**	**-557'278.34**	**-2'380'255.93**	**-2'893'554.92**
Coûts de l'administration générale		-1'716'062.11	-2'107'836.78	-427'781.84	-497'918.39	-2'143'843.95	-2'605'755.17
Frais de marketing et de publicité		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais de courtage		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Organe de révision et expert en prévoyance professionnelle		-172'149.86	-208'303.90	-43'037.47	-52'075.95	-215'187.33	-260'379.85
Emoluments de l'autorité de surveillance		-16'979.70	-20'135.90	-4'244.95	-7'284.00	-21'224.65	-27'419.90
Excédent des produits (+) / charges (-) ava constitution de la réserve de fluctuation de valeurs		**115'798'522.91**	**863'009'625.39**	**40'342'486.18**	**196'384'983.58**	**156'141'009.09**	**1'059'394'608.97**
Constitution / Dissolution de la réserve de fluctuation de valeurs		**-10'970'000.00**	**9'000'000.00**	**-19'314'280.42**	**-121'604'719.58**	**-30'284'280.42**	**-112'604'719.58**
EXCEDENT DES PRODUITS (+) / CHARGES (-)		**104'828'522.91**	**872'009'625.39**	**21'028'205.76**	**74'780'264.00**	**125'856'728.67**	**946'789'889.39**



compte d'exploi-tation au 31.12.2021

annexe aux comptes

1. Bases et organisation

1.1. Forme juridique et but

CPVAL est une institution indépendante de droit public commune constituée par loi du Grand Conseil du canton du Valais du 14 décembre 2018 (LCPVAL).

Elle a pour but d'assurer la prévoyance professionnelle du personnel de l'Etat du Valais ainsi que des autres employeurs affiliés conventionnellement contre les conséquences économiques résultant de la vieillesse, du décès et de l'invalidité.

Dans ce cadre, CPVAL gère deux Caisses de prévoyance internes (CP), l'une fermée pour les personnes déjà assurées à CPVAL au 31 décembre 2011 ainsi que pour les personnes au bénéfice de prestations de rente au 1er janvier 2020 selon le système de la capitalisation partielle et l'autre ouverte pour toutes les personnes assurées auprès de CPVAL dès le 1er janvier 2012 selon le système de la capitalisation complète.

Les CP participent à l'assurance obligatoire prévue par la LPP et appliquent toutes deux un plan en primauté des cotisations. Ces Caisses sont autonomes et assument elles-mêmes les risques liés à la longévité, au décès et à l'invalidité.

CPVAL est inscrite au Registre du Commerce. Elle seule a la personnalité juridique. Elle a son siège dans le canton du Valais.

1.2 Enregistrement LPP et fonds de garantie

CPVAL est inscrite au Registre de la prévoyance professionnelle auprès de l'Autorité de surveillance de Suisse Occidentale en application de l'article 48 LPP sous le numéro VS-304005. Elle cotise au Fonds de garantie LPP.

1.3 Indication de la loi et des règlements

Le cadre des activités de la Caisse est fixé dans les lois et règlements suivants :

-Lois et ordonnances sur la prévoyance professionnelle (LPP, LFLP)
-Loi CPVAL (LCPVAL) du 14 décembre 2018
- Règlement de prévoyance CPF du 1er janvier 2021
- Règlement de prévoyance CPO du 1er janvier 2021
- Directive d'application des garanties CPF du 22 janvier 2020
- Directive d'application des garanties CPO du 22 janvier 2020
- Règlement d'organisation du 1er janvier 2020
- Règlement de l'assemblée des délégués du 1er janvier 2020
- Règlement de placement (Nouvelle version au 1er janvier 2021)
- Règlement immobilier (Nouvelle version 1er janvier 2022)
- Règlement des indemnités des organes de CPVAL du 1er janvier 2020
- Règlement sur les passifs de nature actuarielle du 1er janvier 2020
- Règlement sur la liquidation partielle (Nouvelle version au 23 février 2022)
- Règlement SCI (système de contrôle interne) du 23 janvier 2013

1.4 Organes / Droit à la signature

L'organe suprême de CPVAL est le Conseil d'administration. Il est composé paritairement de 10 membres, élus pour 4 ans. Les cinq membres représentant les assurés ont été élus par l'assemblée des délégués du 13 novembre 2019 pour la période 2020 - 2023. Les cinq représentants de l'employeur ont été nommés pour une période de 3 ans (2021-2023) par décision du Conseil d'Etat.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Gérald Duc *Enseignant au CO Retraité*	Patrick Fournier *Economiste*
Philippe Duc *Police judiciaire*	Martin Lötscher *Président Commune*
Léonard Farquet *Economiste Caisse cantonale de compensation*	Graziella Walker Salzmann *Avocate*
Denis Varrin, Vice-Président *Professeur au collège*	Christiane Rey Jordan *Avocate*
Isabelle Volken Viscomi *Juriste au SICT*	David Théoduloz Président *Economiste*

Le Conseil d'administration a délégué un certain nombre de tâches à son Bureau ainsi qu'aux Commissions de placement et immobilier, composés en 2021 des membres suivants :

BUREAU

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Denis Varrin	David Théoduloz

COMMISSION IMMOBILIER

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Gérald Duc	Graziella Walker Salzmann
Léonard Farquet	Christiane Rey Jordan

COMMISSION DE PLACEMENT

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Philippe Duc	Patrick Fournier
Isabelle Volken Viscomi	Martin Lötscher

Chaque CP dispose d'un Comité de gestion dont les tâches sont énumérées dans le règlement d'organisation, composé des membres suivants :

COMITÉ DE GESTION CPF

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Gérald Duc	Martin Lötscher
Denis Varrin Vice-président	Graziella Walker Salzmann
Isabelle Volken Viscomi	David Théoduloz Président

COMITÉ DE GESTION CPO

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Philippe Duc	Patrick Fournier
Léonard Farquet	Christiane Rey Jordan
Denis Varrin, Vice-président	David Théoduloz Président

Les Comités de gestion CPF et CPO n'ont pas siégé en 2021. En effet, toutes les décisions prises durant cet exercice étaient de la compétence du CA, organe suprême.

Droit à la signature

CPVAL est engagée par la signature collective à deux du président ou du vice-président et du directeur ou du directeur adjoint. Les personnes concernées sont inscrites au Registre du Commerce.

Principes de loyauté

CPVAL applique les directives et la charte de l'ASIP (dont elle est membre) en matière de loyauté dans la gestion. Les mandataires qui agissent pour le compte de CPVAL en sont informés et doivent également s'y conformer.

Tous les organes de CPVAL sont soumis à ces règles y compris le staff administratif de la Caisse. Ils signent chaque année une déclaration périodique attestant du respect des principes et qui intègrent les dispositions de LPP en la matière. Pour l'exercice 2021 toutes les personnes concernées se sont conformées à ces obligations.

1.5 Gestion

La gestion de la Caisse est confiée à une équipe de dix personnes sous la direction de Messieurs Patrice Vernier, directeur et Guy Barbey, directeur adjoint. Le groupe a pour mission d'administrer les affaires courantes de la Caisse et d'exécuter les décisions du Conseil d'administration ainsi que des commissions.

Le directeur et le directeur adjoint assistent avec voix consultative aux séances des organes ainsi qu'à l'assemblée des délégués. Sauf dispositions contraires, ils participent d'office aux commissions ad hoc mises en place par le Conseil d'administration.

1.6 Expert, organe de révision, conseillers et autorité de surveillance

Expert en prévoyance professionnelle

La Caisse a désigné Prevanto SA à Lausanne, en qualité d'expert agréé au sens des articles 52d et e LPP. Elle est représentée par Madame Michèle Mottu Stella et Monsieur Simon Jacquier, experts en prévoyance professionnelle.

Organe de révision

Par décision du 25.09.2013, la société PricewaterhouseCoopers SA, sous la direction de M. Stéphane Jaquet, s'est vue attribuer dès 2013 le mandat de vérification de la gestion, de la comptabilité et du placement de la fortune au sens des articles 52b et c LPP. Mandat qui a été renouvelé en 2016 pour une durée de cinq ans.

Conseillers

Médecins-conseil

Dr méd. Stéphane Berclaz - Sierre,
Dr méd. Pierre Féraud - Sion,
Dr med. Claudius Heimgartner- Viège,
Dr méd. Anne-Sophie Jordan Greco - Sierre,
Dr méd. Sandrine Kubli - Monthey,
Dr méd François Kuntschen - Monthey
Dr med. Stefan Loretan - Brigue,

Conseiller financier de la Commission de placement

M. Mohammad Nadjafi, MBS Capital Advice SA Genève.

Autorité de surveillance

Depuis le 1er janvier 2012, la Caisse est placée sous la surveillance de l'Autorité de surveillance LPP et des fondations de Suisse occidentale, dont le siège est à Lausanne.

1.7 Institutions affiliées et nombre d'assurés par institution

Les employeurs figurant ci-dessous sont affiliés conventionnellement à CPVAL pour l'assurance de leur personnel. Les conventions en vigueur ont été adaptées et renouvelées pour tenir compte des modifications de la LCPVAL entrées en vigueur au 01.01.2020.

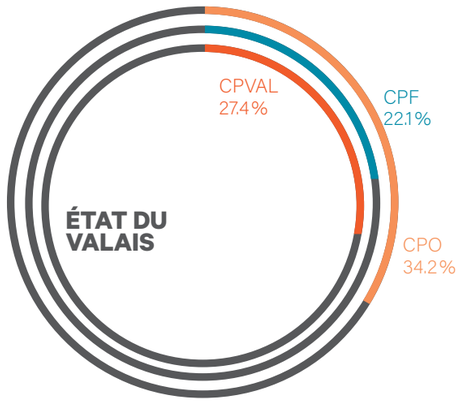
	2021	2020
Addiction Valais	90	86
Alzheimer Valais	1	2
Antenne Valais Romand	10	10
APEA - Autorité de protection	7	7
ASA-Valais	7	8
Asile des aveugles	1	1
Association valaisanne d'entraide psychiatrique (AVEP)	4	3
Caisse cantonale valaisanne de compensation	171	171
Caisse publique cantonale valaisanne de chômage	56	52
La Castalie	335	316
Centre de Compétences Financières SA	12	10
CimArk SA	34	30
Cité Printemps	59	60
Divers, Communes , cycle orientation	184	210
Eméra	223	220
Fondation Valaisanne de Probation	6	6
FOVAHM	226	225

Haute Ecole de Musique	3	4
HES-SO Valais-Wallis	852	785
Internatsstiftung Kollegium	24	24
Insieme	288	275
Institut Don Bosco et Ste-Agnès	45	38
Institut St-Raphaël	79	81
Interprofession des fruits et des légumes	5	3
Kinderdorf St-Antonius	43	46
La Chaloupe	21	20
La Fontanelle	22	23
Office cantonal AI	164	155
OPRA	17	18
Orif	92	91
Pro Senectute Valais	47	44
Promotion Santé Valais	183	112
Rero	11	13
Satom SA	80	75
Schlosshotel Leuk	10	11
Universitäre Fernstudien Schweiz	215	196
Valais / Wallis Promotion	56	47
Total	**3683**	**3478**

Globalement 28.6% (28.4% en 2020) des assurés actifs sont des collaborateurs des institutions affiliées. Pour la CPF le pourcentage est de 22,1% alors qu'il est de 34.2 % en CPO.

RÉPARTITION ASSURÉS

Institutions externes – Etat du Valais



La rubrique « divers » rassemble majoritairement le personnel enseignant rémunéré par des communes ou des regroupements/associations scolaires. Les conventions d'assurance sont limitées au personnel qui était déjà assuré à la caisse au 31.12.2019.

Le Conseil d'administration peut affilier à la Caisse, sous réserve de l'approbation du Conseil d'Etat, d'autres institutions publiques ou semi-publiques par l'intermédiaire d'une caisse de prévoyance interne ouverte.

2. Membres actifs et pensionnés

Les informations figurant ci-contre se rapportent aux mouvements globaux des effectifs pour les deux caisses internes.

2.1. Assurés actifs

	CPF 2021	CPO 2021	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Effectif au 1.1	**6373**	**6071**	**12444**	**12179**
Entrées	3	1568	1571	1307
Sorties	87	708	795	651
Retraites	274	41	301	368
Invalidité	15	8	23	12
Décès	4	2	6	11
Effectif au 31.12	**6010**	**6880**	**12890**	**12444**
Variation	**-363**	**809**	**446**	**265**

Les dispositions réglementaires ne permettent pas l'affiliation de nouveaux assurés en CPF. Cependant une personne déjà assurée et au bénéfice d'un second rapport de travail auprès d'un employeur affilié à la Caisse disposera d'un rapport de prévoyance additionnel dans la même caisse interne. Cela explique les 3 nouvelles entrées affichées pour la CPF.

Les mouvements de l'effectif répertoriés ci-dessus se réfèrent aux rapports de prévoyance. Un assuré pouvant disposer de plusieurs rapports de prévoyance. Le nombre d'assurés cité en page 3 donne une indication sur le nombre de personnes assurées, raison pour laquelle le nombre total en fin de période diffère du total figurant ci-dessus.

2.2 Bénéficiaires de rentes

	CPF 2021	CPO 2021	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Retraite	5482	70	5552	5336
Invalidité	199	8	207	200
Conjoint	923	3	926	883
Enfants	324	14	338	311
Effectif au 31.12	**6928**	**95**	**7023**	**6730**
Variation	**239**	**54**	**293**	**432**

Les données figurant ci-dessus sont établies tenant compte des types de rentes des bénéficiaires. A titre d'exemple, le bénéficiaire d'une rente de conjoint et d'une rente d'invalidité sera considéré dans chaque catégorie de manière distincte.

3. Nature de l'application du but de la Caisse

3.1 Plan de prévoyance

Le système appliqué par CPVAL est un système en primauté des cotisations. Ce plan vise à obtenir un niveau de prestations de retraite correspondant à environ 59,2% du dernier traitement assuré. Les prestations risques sont définies en un % fixe du traitement assuré.
La LCPVAL a prévu en outre des dispositions transitoires destinées à renforcer les prestations de retraites de certaines catégories d'assurés menacés par une baisse potentielle des prestations de retraite futures. Le coût total de ces mesures a été financé en intégralité par les employeurs affiliés à la caisse.

3.2 Explication des plans de prévoyance

CPF

Type de plan
Primauté des cotisations
Catégories
1 personnel Etat, enseignants, magistrats soumis au traitement progressif
2 personnel établissements pénitentiaires et police cantonale
3 magistrats soumis au traitement forfaitaire et conseillers d'Etat
Assurance pour les risques décès et invalidité
dès le 1er janvier qui suit le 17e anniversaire
Assurance retraite
dès le 1er janvier qui suit le 21e anniversaire
Age de référence de la retraite
1er jour du mois qui suit le 62e anniversaire pour catégories 1 et 3
1er jour du mois qui suit le 60e anniversaire pour catégorie 2
Rachats possibles
Possible sans limite d'âge
Salaire de base
Traitement de base, parts d'expérience et primes performance limitée à 5%, sans 13e
Déduction de coordination
15% du traitement déterminant
Salaire assuré
Salaire de base diminué de la déduction de coordination
Taux de conversion à l'âge terme
Baisse progressive du 01.09.2020 au 31.08.2026: de 6,17% à 5.00% à 62 ans
Baisse progressive du 01.09.2020 au 31.08.2026: de 5,89% à 4.76% à 60 ans
Rente de retraite
Capital épargne x taux de conversion (garantie statique à prendre en considération)
Rente d'enfant de retraité
15% de la rente de retraite par enfant
Rente Pont-AVS
en fonction du capital épargne au plus rente AVS maximale simple, maximum 3 rentes annuelles (2 pour les femmes; en catégorie 2 au maximum 5 rentes annuelles ou 4 pour les femmes)
Rente d'invalidité
60% du salaire assuré
Rente d'enfant d'invalide
12% du salaire assuré par enfant
Rente de conjoint survivant
36% du salaire assuré mais au maximum 60% de la rente de retraite projetée
Rente d'orphelin
12% du salaire assuré par enfant
Capital-décès
pour assurés actifs sous déduction des valeurs des rentes versées

CPO

Type de plan
Primauté des cotisations
Catégories
1. personnel Etat, enseignants, magistrats soumis au traitement progressif
2. personnel établissements pénitentiaires et police cantonale
3. magistrats soumis au traitement forfaitaire et conseillers d'Etat
Assurance pour les risques décès et invalidité
dès le 1er janvier qui suit le 17e anniversaire
Assurance retraite
dès le 1er janvier qui suit le 21e anniversaire
Age de référence de la retraite
1er jour du mois qui suit l'âge de retraite ordinaire AVS pour catégories 1 et 3
1er jour du mois qui suit l'âge de retraite ordinaire AVS - 2 ans pour catégorie 2
Rachats possibles
Possible sans limite d'âge
Salaire de base
Traitement de base, parts d'expérience et primes performance limitée à 5%, sans 13e
Déduction de coordination
15% du traitement déterminant
Salaire assuré
Salaire de base diminué de la déduction de coordination
Taux de conversion à l'âge terme
Baisse progressive du 01.09.2020 au 31.08.2026: de 6,64% à 5,41% à 65 ans
Baisse progressive du 01.09.2020 au 31.08.2026: de 6,47% à 5,27% à 64 ans
Baisse progressive du 01.09.2020 au 31.08.2026: de 6,32% à 5,13% à 63 ans
Baisse progressive du 01.09.2020 au 31.08.2026: de 6,17% à 5,00% à 62 ans
Rente de retraite
Capital épargne x taux de conversion
Rente d'enfant de retraité
15% de la rente de retraite par enfant
Rente Pont-AVS
en fonction du capital épargne au plus rente AVS maximale simple, au maximum 3 rentes annuelles (5 en catégorie 2)
Rente d'invalidité
60% du salaire assuré
Rente d'enfant d'invalide
12% du salaire assuré par enfant
Rente de conjoint survivant
36% du salaire assuré mais au maximum 60% de la rente de retraite projetée
Rente d'orphelin
12% du salaire assuré par enfant
Capital-décès
pour assurés actifs sous déduction des valeurs des rentes versées

3.3 Financement
Les taux de cotisation varient selon la catégorie à laquelle l'assuré appartient. Les taux sont fixés en pourcent du salaire assuré.

CPF

FINANCEMENT	ASSURÉS	EMPLOYEURS	TOTAL
Catégorie 1			
Epargne retraite	8.50%	3.50% - 25.50%	12.00% - 34.00%
Risques	1.30%	1.70%	3.00%
Total	**9.80%**	**5.20% - 27.20%**	**15.00% - 37.00%**
Catégorie 2			
Epargne retraite	9.50%	5.60% - 25.60%	15.10% - 35.10%
Risques	1.30%	1.70%	3.00%
Total	**10.80%**	**7.30% - 27.30%**	**18.10% - 38.10%**
Catégorie 3			
Epargne retraite	7.50%	2.50% - 22.50%	10.00% - 30.00%
Risques	1.30%	1.70%	3.00%
Total	**8.80%**	**4.20% - 24.20%**	**13.00% - 33.00%**

CPO

FINANCEMENT	ASSURÉS	EMPLOYEURS	TOTAL
Catégorie 1			
Epargne retraite	9.55%	12.70%	22.25%
Risques	1.30%	1.70%	3.00%
Total	**10.85%**	**14.40%**	**25.25%**
Catégorie 2			
Epargne retraite	10.30%	13.70%	24.00%
Risques	1.30%	1.70%	3.00%
Total	**11.60%**	**15.40%**	**27.00%**
Catégorie 3			
Epargne retraite	8.80%	11.70%	20.50%
Risques	1.30%	1.70%	3.00%
Total	**10.10%**	**13.40%**	**23.50%**

4. Principes d'évaluation et de présentation des comptes

4.1 Confirmation sur la présentation des comptes selon Swiss GAAP RPC 26
En application de l'article 47 OPP2, les comptes de CPVAL sont présentés en conformité avec la dernière version des recommandations comptables Swiss GAAP RPC 26.
** Swiss Generally Accepted Accounting Principles – Recommandation relative à la présentation des comptes No 26*

4.2 Principes comptables et d'évaluation
Les principes comptables et d'évaluation sont les suivants :

Titres :

Liquidités, placements à court terme et créances à court terme
La quasi-totalité des liquidités bancaires est en francs suisse. Les créances en monnaies étrangères sont converties en francs suisses au cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année issu des relevés bancaires.

Obligations, prêt à l'Etat du Valais et autres créances de débiteurs suisses et étrangers
Les obligations cotées de même que les placements collectifs en obligations suisses sont évalués à la valeur boursière du dernier jour ouvrable de l'année. Les obligations non cotées figurent au bilan à leur valeur d'acquisition diminuée des pertes de valeur connues.

Les obligations en monnaies étrangères de même que les placements collectifs en obligations en monnaies étrangères sont évalués à la valeur boursière et convertis en francs suisses au cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année.

Actions de sociétés suisses et étrangères
Les actions cotées sont évaluées à la valeur boursière du dernier jour ouvrable de l'année. Les placements collectifs en actions figurent au bilan à la valeur boursière et au cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année.

Prêts hypothécaires
Les prêts hypothécaires sont évalués à la valeur boursière du dernier jour ouvrable de l'année.

Placements non-traditionnels et matières premières
Les placements non-traditionnels et en matières premières sont évalués à la valeur boursière du dernier jour ouvrable de l'année et convertis en francs suisses au cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année.

Placements immobiliers en Suisse et à l'étranger
Les immeubles sont évalués à leur valeur de rendement. Les valeurs locatives théoriques durables au 31 décembre sont capitalisées à un taux qui prend en compte, par objet, les éléments suivants :

- taux d'intérêt de base (taux déterminé par l'expert immobilier de la Caisse aux conditions du marché) plus supplément pour macro/micro-localisation
- frais d'exploitation
- frais d'entretien
- frais d'administration
- rénovation
- risques de loyer
- marge d'assainissement

L'évaluation est réactualisée au moins tous les cinq ans. Le parc immobilier a fait l'objet d'une nouvelle évaluation en 2019. Les immeubles en construction sont évalués au coût de construction. Les copropriétés ordinaires sont évaluées selon la méthode DCF (« Discounted Cashflow »). Les placements collectifs immobiliers figurent au bilan à la valeur boursière et au cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année.

Autres créances
Les autres créances sont évaluées à leur valeur de réalisation, déduction faite des éventuels ajustements de valeur. En cas de doute sur la valeur d'une ou plusieurs créances, des corrections de valeur sont portées à l'actif, afin de réduire les risques de pertes en cas de réalisation des créances.

Les placements non-traditionnels et en matières premières sont évalués à la valeur boursière du dernier jour ouvrable de l'année et convertis en francs suisses au cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année.

Engagements de prévoyance
Les engagements de prévoyance portés au bilan correspondent aux données déterminées par CPVAL et par l'expert en prévoyance professionnelle. Ils sont intégrés au bilan, conformément au point 4.1.

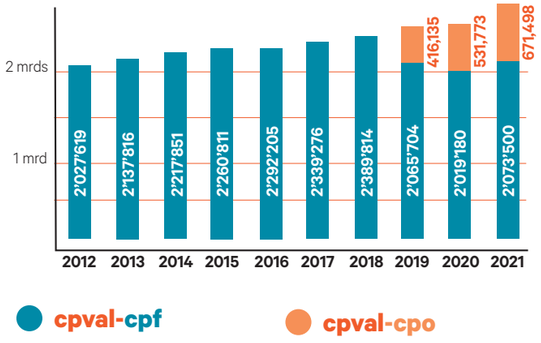
4.3 Modification des principes comptables d'évaluation et de présentation des comptes
Par rapport à l'exercice 2020, les principes comptables d'évaluation et de présentation des comptes n'ont subi aucun changement.

5. Couverture des risques

5.1 Nature de la couverture des risques, réassurance
La Caisse est entièrement autonome. Elle ne réassure aucun risque.

5.2 Evolution des engagements de prévoyance pour les assurés actifs et invalides

	31.12.21	31.12.20	évolution
Actifs et invalides	2'744'999'000	2'550'953'000	194'046'000



	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Capital épargne au 1er janvier	**1'992'893'156**	**2'037'685'020**	**531'589'125**	**416'135'350**	**2'524'482'281**	**2'453'820'370**
Bonifications d'épargne	117'799'997	122'402'804	83'988'770	73'103'709	201'788'767	195'506'513
Cotisations volontaires	1'954'148	1'686'425	688'233	581'634	2'642'381	2'268'059
Allocation des garanties	26'512'212	27'577'113	15'770'200	16'631'160	42'282'412	44'208'273
Solde des apports/retraits annuels	8'236'132	5'634'425	59'892'694	50'548'703	68'128'826	56'183'128
Intérêts sur capital au 1.1 et apports/retraits	83'363'344	28'608'659	23'744'590	6'339'959	107'107'934	34'948'618
Démissions, retraites, invalidité et décès	-185'503'615	-230'701'290	-44'652'440	-31'751'390	-230'156'055	-262'452'680
Capital épargne au 31 décembre	**2'045'255'374**	**1'992'893'156**	**671'021'172**	**531'589'125**	**2'716'276'546**	**2'524'482'281**
Dont capital épargne pour invalides	28'245'420	26'287'026	477'317	183'765	28'722'736	26'470'791

Selon décision du Conseil d'administration de la Caisse, un intérêt de 4.5 % a été attribué sur les comptes épargne pour une charge d'intérêts globale pour l'année en cours de 107 millions (35,3 millions en 2020 pour une rémunération de 1 %).

A l'augmentation du capital épargne figurant au compte d'exploitation de CHF 192'324'906.- (capitaux des assurés actifs et rémunération du capital) s'ajoute la libération du service des cotisations épargnes pour les assurés invalides d'un total de CHF 1'721'305.-.

5.3 Total des avoirs de vieillesse selon la LPP
Loi sur la prévoyance professionnelle

La Caisse a rempli toutes les obligations légales concernant la gestion des comptes individuels de vieillesse et de prestations de libre passage, conformément aux articles 11 à 16 de l'OPP2. L'évolution de l'avoir de vieillesse des assurés se présente comme suit :

Assurés actifs	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2021	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Avoir de vieillesse au 1er janvier	**745'069'471**	**771'858'636**	**209'272'505**	**173'010'421**	**954'341'976**	**944'869'057**
Bonifications de l'année	46'896'234	48'656'220	28'186'375	24'156'034	75'082'609	72'812'254
Libres passages LPP encaissés	107'576	-483'694	27'103'435	23'123'111	27'211'011	22'639'417
Intérêts sur avoirs et libres passages	7'205'578	7'390'606	2'150'742	1'788'674	9'356'320	9'179'280
Démissions, invalidité, décès	-66'935'809	-82'352'297	-17'924'352	-12'805'735	-84'860'161	-95'158'032
Avoir de vieillesse au 31 décembre	**732'343'050**	**745'069'471**	**248'788'705**	**209'272'505**	**981'131'755**	**954'341'976**
Somme des salaires coordonnés	319'466'616	335'095'478	265'639'358	230'568'533	585'105'974	565'664'011
Avoir des assurés invalides	18'662'190	18'752'532	173'864	92'962	18'836'054	18'845'494

Conformément à l'article 12 OPP2, les avoirs de vieillesse ont été crédités pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2021 d'un intérêt de 1,0 % (2 % pour la période du 01.01.2009 au 31.12.2011, 1,5 % du 1.1.2012 au 31.12.2013, du 01.01.2014 au 31.12.2015 intérêt de 1,75 %, 1.25 % pour 2016 et 1 % dès 2017).

Fonds de garantie LPP

Les contributions obligatoires de la Caisse au fonds de garantie ont représenté les montants suivants :

	CPF 2021	CPO 2021	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Contribution aux subsides pour structure d'âge défavorable (1)	383'359.95	318'767.20	702'127.15	678'796.80
Contribution pour insolvabilité du paiement des prestations légales et réglementaires (2)	214'377.15	34'196.70	248'573.85	235'435.70
Droit aux subsides	-31'987.00	-5'449.50	-37'436.50	-26'048.30
Montant dû	**565'750.10**	**347'514.40**	**913'264.50**	**888'184.20**

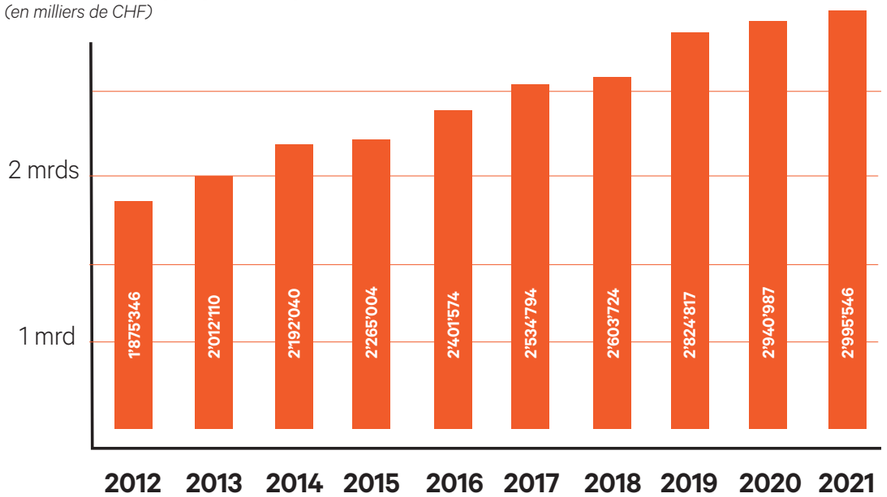
–
(1) correspond à 0.12 % des salaires coordonnés pro rata temporis
(2) correspond à 0.005 % des prestations de sortie réglementaires de tous les assurés actifs et du décuple du montant des rentes

La différence de CHF 6'864.05 avec le montant figurant au compte d'exploitation (globalement CHF 906'400.45) correspond au versement de subsides pour l'année antérieure.

5.4 Evolution du capital de prévoyance pour les retraités

	31.12.21	31.12.20	évolution
Rentiers	2'995'546'000	2'940'987'000	54'559'000

RÉSERVES MATHÉMATIQUES DES RENTES / GLOBAL CPVAL
(en milliers de CHF)



–
Les réserves mathématiques de 21,8 millions (10.3 millions pour 2020) pour les bénéficiaires de rentes de la CPO sont comprises dans les valeur indiquées dès 2020.

5.5 Provisions techniques

Evolution des provisions

L'évolution des provisions évolue selon les prescriptions fixées par le règlement sur les passifs de nature actuarielle. Globalement la somme des provisions augmente de 140,1 millions (137,6 millions pour la CPF et de 2,5 millions pour la CPO).

Situation globale CPVAL	CPVAL 31.12.2021	CPVAL 31.12.2020	VARIATION
Longévité	85'960'000	65'799'788	20'160'212
Maintien du taux de conversion	140'100'000	164'402'143	-24'302'143
Garanties	2'379'666	4'353'493	-1'973'827
Compensations	440'659'182	476'621'878	-35'962'696
Adaptation des prestations/maintien du degré de couverture - actifs	123'530'000	63'770'000	59'760'000
Adaptation des prestations/maintien du degré de couverture - rentiers	134'190'000	11'710'000	122'480'000
Total	**926'818'848**	**786'657'302**	**140'161'546**

Situation CPF	CPF 31.12.2021	CPF 31.12.2020	VARIATION
Longévité	75'560'000	59'295'062	16'264'938
Maintien du taux de conversion	119'090'000	141'701'101	-22'611'101
Garanties	2'379'666	4'353'493	-1'973'827
Compensations	257'130'146	275'549'537	-18'419'391
Adaptation des prestations/maintien du degré de couverture - actifs	93'310'000	50'480'000	42'830'000
Adaptation des prestations/maintien du degré de couverture - rentiers	133'230'000	11'670'000	121'560'000
Total	**680'699'812**	**543'049'193**	**137'650'619**

Situation CPO	CPO 31.12.2021	CPO 31.12.2020	VARIATION
Longévité	10'400'000	6'504'726	3'895'274
Maintien du taux de conversion	21'010'000	22'701'042	-1'691'042
Garanties	0	0	0
Compensations	183'529'036	201'072'341	-17'543'305
Adaptation des prestations/maintien du degré de couverture - actifs	30'220'000	13'290'000	16'930'000
Adaptation des prestations/maintien du degré de couverture - rentiers	960'000	40'000	920'000
Total	**246'119'036**	**243'608'109**	**2'510'927**

Provision pour adaptation des bases techniques (longévité)
La provision pour adaptation des bases techniques est destinée à prendre en compte l'accroissement de l'espérance de vie qui entraîne une augmentation des engagements envers les bénéficiaires de rentes.

Selon le règlement pour les passifs de nature actuarielle, une provision, fixée en pourcent des capitaux de prévoyance des assurés actifs et des bénéficiaires de rentes doit être constituée. Cette provision est fixée à 0,3 % des engagements totaux pour chaque année ultérieure à l'année de validité des bases employées. La dernière adaptation ayant eu lieu en 2016, la provision est établie à 1,5 % des capitaux des assurés actifs et réserves mathématiques des bénéficiaires de rentes à fin 2021.

Provision pour maintien du taux de conversion
La réduction du taux technique induit, en principe, une diminution actuarielle du taux de conversion.

Parallèlement à l'entrée en vigueur des modifications de la LCPVAL au 1er janvier 2020, l'organe paritaire a décidé en 2019 de procéder à une baisse progressive et graduelle des taux de conversion à compter du 01.09.2020. La provision déterminée par l'expert est destinée à financer les coûts des mises à la retraite qui interviendront jusqu'au moment où les taux de conversion auront atteint leur niveau actuariel (soit dès le 31.08.2026).

Provision « Garanties changement de primauté »
Cette provision ne concerne que la CPF. Elle résulte de l'application de l'article 2 des dispositions transitoires introduites lors de la modification du 19 septembre 2011 de la LIEP (article T1-13 alinéa 1 de la LCPVAL).

Par ces dispositions l'Etat du Valais, respectivement les institutions affiliées, ont accepté le financement de garanties attribuées individuellement aux assurés pour lesquels un risque de baisse des prestations de retraite à l'âge ordinaire de retraite a été déterminé par l'expert.

Pour l'attribution individuelle il a dû être tenu compte du montant maximum déterminé par le Grand Conseil de 117 millions de francs pour le personnel de l'Etat du Valais (personnel enseignant inclus). Sur ce même modèle, les institutions affiliées ont souscrit à un financement global de 13,5 millions de francs. Le montant à la charge de l'Etat du Valais s'établissant finalement à la somme de près de 116 millions de francs.

Les montant individuels sont attribués mensuellement sur les comptes épargne des assurés selon la directive d'application des garanties CPF.

	2021	2020
Provisions au 1.1	4'353'493	7'144'000
Attribution annuelle	-1'934'106	-2'657'144
Gain/perte sur provision	-170'416	-347'267
Intérêts (2.5%)	130'605	213'904
Provision au 31.12	**2'379'666**	**4'353'493**
Variation annuelle	-1'973'827	-2'790'507

Depuis l'introduction du plan en primauté des cotisations, une différence cumulée de CHF 7'874'683.- a été réalisée entre le financement et l'attribution des montants de garantie. Ce montant a été pris en compte lors de l'établissement du résultat des exercices comptables depuis l'année 2012.

Provision « Compensation »
Selon l'article T1-14 LCPVAL, un régime de compensation visant à limiter à 7,5 pour cent au maximum la baisse de la rente projetée due à la réduction des taux de conversion a été prévu par les dispositions cantonales pour les assurés de la CPF et de la CPO.

En second lieu (article T1-15 LCPVAL), les cotisations d'épargne de la CPO étant constantes pour tout âge alors que celles de la CPF sont échelonnées, il s'ensuit pour les assurés transférés vers la CPO, en fonction de l'âge, une différence des cotisations futures. Afin d'atténuer cette baisse de cotisations épargne une compensation partielle a été retenue.

Ainsi au 1er janvier 2020, un montant total de CHF 486'326'131.- (CHF 300'447'703.- pour la CPF et CHF 185'878'428.- pour la CPO) a été financé par les employeurs au titre de compensation pour la baisse des taux de conversion. A cela s'ajoute le montant de CHF 37'141'043.- pour la compensation partielle liée à l'introduction du nouveau barème de cotisations pour les assurés transférés à la CPO. Ces valeurs ont été provisionnées au 1er janvier 2020 et assurent le financement des attributions mensuelles sur le compte épargne des assurés bénéficiaires conformément aux directives d'attribution des garanties.

	CPF 21	CPO 21	CPVAL 21	CPVAL 20
Provisions au 1.1	275'549'537	201'072'341	476'621'878	523'476'174
Attribution annuelle	-24'897'505	-15'785'335	-40'682'840	-41'850'367
Gain/perte sur provision	-3'869'538	-6'518'964	-10'655'625	-18'081'950
Intérêts (2.5%)	10'347'652	5'028'117	15'375'769	13'087'021
Provision au 31.12	**257'130'146**	**183'529'036**	**440'659'182**	**476'621'878**
Variation annuelle	-18'419'391	-17'543'305	-35'962'696	-46'845'296

Au terme de l'exercice 2021 une différence cumulée de CHF 11'063'530.- a été enregistrée entre le financement et l'évolution de la provision en CPF. La différence se monte quant à elle à CHF 17'674'045.- pour la CPO. Ces montants ont participé à l'amélioration des résultats des exercices comptables à compter de 2020.

Provision « Adaptation des prestations, maintien de degré de couverture - actifs »
L'objectif de prévoyance vise à obtenir un pourcentage de prestations de près de 59 % du salaire assuré, tenant compte de différentes hypothèses, dont notamment celle liée à l'évolution des salaires. En l'absence d'indexation, un intérêt rémunératoire de 1,5 % suffit à atteindre l'objectif globalement. Afin d'assurer l'avenir, le Conseil d'Administration peut décider d'affecter une partie de la performance de l'exercice en cours à la constitution d'une provision pour permettre l'attribution d'un intérêt rémunératoire supplémentaire de 0.5 % pendant 5 ans. La provision constituée correspond au terme de l'exercice pour la CPF et la CPO à la valeur limite de 4.5 % - fixée par le Conseil d'Administration - du capital épargne des assurés actifs et invalides. L'utilisation de la provision fait l'objet d'une décision du Conseil d'Administration ; elle peut également être utilisée à l'amélioration de la situation financière si les circonstances l'exigent.

Provision « Adaptation des prestations maintien de degré de couverture - rentiers »
A ce jour, CPVAL ne disposait d'aucun mécanisme permettant d'envisager le financement d'une compensation – au moins partielle - du renchérissement des rentes en cours. A l'instar de ce qui a été mis en place pour les assurés actifs, une provision destinée à compenser un éventuel renchérissement a été mise en place. Le Conseil d'Administration a décidé d'affecter une partie de la performance 2021 à l'augmentation de la provision à la même valeur limite que celle arrêtée pour les actifs, soit à 4.5 % des valeurs mathématiques des rentes. L'utilisation de la provision fait l'objet d'une décision du Conseil d'Administration ; elle peut également être utilisée à l'amélioration de la situation financière si les circonstances l'exigent.

Au vu du résultat financier positif de l'année en cours, le Conseil d'Administration a décidé de faire profiter les bénéficiaires de rentes d'une allocation unique correspondant à une demi-rente mensuelle. Basé sur les rentes en cours à la fin de l'exercice, le coût est devisé à la somme globale de 9 millions, montant qui sera prélevé sur la provision lors du paiement de l'allocation qui interviendra dans le courant du 1er semestre 2022.

5.6 Dernière expertise actuarielle
L'expert établit annuellement le montant des engagements de la Caisse envers ses assurés et pensionnés, calcule les provisions actuarielles du bilan et vérifie la conformité des dispositions réglementaires aux prescriptions légales. CPVAL demande également chaque année à son expert la remise d'un rapport d'expertise permettant de déterminer si la Caisse offre en tout temps la garantie qu'elle peut remplir ses engagements et si les dispositions réglementaires de nature actuarielle et relatives aux prestations et au financement sont conformes aux prescriptions légales. Ce rapport indique également les sources de pertes et profits actuariels.

5.7 Bases techniques et autres hypothèses significatives sur le plan actuariel
Avec l'introduction du plan en primauté des cotisations au 1er janvier 2012, les engagements pour les bénéficiaires de rentes ont été déterminés au moyen des bases techniques VZ2005 selon un taux technique de 3,5 %. Dès l'année 2013, la base technique VZ2010, taux technique de 3,5 %, a été adoptée. Dès 2014, le taux technique a été abaissé à 3.0 %. Dès fin 2016 la nouvelle base VZ2015 au même taux technique de 3,0 % a été utilisée. Dès le 31.12.2019, le taux technique a été adapté à 2,5 %.

5.8 Degrés de couverture
Degrés de couverture initiaux au 01.01.2012 selon les articles 72b et 72a LPP
Selon les dispositions fédérales, les institutions de prévoyance de droit public devaient fixer d'ici au 31.12.2013 les degrés de couverture initiaux au 1er janvier 2012 (modifications de la LPP du 17 décembre 2010 sur le financement des institutions de prévoyance de corporations de droit public entrées en vigueur depuis le 1er janvier 2012).

Conformément à la décision du Comité et avec l'aval du Grand Conseil de l'Etat du Valais (approbation du 12 mars 2014) une réserve de fluctuation de valeur de 200 millions a été constituée au 1er janvier 2012, les degrés de couverture initiaux sont établis comme suit :

	Engagements et fortune	
a)	Engagements envers les actifs	2'038'598'000
b)	Engagements envers les retraités	1'872'652'000
c)	**Engagements totaux**	3'911'250'000
d)	**Fortune (art. 44 OPP2)**	2'997'000'000
e)	Degré de couverture selon art. 44 OPP2	76.7%
f)	Découvert selon OPP2	914'250'000
	Degrés de couverture initiaux	
g)	**Fortune (article 72b, al. 3 LPP)** sous déduction de la réserve de fluctuation de valeur	2'797'000'000
g/c	selon article 72a et 72b LPP (dc global)	71.6%
	selon article 72a et 72b LPP (dc des actifs) (g-b)/(a)	45.5%
	Découvert	1'114'250'000

Le degré de couverture selon l'article 44 OPP2 n'est pas à considérer comme un taux de couverture initial. Il est au 1er janvier 2012 de 76.7 %.

Lorsqu'un taux de couverture initial au sens de l'art. 72a, al. 1, let. b, n'est plus atteint, l'institution de prévoyance doit prendre les mesures applicables en cas de découvert telles qu'elles sont prévues aux art. 65c à 65e LPP.

Evolution : fortune, engagements et degré de couverture
Avec l'entrée en vigueur de la réforme structurelle (LCPVAL au 01.01.2020), CPVAL est constituée de deux caisses de prévoyance internes dont l'une – la CPF – demeure en capitalisation partielle et bénéficie de la garantie de l'Etat et l'autre - la CPO – a été capitalisée à 100 % et dotée au 01.01.2020 d'une réserve de fluctuation de valeurs de 15 %.

Le degré de couverture de la CPF est établi conformément aux articles 72a, 72c LPP et 44 OPP2. Pour la CPO seul le degré de couverture selon l'article 44 OPP2 est défini.

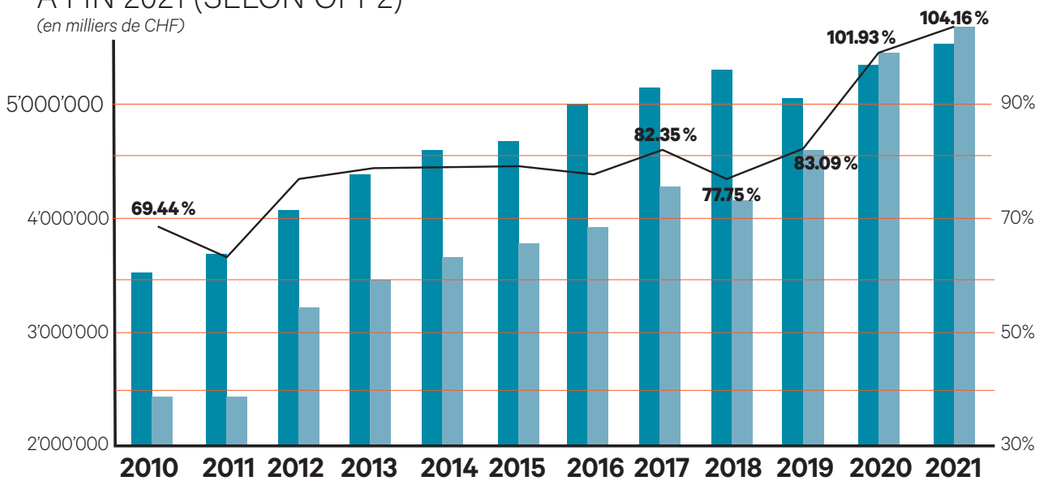
	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Fortune selon art. 44 OPP2	**5'843'288'221**	**5'492'471'425**	**1'101'407'179**	**907'315'330**	**6'944'695'400**	**6'399'786'755**
Fortune selon art. 72b, al. 3 LPP	**5'379'518'221**	**5'039'671'425**				
Prestations de libre passage des actifs	2'045'255'374	1'992'893'156	671'021'172	531'589'125	2'716'276'547	2'524'482'281
Capital épargne des invalides	28'245'420	26'287'026	477'317	183'765	28'722'736	26'470'791
Réserve mathématique des rentiers	2'973'704'238	2'930'657'196	21'842'448	10'329'611	2'995'546'686	2'940'986'807
Provision actifs	503'012'812	496'314'193	244'831'036	243'445'109	747'843'848	739'759'302
Provision Rentiers	177'687'000	46'735'000	1'288'000	163'000	178'975'000	46'898'000
Engagements totaux	**5'727'904'844**	**5'492'886'571**	**939'459'973**	**785'710'610**	**6'667'364'817**	**6'278'597'181**
Dont engagements pour les actifs	2'576'513'606	2'515'494'375	916'329'525	775'217'999	3'492'843'131	3'290'712'374
Dont engagements pour les rentiers	3'151'391'238	2'977'392'196	23'130'448	10'492'611	3'174'521'686	2'987'884'807
Taux de couverture						
Taux global selon art. 72a et 72b LPP	93.90%	91.70%				
Taux des actifs selon art. 72a et 72b LPP	86.48%	81.98%				
Part en répartition autorisée	**-348'386'623**	**-453'215'146**	**21'028'206**	**0**	**-327'358'417**	**-453'215'146**
Taux global selon art. 44 OPP2	102.01%	99.99%	117.24%	115.48%	104.16%	101.93%
Découvert	0	415'146	0	0	0	415'146
Réserve de fluctuation de valeurs	463'770'000	452'800'000	140'919'000	121'604'720	604'689'000	574'404'720

–
La nature des réserves de fluctuation de valeurs n'est pas identique entre les deux caisses internes. La CPF demeure en situation de capitalisation partielle selon art 72a LPP et la réserve constituée (CHF 463,7 mios) est une réserve dans la répartition. Pour la caisse interne ouverte, la réserve correspondant au surplus de la capitalisation complète au sens de l'art 65b LPP, ceci jusqu'à atteindre l'objectif fixé par l'organe paritaire de 15 % (CHF 140,9 mios). Au-delà de cette limite des fonds libres sont constitués.

Selon l'article 7 alinéa 2 LCPVAL (No 172.50) l'Etat du Valais garantit les engagements réglementaires de la CPF conformément à l'article 72c LPP.

ÉVOLUTION DU DEGRÉ DE COUVERTURE CPVAL À FIN 2021 (SELON OPP2)

(en milliers de CHF)



5.9 Plan de financement

Les institutions de prévoyance de corporations de droit public qui, au moment de l'entrée en vigueur de la modification du 17 décembre 2010 de la LPP, ne satisfaisaient pas aux exigences en matière de capitalisation complète et qui bénéficient de la garantie de l'Etat conformément à l'art. 72c peuvent, avec l'accord de l'autorité de surveillance, déroger au principe de la capitalisation complète.

Un plan de financement permettant d'atteindre dans 40 ans le taux de couverture de 80 % doit être soumis tous les 5 ans à l'autorité de surveillance.

Ce plan est basé sur un certain nombre d'hypothèses dont les principales sont détaillées ci-dessous.

Principales hypothèses	**CPF dès 2020**	**CPO dès 2020**	**2017-2019**
Evolution de l'effectif	0 %	1 %	1.0 %
Affiliation	néant	Age moyen 31.5 ans Apport PLP : 22'000 Salaire assuré : 53'000	Age moyen 34 ans Apport PLP : 40'000 Salaire assuré : 47'000
Probabilités de retraite Invalidité, décès	VZ 2015 projeté 2025 invalidité réduit de 50 %	VZ 2015 projeté 2025 invalidité réduit de 50%	VZ2015 invalidité réduit de 50%
Inflation	1 %	1 %	1 %
Salaires	A 39 ans : 2.0% De 40 à 49 ans : 1.0% Dès 50 ans : 0%	A 39 ans : 2.0% De 40 à 49 ans : 1.0% Dès 50 ans : 0%	A 39 ans : 2.0% De 40 à 49 ans : 1.0% Dès 50 ans : 0%
Taux d'intérêts sur compte épargne	2.5 %	2.5 %	2.5 %
Taux technique	2.5 %	2.5 %	Modèle 2017 : 2.5 %
Rendement de la fortune	3.0 %	3.0 %	3.25 %
Indexation des rentes	Aucune	Aucune	Aucune

6. Explications relatives aux placements et aux résultats nets des placements

6.1 Organisation de l'activité de placement, règlement de placement

Organisation de l'activité de placement

Le Conseil d'administration a constitué une Commission de placement pour la gestion des investissements en valeurs mobilières et une Commission immobilière pour la gestion du parc immobilier de la Caisse. Ces commissions peuvent faire appel à des conseillers externes de façon régulière ou ponctuelle. La Commission de placement s'est associée des conseils d'un consultant externe de façon régulière.

Les Comités de gestion des CP sont consultés afin de préaviser l'allocation stratégique de la fortune, les budgets annuels de fonctionnement, de trésorerie.

Pour le compte du Conseil d'administration, la Direction assume la gestion des affaires courantes et le suivi des décisions prises par les organes. Elle instruit les dossiers et rapporte régulièrement sur les activités de placement.

Règlement de placement

Les objectifs, les principes et les instances compétentes dans l'organisation des placements sont fixés dans les règlements de prévoyance, d'organisation et de placement.

Le règlement de placement décrit les principes généraux et les objectifs spécifiques liés à la gestion de la fortune. Il contient des dispositions sur les processus, l'allocation des actifs, les catégories et instruments de placement, les contrôles et évaluations des placements.

Le règlement de placement est complété des annexes suivantes :

- Organisation des instances compétentes et leurs missions ;
- Stratégies de placement des Caisses de pensions fermée et ouverte ;
- Méthode et objectif cible de la réserve de fluctuation de valeurs ;
- Charte relative aux principes d'investissements responsables.

Investissements mobiliers

Les placements en valeurs mobilières sont répartis entre des solutions de gestion passive, avec pour objectif de répliquer l'évolution des indices à moindres coûts et de gestion active, visant à obtenir des résultats supérieurs aux indices de référence concernés.

Afin d'assurer une gestion similaire des placements mobiliers pour les deux Caisses, CPVAL utilise le plus souvent possible des produits d'investissements identiques.

Règlement immobilier

Le règlement immobilier décrit les principes généraux et les objectifs spécifiques liés à la gestion du parc de la Caisse. Il informe sur l'organisation et les processus en matière immobilière et décrit les compétences des différents organes.

Investissements immobiliers directs

Les placements immobiliers directs sont gérés en interne avec l'appui de mandataires spécialisés selon les principes et objectifs immobiliers adoptés par le Conseil d'administration, et sous la responsabilité de la Commission immobilière. La gestion et la répartition des tâches sont réglementées.

Les nouveaux investissements ainsi que les budgets de rénovation et d'entretien sont décidés par le Conseil d'administration sur la base de préavis de la Commission immobilière.

Stratégies de placement

Chaque Caisse de pension peut disposer de sa propre stratégie de placement. Pour 2020 et 2021, cette stratégie est identique. Elles sont déterminées sur la base d'études de congruence actifs/passifs (ALM) qui peuvent être propres à chaque Caisse. Ces études consistent à déterminer les besoins de rendement et à évaluer les tolérances aux risques et les conséquences en termes de placement pour l'équilibre financier propre à chaque Caisse. Elles sont ainsi assorties de paramètres de rendements cible, de risques attendus et d'objectifs de réserve de fluctuation de valeurs. Ces études sont revues en principe tous les trois ans. La dernière a été réalisée en 2020 et la prochaine aura lieu courant 2022.

allocation stratégique et marges tactiques CPVAL, CPF et CPO

Ce tableau est valable pour les deux caisses ainsi que leur consolidé.

Catégories de placement	limite inférieure	stratégie	limite supérieure	limites OPP2
Liquidités, Prêts et Obligations	**30.00%**	**41.50%**	**56.50%**	**100%**
Liquidités et Placements à court terme	0.00%	2.00%	5.00%	
Prêt auprès de l'Etat du Valais	25.00%	28.50%	35.00%	
Obligations en CHF	0.00%	3.00%	10.00%	
Obligations en monnaies étrangères	5.00%	8.00%	10.00%	
Obligations Convertibles	0.00%	0.00%	3.00%	
Actions	**20.00%**	**31.00%**	**40.00%**	**50%**
Actions suisses	10.00%	16.00%	20.00%	
Actions étrangères	10.00%	15.00%	20.00%	
IMMOBILIER	**18.00%**	**20.50%**	**25.00%**	**30%**
Immobilier suisse	8.00%	16.50%	20.00%	**30%**
Placements directs	*5.00%*	*8.00%*	*10.00%*	
Placements indirects CH	*5.00%*	*8.50%*	*10.00%*	
Hypothèques	*0.00%*	*0.00%*	*0.00%*	
Immobilier étranger	**0.00%**	**4.00%**	**5.00%**	**10%**
Autres placements	**0.00%**	**7.00%**	**12.00%**	**15%**
Placements alternatifs	0.00%	6.00%	10.00%	
Matières premières	0.00%	1.00%	2.00%	
Total		**100.00%**		
Rendement annuel espéré		**3.30%**		
Volatilité annuelle anticipée		**6.50%**		

Respect des limites OPP2: Les limites OPP2 sont entièrement respectées.

Respect des marges d'allocation: Les marges d'allocation définies par le Conseil d'administration sont toutes respectées au 31 décembre 2021, hormis les Liquidités dans la CPO. Ce dépassement, de nature provisoire, a été accepté par le Conseil début janvier 2022.

Mandats de gestion: Au 31 décembre 2021, les mandats suivants sont exercés par les institutions externes:

IAM SA, par M. Michel Thétaz
Mandat Actions suisses: CHF 173 mios
BCVs, par M. Cédric Zufferey
Mandat Liquidités: CHF 92 mios

Dépositaires des titres: Au 31.12.2021, les banques suivantes sont dépositaires des fonds et des titres de la Caisse:

- Banque Cantonale du Valais, Sion
- Credit Suisse, Sion
- UBS SA Lausanne et Zurich

Contrôle de performance des fonds et des mandats de gestion: Depuis le 1er janvier 2013, CPVAL a acquis auprès de la société BDI SA un logiciel de placement lui permettant de consolider ses avoirs et de calculer au jour le jour ses performances globales, par classes d'actifs et par titres. Ces performances sont confirmées par le consultant désigné, MBS Capital Advice à Genève ainsi que par l'EPFL via la société Fundo SA à travers sa plateforme de consolidation. Un rapport trimestriel est fourni aux organes directeurs de la Caisse.

6.2 Extension des possibilités de placement
Néant

6.3 Objectif et calcul du risque de fluctuation de valeur
CPVAL détermine le niveau-cible des réserves de fluctuation de valeur des CP sur la base d'une analyse de congruence Actifs – Passifs (ALM). Cette analyse se renouvelle tous les trois ans. Pour la calculer, elle a tenu compte du profil de risque de la politique de gestion de CPVAL avec comme objectif de neutraliser les risques de marché spécifiques à cette allocation des actifs.

Les niveaux-cibles pour 2020 et 2021 ont été fixés à 18% des engagements des actifs dans la CPF (Caisse en capitalisation partielle) et à 15% des engagements dans la CPO (Caisse en capitalisation complète). Cela représente un montant global de CHF 605 mios, ceci pour un risque majeur de fluctuations négatives de valeur se réalisant en moyenne chaque 20 ans et se traduisant par des baisses se prolongeant sur plusieurs années avec un degré de probabilité de 97,5% (déviation de deux écarts-type par rapport à la moyenne de performance).

A fin 2021, ces réserves de fluctuation de valeurs sont complètement constituées dans les deux CP. Pour la CPF, elle atteint CHF 463,77 mios et pour la CPO, elle se situe à 15% de la fortune, soit CHF 140,91 mios.

CPF

Evolution de la RFV, en CHF	**31.12.2021**
Etat de la RFV au 1er janvier	452'800'000
Attribution de l'exercice	10'970'000
Etat de la RFV au 31 décembre	463'770'000

Valeur cible de la RFV *(en %)*	**31.12.2021**
Objectif *(par rapport au DC des actifs)*	18%
Niveau de la RFV	18%
RFV manquante	0.0%

Valeur cible de la RFV *(en CHF)*	
Objectif	463'770'000
Niveau de la RFV	463'770'000
RFV manquante	0

CPO

Evolution de la RFV, en CHF	**31.12.2021**
Etat de la RFV au 1er janvier	121'604'720
Attribution de l'exercice	19'314'280
Etat de la RFV au 31 décembre	140'919'000

Valeur cible de la RFV *(en %)*	**31.12.2021**
Objectif *(par rapport aux engagements)*	15%
Niveau de la RFV	15%
RFV manquante	0.0%

Valeur cible de la RFV *(en CHF)*	
Objectif	140'919'000
Niveau de la RFV	140'919'000
RFV manquante	0

–
Concernant la CPO, la RFV a été augmentée de CHF 19,3 mios pour atteindre un niveau de CHF 140'919'000.-, soit 15% de l'ensemble des engagements de la CPO. Celle-ci présente ainsi des fonds libres à hauteur de 2,2% de sa fortune, soit un montant de CHF 21 mios.

Concernant la CPF, la RFV a été augmentée de CHF 11 mios pour atteindre sa limite maximale de 18% des engagements des actifs à CHF 463'770'000.-

6.4 Présentation des placements par catégorie
CPF

Catégories de placement	Limites	Position neutre	31.12.2021 en CHF mios	31.12.2021 en %	31.12.2020
Liquidités, Prêts et Obligations	20%-60%	41.50%	2 517 864 745	**43.24%**	2 702 636 530
Liquidités et placements à court terme	**0%-7%**	**2.00%**	**112 802 968**	**1.94%**	249 813 835
Prêts auprès de l'Etat du Valais avec garantie	**15%-25%**	**28.50%**	**1 723 422 734**	**29.60%**	1 803 422 734
OBLIGATIONS ET AUTRES CRÉANCES	**5%-28%**	**11.00%**	**681 639 043**	**11.71%**	649 399 961
Obligations et autres créances de débiteurs en CHF	0%-10%	3.00%	**146 172 025**	2.51%	188 647 710
Placements débiteurs CH			61 608 907		124 941 621
Placements débiteurs étrangers			84 563 118		63 706 089
Obligations et autres créances en monnaies étrangères	5%-15%	8.00%	462 380 986	7.94%	389 208 714
Placements convertibles	0%-3%	0.00%	73 086 032	1.26%	71 543 537
ACTIONS	**20%-40%**	**31.00%**	**1 812 879 193**	**31.13%**	**1 533 700 488**
Actions de sociétés suisses	10%-20%	16.00%	952 838 944	16.36%	749 269 283
Actions de sociétés étrangères	10%-20%	15.00%	860 040 249	14.77%	784 431 205
IMMOBILIER	**10%-40%**	**20.50%**	**1 051 446 758**	**18.06%**	**965 321 235**
Placements directs	5%-15%	8.00%	314 795 211	5.41%	317 516 513
Placements indirects CH	5%-13%	8.50%	491 300 345	8.44%	422 424 751
Placements hypothécaires	0%-2%	0.00%	1 861 514	0.03%	1 886 514
Placements indirects étrangers	0%-10%	4.00%	243 489 688	4.18%	223 493 457
AUTRES PLACEMENTS	**0%-10%**	**7.00%**	**441 109 877**	**7.57%**	**270 082 426**
Placements Matières premières	0%-3%	1.00%	62 039 700	1.07%	77 433 664
Placements Alternatifs indirects	0%-7%	6.00%	379 070 177	6.51%	192 648 762
Total		100.00%	5 823 300 573	100%	5 471 740 679

CPO

Catégories de placement	Limites	Position neutre	31.12.2021 en CHF mios	31.12.2021 en %	31.12.2020
Liquidités, Prêts et Obligations	20%-60%	41.50%	479 086 352	**43.38%**	481 419 940
Liquidités et placements à court terme	**0%-7%**	**2.00%**	**62 427 835**	**5.65%**	82 082 886
Prêts auprès de l'Etat du Valais avec garantie	**15%-25%**	**28.50%**	**280 851 784**	**25.43%**	280 851 784
OBLIGATIONS ET AUTRES CRÉANCES	**5%-28%**	**11.00%**	**135 806 733**	**12.30%**	118 485 270
Obligations et autres créances de débiteurs en CHF	**0%-10%**	**3.00%**	**30 953 729**	2.80%	32 426 946
Placements débiteurs CH			23 989 281		30 940 198
Placements débiteurs étrangers			6 964 448		1 486 748
Obligations et autres créances en monnaies étrangères	5%-15%	8.00%	85 777 114	7.77%	66 422 664
Placements convertibles	0%-3%	0.00%	19 075 890	1.73%	19 635 660
ACTIONS	**20%-40%**	**31.00%**	**353 111 465**	**31.97%**	252 063 778
Actions de sociétés suisses	10%-20%	16.00%	184 035 141	16.66%	123 326 998
Actions de sociétés étrangères	10%-20%	15.00%	169 076 324	15.31%	128 736 780
IMMOBILIER	**10%-40%**	**20.50%**	**192 517 355**	**17.43%**	125 524 103
Placements directs	5%-15%	8.00%	55 552 096	5.03%	27 499 752
Placements indirects CH	5%-13%	8.50%	89 691 371	8.12%	65 927 594
Placements hypothécaires	0%-2%	0.00%		0.00%	
Placements indirects étrangers	0%-10%	4.00%	47 273 888	4.28%	32 096 757
AUTRES PLACEMENTS	**0%-10%**	**7.00%**	**79 632 526**	**7.21%**	47 314 356
Placements Matières premières	0%-3%	1.00%	10 809 592	0.98%	12 194 538
Placements Alternatifs indirects	0%-7%	6.00%	68 822 934	6.23%	35 119 818
Total		100.00%	1 104 347 698	100%	906 322 177

CPVAL

Catégories de placement	Limites	Position neutre	31.12.2021 en CHF mios	31.12.2021 en %	31.12.2020
Liquidités, Prêts et Obligations	20%-60%	41.50%	2 996 951 097	**43.26%**	3 184 056 470
Liquidités et placements à court terme	**0%-7%**	**2.00%**	**175 230 803**	**2.53%**	331 896 721
Prêts auprès de l'Etat du Valais avec garantie	**15%-25%**	**28.50%**	**2 004 274 518**	**28.93%**	2 084 274 518
OBLIGATIONS ET AUTRES CRÉANCES	**5%-28%**	**11.00%**	**817 445 776**	**11.80%**	767 885 231
Obligations et autres créances de débiteurs en CHF	0%-10%	3.00%	**177 125 754**	2.56%	221 074 656
Placements débiteurs CH			85 598 188		155 881 819
Placements débiteurs étrangers			91 527 566		65 192 837
Obligations et autres créances en monnaies étrangères	5%-15%	8.00%	548 158 100	7.91%	455 631 378
Placements convertibles	0%-3%	0.00%	92 161 922	1.33%	91 179 197
ACTIONS	**20%-40%**	**31.00%**	**2 165 990 658**	**31.27%**	1 785 764 266
Actions de sociétés suisses	10%-20%	16.00%	1 136 874 085	16.41%	872 596 281
Actions de sociétés étrangères	10%-20%	15.00%	1 029 116 573	14.86%	913 167 985
IMMOBILIER	**10%-40%**	**20.50%**	**1 243 964 113**	**17.96%**	1 090 845 338
Placements directs	5%-15%	8.00%	370 347 307	5.35%	345 016 265
Placements indirects CH	5%-13%	8.50%	580 991 716	8.39%	488 352 344
Placements hypothécaires	0%-2%	0.00%	1 861 514	0.03%	1 886 514
Placements indirects étrangers	0%-10%	4.00%	290 763 576	4.20%	255 590 215
AUTRES PLACEMENTS	**0%-10%**	**7.00%**	**520 742 403**	**7.52%**	317 396 782
Placements Matières premières	0%-3%	1.00%	72 849 292	1.05%	89 628 202
Placements Alternatifs indirects	0%-7%	6.00%	447 893 111	6.47%	227 768 580
Total		100.00%	6 927 648 271	100%	6 378 062 856

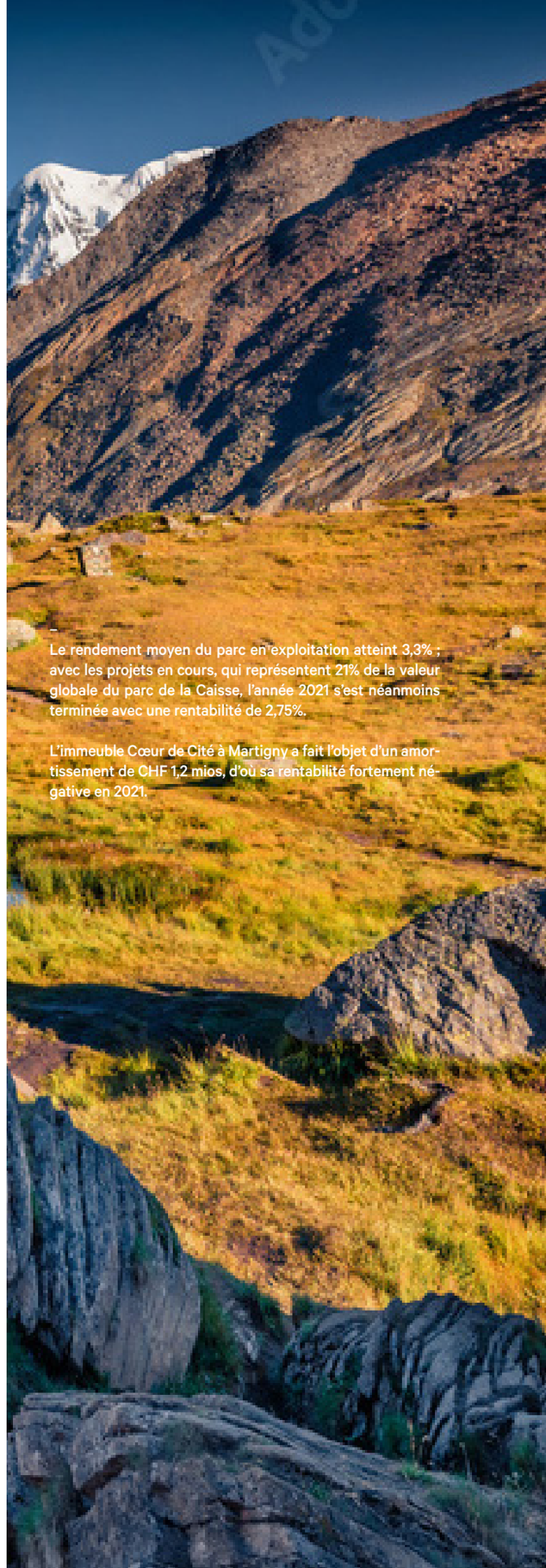
Exposition en monnaies étrangères
La CPF avait une exposition en monnaies étrangères au 31.12.2021 de 35,9 %. Avec une protection de 14,3 %, son exposition nette se monte à 21,6 % et donc respecte bien l'exposition maximale prévue par l'OPP2 fixée à 30 %.

La CPO avait une exposition en monnaies étrangères au 31.12.2021 de 36,4 %. Avec une protection de 15,2 %, son exposition nette se monte à 21,2 % et donc respecte bien l'exposition maximale prévue par l'OPP2 fixée à 30 %.

CPVA consolidé avait une exposition en monnaies étrangères au 31.12.2021 de 35,9 %. Avec une protection de 14,4 %, son exposition nette se monte à 21,5 % et donc respecte bien l'exposition maximale prévue par l'OPP2 fixée à 30 %.

Détails et résultats des immeubles CPVAL – Placements directs
EVALUATION DES IMMEUBLES DE CPVAL AU 31.12.2021

Immeuble	Revenus nets	Lieu	Valeur au 31.12.21	Valeur au 31.12.20	Rdt	Pondération 2021
Parc en exploitation						
Sandmatte	1'412'595	Brig	33'240'000	33'240'000	4.25%	8.98%
Apollo	397'528	Brig	27'590'000	27'590'000	1.44%	7.45%
UBS Brig	396'905	Brig	8'680'000	8'680'000	4.57%	2.34%
Du Rhône	812'504	Naters	15'400'000	15'400'000	5.28%	4.16%
Platanes	730'681	Sierre	18'400'000	18'400'000	3.97%	4.97%
Champsec	784'625	Sion	20'120'000	20'120'000	3.90%	5.43%
Les Bouleaux	-246	Sion	450'000	450'000	-0.05%	0.12%
Ste-Marguerite	457'728	Sion	14'610'000	14'610'000	3.13%	3.94%
La Planta	780'958	Sion	13'310'000	13'310'000	5.87%	3.59%
Potences	499'047	Sion	13'000'000	13'000'000	3.84%	3.51%
Sous-le-Scex	490'628	Sion	11'380'000	11'380'000	4.31%	3.07%
Beaumont	290'481	Sion	4'740'000	4'740'000	6.13%	1.28%
Topaze	402'062	Sion	8'310'000	8'310'000	4.84%	2.24%
La Bohême	439'551	Martigny	12'410'000	12'410'000	3.54%	3.35%
UBS Martigny	454'085	Martigny	9'350'000	9'350'000	4.86%	2.52%
Garma	237'779	Martigny	8'650'000	8'650'000	2.75%	2.34%
Cœur de Cité	-8'420'204	Martigny	8'200'000	920'000	-25.00%	2.21%
Le Saphir	156'790	Fully	5'270'000	5'270'000	2.98%	1.42%
Château	241'599	Monthey	7'700'000	7'700'000	3.14%	2.08%
Total Parc en exploitation	**565'096**		**240'810'000**	**233'530'000**	**3.31%**	**65.02%**
Projets en construction						
Mosaïk	-141'873	Visp	3'546'600	1'296'683	-5.86%	0.96%
Les Minotiers	165'538	Sion	9'637'736	8'807'333	1.79%	2.60%
Les Ateliers	-7'232	Sion	29'153'474	20'103'306	-0.03%	7.87%
Terrasses du Rhône	755'198	Sion	20'651'061	18'035'697	3.90%	5.58%
Photovoltaique	0	Sion	338'623	0	0.00%	0.09%
Abri Médiathèque	369'386	Sion	7'518'314	7'324'148	4.98%	2.03%
Plantaud	0	Monthey	6'712'348	2'849'172	0.00%	1.81%
Total Projets en construction	**1'141'017**		**77'558'157**	**58'416'339**	**1.68%**	**20.94%**
Copropriétés						
ICC 5.25%	835'234	Genève	18'414'900	19'487'475	-1.22%	4.97%
Métropole 2%	184'725	Lausanne	4'807'000	4'825'200	3.45%	1.30%
Terrasse 29.5%	271'119	Sierre	5'177'250	5'177'250	5.24%	1.40%
La Croisée 100%	168'879	Sion	3'320'000	3'320'000	5.09%	0.90%
Galeries Sédunoises 100%	44'942	Sion	900'000	900'000	4.99%	0.24%
Trollietta 33.3%	459'317	Monthey	19'360'000	19'360'000	2.37%	5.23%
Total Copropriétés	**1'964'216**		**51'979'150**	**53'069'925**	**1.65%**	**14.04%**
Total	***3'670'329***		***370'347'307***	***345'016'264***	***2.75%***	***100.0%***



Le rendement moyen du parc en exploitation atteint 3,3% ; avec les projets en cours, qui représentent 21% de la valeur globale du parc de la Caisse, l'année 2021 s'est néanmoins terminée avec une rentabilité de 2,75%.

L'immeuble Cœur de Cité à Martigny a fait l'objet d'un amortissement de CHF 1,2 mios, d'où sa rentabilité fortement négative en 2021.

6.5 Instruments financiers dérivés en cours
Néant

6.6 Valeurs de marché et co-contractants des titres en prêts de titres
Néant

6.7 Explications du résultat net des placements

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Résultat BRUT des placements	**474'540'348**	**197'539'598**	**79'883'927**	**35'648'896**	**554'424'275**	**233'188'494**
Résultat brut sur liquidités et placements à terme	**-44'369**	**-944'195**	**-487'815**	**324'905**	**-532'185**	**-619'291**
Revenus des comptes bancaires	12	16	-	-	12	16
Revenus des comptes à termes	-	-	-	-	-	-
Gains de change	227	7'241	500	27'429	727	34'670
Pertes de change	-260'883	-178'935	-49'027	-	-309'910	-178'935
Intérêts négatifs	-831'960	-788'341	-379'267	-394'090	-1'211'226	-1'182'431
Produits - Intérêts PLP de retard	1'187	5'601	-	5'030	1'187	10'631
Charges - Intérêts PLP de retard	-24'905	-69'221	-60'021	-24'110	-84'926	-93'332
Produits extraordinaires	1'071'951	79'444	-	710'646	1'071'951	790'090
Résultat brut sur obligations et autres créances de débiteurs suisses	**3'797'535**	**12'962'003**	**-73'554**	**4'554'716**	**3'723'981**	**17'516'719**
Revenus des titres	2'251'173	2'301'781	585'614	476'664	2'836'786	2'778'444
Produits des ventes réalisées	256'462	3'011	164'550	-	421'012	3'011
Pertes des ventes réalisées	-1'089'998	-475'418	-32'569	-	-1'122'567	-475'418
Plus-values non réalisées	2'776'059	12'511'475	39'253	4'120'026	2'815'312	16'631'501
Moins-values non réalisées	-396'160	-1'378'846	-830'402	-41'974	-1'226'562	-1'420'820
Résultat brut sur prêt à l'employeur	**53'202'682**	**54'102'682**	**8'425'554**	**11'180'554**	**61'628'236**	**65'283'236**
					-	-
Résultat brut sur obligations en monnaies étrangères	**-11'243'979**	**5'671'538**	**-2'007'747**	**774'892**	**-13'251'726**	**6'446'431**
Revenus des titres	3'551'815	4'519'393	603'960	559'994	4'155'775	5'079'387
Produits des ventes réalisées	-	66'110	-	5'725	-	71'835
Pertes des ventes réalisées	-775'401	-	-143'534	-	-918'935	-
Plus-values non réalisées	-	8'672'584	-	1'473'755	-	10'146'339
Moins-values non réalisées	-15'628'898	-193'604	-2'742'094	-34'473	-18'370'992	-228'077
Gains de change	1'608'505	-	273'921	-	1'882'425	-
Pertes de change	-	-7'392'944	-	- 1'230'109	-	-8'623'053

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Résultat brut sur actions suisses	**190'286'410**	**33'739'121**	**33'207'863**	**6'313'507**	**223'494'273**	**40'052'628**
Revenus des titres	11'926'083	10'188'744	1'499'328	886'824	13'425'410	11'075'568
Produits des ventes réalisées	12'609'586	2'309	-	-	12'609'586	2'309
Pertes des ventes réalisées	-610'528	-308'363	-	-	-610'528	-308'363
Plus-values non réalisées	168'548'312	32'573'977	31'885'764	5'661'117	200'434'075	38'235'094
Moins-values non réalisées	-2'187'043	-8'717'547	-177'228	-234'433	-2'364'271	-8'951'980
Résultat brut sur actions étrangères	**139'522'789**	**43'834'920**	**23'690'698**	**6'673'400**	**163'213'486**	**50'508'320**
Revenus des titres	4'516'891	5'501'816	809'397	669'424	5'326'287	6'171'240
Produits des ventes réalisées	20'880'303	-	1'101'157	-	21'981'459	-
Pertes des ventes réalisées	-	-	-	-	-	-
Plus-values non réalisées	119'788'459	52'618'418	22'417'134	8'519'787	142'205'593	61'138'205
Moins-values non réalisées	-8'036'955	-4'457'425	-1'184'410	-588'671	-9'221'365	-5'046'095
Gains de change	3'795'859	-	832'870	-	4'628'729	-
Pertes de change	-1'421'767	-9'827'889	-285'450	-1'927'140	-1'707'217	-11'755'029
Résultat brut sur immeubles et fonds immobiliers suisses	**46'656'331**	**41'303'776**	**8'495'984**	**4'090'448**	**55'152'315**	**45'394'225**
Revenus	22'573'562	22'048'898	3'912'517	2'837'412	26'486'080	24'886'310
Produits des ventes réalisées	55'651	-	-	-	55'651	-
Pertes des ventes réalisées	-	-97'390	-	-	-	-97'390
Plus-values non réalisées	26'515'067	23'671'733	4'933'083	3'212'084	31'448'150	26'883'817
Moins-values non réalisées	-2'487'949	-4'319'465	-349'616	-1'959'047	-2'837'565	-6'278'512
Résultat brut sur hypothèques	**30'619**	**46'410**	**-**	**-**	**30'619**	**46'410**
Résultat brut sur fonds immobiliers étrangers	**27'742'311**	**-1'211'305**	**4'312'082**	**348'022**	**32'054'393**	**-863'283**
Revenus	6'851'213	6'580'384	1'046'899	824'513	7'898'112	7'404'897
Produits des ventes réalisées	24'603	108'176	24'605	-	49'208	108'176
Pertes des ventes réalisées	-90'564	-100'301	-	-	-90'564	-100'301
Gains de change	703'883	10'000	40'759	-	744'641	10'000
Pertes de change	-5'009'287	-2'165'116	-892'905	- 46'548	-5'902'192	-2'211'664
Plus-values non réalisées	25'276'676	3'474'735	4'109'166	643'863	29'385'842	4'118'598
Moins-values non réalisées	-14'212	-9'119'183	-16'442	- 1'073'807	-30'653	-10'192'990

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Résultat brut sur placements non traditionnels	**16'683'995**	**6'084'851**	**2'921'670**	**1'077'044**	**19'605'665**	**7'161'895**
Revenus des titres	3'796'544	2'969'852	639'676	313'548	4'436'220	3'283'400
Produits des ventes réalisées	-	-	-	-	-	-
Pertes des ventes réalisées	-17'670	-42'005	-	-	-17'670	-42'005
Plus-values non réalisées	12'728'669	4'097'640	2'281'994	763'496	15'010'663	4'861'136
Moins-values non réalisées	-67'829	-234'810	-	-	-67'829	-234'810
Gains de change	244'281	-	-	-	244'281	-
Pertes de change	-	-705'826	-	-	-	-705'826
Résultat brut sur matières premières	**7'906'024**	**1'949'797**	**1'399'193**	**311'408**	**9'305'217**	**2'261'205**
Revenus des titres	436'773	1'240'596	77'918	194'682	514'691	1'435'277
Produits des ventes réalisées	533'129	-	69'540	-	602'669	-
Perte des ventes réalisées	-	-	-	-	-	-
Plus-values non réalisées	7'356'687	5'579'284	1'316'625	884'330	8'673'312	6'463'614
Moins-values non réalisées	-1'292'619	-2'696'861	-200'458	-423'140	-1'493'078	-3'120'001
Gains de change	872'054	-	135'569	-	1'007'623	-
Pertes de change	-	-2'173'221	-	-344'464	-	-2'517'684
Résultat NET des placements	**454'461'608**	**181'190'324**	**76'089'538**	**33'180'317**	**530'551'145**	**214'370'641**
Résultat brut des placements	474'540'348	197'539'598	79'883'927	35'648'896	554'424'275	233'188'494
Frais de gestion de placements	-9'024'706	-6'971'331	-1'443'354	-696'218	-10'468'060	-7'667'549
Frais de gestion de placements TER	-11'054'034	-9'377'943	-2'351'036	-1'772'361	-13'405'070	-11'150'304

6.8 Placements auprès de l'employeur Etat du Valais
Suite à la réforme structurelle de 2020 (apport global des employeurs de CHF 1'560'864'567.-), CPVAL a prêté à l'Etat du Valais un montant global de CHF 1'435'540'118.-. Ce prêt s'est ajouté à celui existant de CHF 762'734'400.- pour une dette totale de CHF 2'198'274'518 au 1er janvier 2020.

Cette dette a été répartie comme suit entre la CPF et la CPO :

CPF :
Prêt de CPVAL à l'Etat du Valais :
CHF 1'803'422'734.-

CPO :
Prêt de CPVAL à l'Etat du Valais avant amortissement :
CHF 394'851'784.-
En 2020, un amortissement de CHF 114 mios a réduit l'exposition du prêt à CHF 280'851'784.-

Les modalités suivantes ont été mises en place pour les deux Caisses :

Libération : au 1er janvier 2020
Échéance : indéterminée
Taux d'intérêt annuel : taux d'intérêt technique plus une marge de 50 points de base. Ce taux correspond à 3,0 % en 2021
Remboursement : Chaque part de remboursement est fixée et versée annuellement, d'entente entre l'Etat du Valais et CPVAL

Au 31 décembre 2021, le prêt de la CPF vis-à-vis de l'Etat du Valais a été amorti courant 2021 de CHF 80 mios et se monte ainsi à 1'723'422'734.- ; celui de la CPO est resté identique à celui de fin 2020 après amortissement, soit un montant de CHF 280'851'784.-.

6.9 Frais d'administration de la fortune

CPF

TRANSPARENCE DES PLACEMENTS CPF 2021

Placements collectifs transparents*	CHF 5'823'253'416
* L'investisseur peut avoir accès aux frais liés au placement	
Placements collectifs non transparents	
Produit et No de valeur	Valeur au 31.12.2021
MAN Absolute Return Strategies	CHF 47'157
Total du portefeuille	**CHF 5'823'300'573**
et degré de transparence	**100.00%**

Frais de gestion de fortune	**2021 (chf)**
Frais de gestion de fortune facturés et comptabilisés directement	5'073'324
Retours de frais	-568'609
Frais de gestion des immeubles*	584'202
Somme des frais calculés sur la base du TER des placements transparents	11'054'034
Total des frais de gestion de fortune comptabilisés	**16'142'951**
en % des placements transparents	**0.277%**

* Ce poste comprend tous les honoraires de régie
* TER: Commission de gestion, de performance, de dépôt, frais d'administration, d'analyse et de service, TVA

Frais de gestion de fortune comptabilisés directement	**5'073'324**
Charges de mandat	867'101
Management fees	3'563'693
Frais bancaires	1'866
Courtages	640'664
Somme des frais TER calculés pour les placements collectifs	**11'054'034**
Actions suisses	1'475'224
Actions étrangères	666'997
Obligations suisses	270'868
Obligations convertibles	392'713
Obligations en monnaies étrangères	650'528
Immobilier suisse	2'664'486
Immobilier étranger	1'962'900
Matières premières	436'773
Placements alternatifs	2'533'545

CPO

TRANSPARENCE DES PLACEMENTS CPF 2021	
Placements collectifs transparents*	CHF 1'104'347'698
* L'investisseur peut avoir accès aux frais liés au placement	
Placements collectifs non transparents	
Produit et No de valeur	Valeur au 31.12.2021
Total du portefeuille	**CHF 1'104'347'698**
et degré de transparence	**100.00%**

Frais de gestion de fortune	***2021 (chf)***
Frais de gestion de fortune facturés et comptabilisés directement	747'892
Retours de frais	-102'184
Frais de gestion des immeubles*	103'094
Somme des frais calculés sur la base du TER des placements collectifs	2'351'036
Total des frais de gestion de fortune comptabilisés	**3'099'838**
en % des placements transparents	**0.281%**

* Ce poste comprend tous les honoraires de régie
* TER: Commission de gestion, de performance, de dépôt, frais d'administration, d'analyse et de service, TVA

Frais de gestion de fortune comptabilisés directement	**747'892**
Charges de mandat	0
Management fees	565'673
Frais bancaires	1'087
Courtages	181'132
Somme des frais TER calculés pour les placements collectifs	**2'351'036**
Actions suisses	280'273
Actions étrangères	112'552
Obligations suisses	119'248
Obligations convertibles	221'280
Obligations en monnaies étrangères	120'696
Immobilier suisse	425'507
Immobilier étranger	528'407
Matières premières	77'918
Placements alternatifs	465'155

CPVAL

TRANSPARENCE DES PLACEMENTS CPF 2021	
Placements collectifs transparents*	CHF 6'927'601'114
* L'investisseur peut avoir accès aux frais liés au placement	
Placements collectifs non transparents	
Produit et No de valeur	Valeur au 31.12.2021
MAN Absolute Return Strategies	CHF 47'157
Total du portefeuille	**CHF 6'927'648'271**
et degré de transparence	**100.00%**

Frais de gestion de fortune	***2021 (chf)***
Frais de gestion de fortune facturés et comptabilisés directement	5'821'216
Retours de frais	-670'793
Frais de gestion des immeubles*	687'296
Somme des frais calculés sur la base du TER des placements transparents	13'405'070
Total des frais de gestion de fortune comptabilisés	**19'242'789**
en % des placements transparents	**0.278%**

* Ce poste comprend tous les honoraires de régie
* TER: Commission de gestion, de performance, de dépôt, frais d'administration, d'analyse et de service, TVA

Frais de gestion de fortune comptabilisés directement	**5'821'216**
Charges de mandat	867'101
Management fees	4'129'366
Frais bancaires	2'953
Courtages	821'796
Somme des frais TER calculés pour les placements collectifs	**13'405'070**
Actions suisses	1'755'497
Actions étrangères	779'549
Obligations suisses	390'116
Obligations convertibles	613'993
Obligations en monnaies étrangères	771'224
Immobilier suisse	3'089'993
Immobilier étranger	2'491'307
Matières premières	514'691
Placements alternatifs	2'998'700

6.10 Exercice des droits de vote
En conformité avec les exigences Minder, CPVAL a exercé ses droits de vote lors des assemblées générales des sociétés anonymes cotées en Suisse qu'elle possède dans son portefeuille, et ceci dans l'intérêt de ses assurés pour assurer de manière durable la prospérité de l'institution de prévoyance.

Depuis plusieurs années CPVAL le fait au travers de la fondation ETHOS. Les positions de vote exprimées par CPVAL lors des assemblées générales des titres suisses détenus en direct dans le portefeuille de la Caisse figurent sur le site www.cpval.ch sous l'onglet CPVAL/Fortune/Droits de vote.

6.11 Liste des principaux gérants et agréments

Classe d'actifs	Gestionnaire	Style de gestion	Autorité de régulation
Obligations suisses	Mandat Banque cantonale du Valais	Gestion active	FINMA
	Lombard Odier Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	Banque J. Safra Srarasin SA	Gestion active	FINMA
Obligations étrangères	Credit Suisse	Gestion active/ passive	FINMA
	Wellington Management Company LLP	Gestion active	SEC
	Pictet Asset Management SA	Gestion active	FINMA
Obligations convertibles	Hollinger Asset Management	Gestion active	FINMA
	UBS Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	Swisscanto Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Mirante Fund Management	Gestion active	FINMA
Actions suisses	Mandat IAM Asset Management	Gestion active	FINMA
	Credit Suisse	Gestion passive	FINMA
	UBS Asset Management SA	Gestion passive	FINMA
	Mirabaud Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	Banque J. Safra Sarasin SA	Gestion active	FINMA
	Prisma Fondation de placement	Gestion active	CHS-PP
	Vontobel Asset Management SA	Gestion active	FINMA
Actions internationales	UBS Asset Management SA	Gestion passive	FINMA
	Lombard Odier Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	Credit Suisse	Gestion passive	FINMA
	Pictet Asset Management SA	Gestion passive	FINMA
	Alatus Capital Ltd	Gestion active	FINMA
Hypothèques	Hypotheka	Gestion active	ASFIP

Classe d'actifs	Gestionnaire	Style de gestion	Autorité de régulation
Immobilier suisse indirect	Axa RE Asset Management	Gestion active	FINMA
	UBS Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	Credit Suisse	Gestion active	FINMA
	Swisscanto Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	UBS Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Credit Suisse Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Swiss Life Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Patrimonium Fondation de placement	Gestion active	CHS-PP
	La Foncière SA	Gestion active	FINMA
	FidFund Management SA	Gestion active	FINMA
	MV Invest AG	Gestion active	FINMA
	Mountain Resort RE SICAV	Gestion active	FINMA
	Helvetia Real Estate Fund	Gestion active	FINMA
Immobilier étranger indirect	Bouwfonds Private Dutch Parking Fd KG GmbH	Gestion active	SEC
	Savills Investment Management KVG GmbH	Gestion active	SEC
	Valartis German Residential Health Care SICAV	Gestion active	SEC
	Universal-Investment-Gesellschaft GmbH	Gestion active	SEC
	CBRE Global Investors Fund S.C.A.	Gestion active	SEC
	Credit Suisse	Gestion active	FINMA
	Swiss Finance Property Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Swisscanto Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	UBS Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Banque J. Safra Sarasin SA	Gestion active	FINMA
Placements alternatifs	Barings Investment Institute	Gestion active	SEC
	Credit Suisse	Gestion active	FINMA
	Fermat Capital Management LLC	Gestion active	SEC
	SCOR Investment Partners	Gestion active	SEC
	Lombard Odier Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	IST Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
Matières premières	Credit Suisse	Gestion passive	FINMA
	Banque J. Safra Sarasin SA	Gestion active	FINMA

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

Actif

7.1 Créances à court terme et compte de régularisation actif

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Créances à court terme	**27'900'889.35**	**27'519'467.35**	**7'156'991.35**	**7'181'601.25**	**35'057'880.70**	**34'701'068.60**
Impôt anticipé à récupérer	12'903'837.40	13'518'087.55	2'318'128.20	1'735'315.80	15'221'965.60	15'253'403.35
Créances contre les employeurs	14'837'579.75	13'493'112.75	4'835'479.85	5'407'761.10	19'673'059.60	18'900'873.85
Créances contre les rentiers et autres	159'472.20	508'267.05	3'383.30	38'524.35	162'855.50	546'791.40
Actifs transitoires	**4'656'882.22**	**2'959'012.35**	**648'386.63**	**259'594.91**	**5'305'268.85**	**3'218'607.26**
Immeubles	3'485'741.51	2'207'608.55	615'130.79	191'198.55	4'100'872.30	2'398'807.10
Administration	273'182.30	117'559.50	6'000.00	46'939.70	279'182.30	164'499.20
Placements	897'958.41	633'844.30	27'255.84	21'456.66	925'214.25	655'300.96

Passif

7.2 Autres dettes

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
	1'405'657.90	**2'001'511.90**	**635'719.80**	**421'179.42**	**2'041'377.70**	**2'422'691.32**
Créanciers - Administration + Immeubles	-	-	-	-	-	-
Créance Fonds de Garantie	565'750.10	590'591.55	347'514.40	297'592.65	913'264.50	888'184.20
Créanciers divers de prévoyance	237'551.55	845'692.20	287'795.60	123'665.17	525'347.15	969'357.37
Créanciers charges sociales	1'639.25	-313.85	409.80	-78.40	2'049.05	-392.25
Provision pour affaires juridiques	600'717.00	565'542.00	-	-	600'717.00	565'542.00

7.3 Compte de régularisation passif

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
	5'446'585.34	**3'813'273.51**	**894'183.30**	**354'993.68**	**6'340'768.64**	**4'168'267.19**
Charges à payer - Immeubles + Administration	4'180'609.40	2'701'559.30	743'855.65	257'409.20	4'924'465.05	2'958'968.50
Charges à payer - Placements	1'144'717.39	886'760.66	129'987.90	79'140.83	1'274'705.29	965'901.49
Produits perçus d'avance - Immeubles	121'258.55	224'953.55	20'339.75	18'443.65	141'598.30	243'397.20

Compte d'exploitation

7.4 Cotisations, apports ordinaires et autres

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
Cotisations complémentaires de l'employeur	**13'909'773.20**	**11'934'432.40**	**349'417.70**	**150'087.75**	**14'259'190.90**	**12'084'520.15**
Pont-AVS - participation au financement 1)	7'904'381.10	8'083'546.05	246'756.20	73'345.80	8'151'137.30	8'156'891.85
Participation aux frais administratifs	81'166.75	89'262.00	10'704.30	10'395.95	91'871.05	99'657.95
Cotisations de capitalisation 2)	2'331'805.60	2'482'006.10	-	-	2'331'805.60	2'482'006.10
Financement garantie statique 3)	3'592'419.75	1'233'926.25	-	-	3'592'419.75	1'233'926.25
Achat capital épargne par employeur	-	45'692.00	91'957.20	66'346.00	91'957.20	112'038.00
Primes uniques et rachats	**8'482'344.56**	**6'909'827.65**	**4'083'594.05**	**2'698'121.60**	**12'565'938.61**	**9'607'949.25**
Achats à l'admission	8'463'699.95	6'895'091.75	4'055'422.40	2'670'250.00	12'519'122.35	9'565'341.75
Recettes diverses	18'644.61	14'735.90	28'171.65	27'871.60	46'816.26	42'607.50

–

1) La rente-pont AVS (rente temporaire) est remboursable par l'assuré à raison de 50 % et est financée par l'employeur pour les autres 50 %. Le remboursement de l'assuré est réalisé par une retenue viagère opérée sur la rente de retraite. La part de l'employeur fait l'objet d'une facturation au terme de l'exercice annuel.
2) Les employeurs dont les engagements de prévoyance n'étaient pas couverts à 100 % avant l'entrée en vigueur de la réforme structurelle (qui étaient soumis au versement d'une cotisation de renforcement jusqu'au 31.12.2019) participent au soutien du degré de couverture par une cotisation de capitalisation (2,5 % des salaires assurés, en CPF uniquement).
3) L'application du concept de la garantie statique génère lors de la retraite une part de rente qui n"est pas financée par le capital épargne de l'assuré. Dès 2020 ce financement est à la charge des employeurs (uniquement en CPF).

7.5 Rentes – adaptation au renchérissement

Selon l'article 36 des règlements de prévoyance de CPVAL, l'adaptation des rentes est de la compétence des Comités de gestion, puis du Conseil d'administration. Celui-ci, pour décider, se base sur la situation financière de la Caisse. Afin d'assurer l'évolution positive du degré de couverture comme exigé par les dispositions fédérales, CPVAL se doit en outre de constituer dès que le rendement le permet certaines réserves destinées à éviter de futures mesures d'assainissement. Pour ces raisons et considérant l'absence de renchérissement en 2020, le Conseil d'administration a décidé de maintenir les rentes à leur niveau actuel.

Au vu de l'évolution du renchérissement aucune indexation des rentes n'a eu lieu, mais – au vu du résultat financier de l'exercice 2021 - une allocation unique équivalent à une demi rente mensuelle a été décidée par le Conseil d'Administration.

7.6 Autres prestations réglementaires

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
	19'442'588.45	**19'595'355.70**	**567'651.60**	**153'642.75**	**20'010'240.05**	**19'748'998.45**
Rentes d'enfant	1'796'582.45	1'697'157.45	27'127.05	7'553.20	1'823'709.50	1'704'710.65
Pont AVS	15'978'250.80	16'348'166.65	486'974.45	146'089.55	16'465'225.25	16'494'256.20
Autres prestations de prévoyance	1'667'755.20	1'550'031.60	53'550.10	6'696.60	1'721'305.30	1'556'728.20

–

Sous rubrique « Autres prestations de prévoyance » figure la libération du service des primes pour les assurés au bénéfice d'une rente d'invalidité selon le règlement en vigueur dès le 1er janvier 2012.

7.7 Versements anticipés

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 202 1	CPVAL 2020
	5'795'950.40	**4'472'641.55**	**4'512'075.50**	**3'951'453.25**	**10'308'025.90**	**8'424'094.80**
Versement anticipé propriété du logement	2'962'267.80	2'339'726.90	4'059'867.55	3'344'877.00	7'022'135.35	5'684'603.90
Versement anticipé suite au divorce	2'833'682.60	2'132'914.65	452'207.95	606'576.25	3'285'890.55	2'739'490.90

7.8 Frais d'administration

	CPF 2021	CPF 2020	CPO 2021	CPO 2020	CPVAL 2021	CPVAL 2020
	1'905'191.67	**2'336'276.58**	**475'064.26**	**557'278.34**	**2'380'255.93**	**2'893'554.92**
Coûts de l'administration générale	**1'716'062.11**	**2'107'836.78**	**427'781.84**	**497'918.39**	**2'143'843.95**	**2'605'755.17**
Traitements, Comité, formation, représentation	1'266'855.54	1'593'504.50	316'313.85	370'460.90	1'583'169.39	1'963'965.40
Loyers	87'248.40	91'908.45	21'812.10	22'977.20	109'060.50	114'885.65
Changement système informatique	121'218.65	230'732.35	30'304.60	57'683.05	151'523.25	288'415.40
Frais informatiques	130'061.60	101'111.85	32'515.35	25'278.00	162'576.95	126'389.85
Divers	110'677.92	90'579.63	26'835.94	21'519.24	137'513.86	112'098.87
Organe de révision et expert en prévoyance professionnelle	**172'149.86**	**208'303.90**	**43'037.47**	**52'075.95**	**215'187.33**	**260'379.85**
Organe de révision	56'844.06	58'309.65	14'211.02	14'577.40	71'055.08	72'887.05
Expert en prévoyance professionnelle	115'305.80	149'994.25	28'826.45	37'498.55	144'132.25	187'492.80
Emoluments autorité de surveillance	**16'979.70**	**20'135.90**	**4'244.95**	**7'284.00**	**21'224.65**	**27'419.90**
Frais d'administration par assuré					**121.00**	**153.00**

8. Demandes de l'Autorité de surveillance

Le rapport d'activité 2020, accompagné des attestations de l'expert en prévoyance professionnelle, du rapport de l'organe de révision et de l'extrait du procès-verbal du Conseil d'administration de CPVAL approuvant les comptes 2021, ont été adressés à l'Autorité de surveillance (ASSO) le 28 juin 2021. Par courrier du 2 novembre 2021, l'Autorité de surveillance n'a émis aucun commentaire particulier sur les comptes.

L'ensemble des règlements a également été soumis à l'Autorité. Les remarques émises ont toutes été commentées et prises en compte dans les versions finales desdits règlements. CPVAL demeure encore en attente de l'approbation finale par l'ASSO du règlement de liquidation partielle.

Finalement, la CPF, toujours en capitalisation partielle malgré son degré de couverture, ne se verra plus contrainte de fournir un plan de financement tous les 5 ans étant donné que le degré de couverture de 80 % prévu à l'art 72a al 1 lit c LPP est largement dépassé.

9. Autres informations relatives à la situation financière

9.1. Découvert/Explication des mesures prises (art 44 OPP2)

Au 31 décembre 2021, la Caisse consolidée ne présente pas de découvert (voir chiffre 5).

9.2. Liquidation partielle

Néant

9.3 Mise en gage d'actifs

Les actifs de la Caisse font l'objet d'un nantissement de titres pour CHF 70 mios à la date de l'établissement du bilan en faveur de la BCVs. Ce nantissement n'est à cette date pas utilisé.

Les actifs de la Caisse font également l'objet d'un crédit lombard de CHF 16 mios auprès du Crédit Suisse. Ce crédit est sans objet au 31 décembre 2021.

9.4 Responsabilité solidaire et cautionnements

Néant

9.5 Procédures judiciaires en cours

CPVAL participe à diverses procédures dans le cadre de l'affaire Hypotheka. A ce jour, aucune perte de capital n'a été enregistrée dans les comptes. Reste encore une position pour CHF 1'861'000.- qui selon toute vraisemblance dûment motivée sera intégralement remboursée courant 2022.

La procédure civile en France, relatée dans nos derniers rapports, s'est terminée en 2021 et CPVAL a ainsi pu réduire son dommage d'un montant de CHF 800'000.- récupéré suite à une vente immobilière.

Les quelques autres procédures judiciaires en cours en 2021 relèvent essentiellement du droit du bail, de la prévoyance professionnelle et ne sont pas de nature à influencer les comptes, quelle que soit l'issue des procédures.

10. Evénements postérieurs à la date du bilan

Néant

prévanto
Experts en prévoyance

EXPERTISE ACTUARIELLE AU 31 DÉCEMBRE 2021

CPVAL - CAISSE DE PENSIONS DE L'ETAT DU VALAIS
CPF – CAISSE DE PENSIONS FERMÉE

Les développements effectués dans le rapport d'expertise nous permettent, en notre qualité d'expert·e·s agréé·e·s en matière de prévoyance professionnelle, d'attester que :

— La gestion en capitalisation partielle de la CPF applique un taux de couverture de 82% pour les engagements liés aux assurés actifs et de 100% pour les engagements liés aux bénéficiaires de rentes. Ainsi, la CPF est au bénéficie d'une réserve de fluctuation de valeurs de CHF 463'770'000.—. Les fonds libres s'élèvent à CHF 127'955'410.— ;

— En vertu de l'article 72c LPP, la garantie de l'Etat du Valais est active pour le montant du déficit, soit CHF 348'386'623.— toutefois le risque au 31.12.2021 est nul compte tenu de la réserve pour fluctuation de valeurs ;

— Le degré de couverture selon l'article 44 OPP2 s'élève à 102.01% ;

— Toutes les provisions techniques sont constituées au bilan, dans le respect du règlement sur les passifs de nature actuarielle en vigueur, et les mesures prises pour couvrir les risques actuariels sont suffisantes ;

— Les bases actuarielles VZ 2015 (2012) utilisées par la Caisse sont adéquates. Nous recommandons, pour le prochain exercice, d'adopter les nouvelles bases VZ 2020 ;

— Le taux technique utilisé de 2.5% se justifie de part l'allocation de sa fortune, constituée pour un tiers d'une créance de l'Etat du Valais rémunérée à un taux de 3.0% ;

— L'exercice 2021 a permis la création d'une provision pour adaptation des prestations de, respectivement, CHF 93'310'000.— pour les assurés actifs et CHF 133'230'000.— pour les bénéficiaires de rentes ;

— Les dispositions réglementaires de nature actuarielle et relatives aux prestations et au financement sont conformes aux prescriptions légales.

Nous remercions le Conseil d'administration pour la confiance accordée et restons à sa disposition pour toutes questions ou remarques.

Lausanne, le 25 mars 2022

Prevanto SA

Michèle Mottu Stella
Experte agréée LPP

Simon Jacquier
Expert agréé LPP

Experte exécutante :

Michèle Mottu Stella
Experte agréée LPP

prévanto
Experts en prévoyance

EXPERTISE ACTUARIELLE AU 31 DÉCEMBRE 2021

CPVAL - CAISSE DE PENSIONS DE L'ETAT DU VALAIS
CPO – CAISSE DE PENSIONS OUVERTE

Les développements effectués dans le rapport d'expertise nous permettent, en notre qualité d'expert·e·s agréé·e·s en matière de prévoyance professionnelle, d'attester que :

— La gestion en capitalisation complète de la CPO présente un excédent de couverture. La CPO est au bénéfice d'une réserve de fluctuation de valeurs de CHF 140'918'996.— . Les fonds libres s'élève à CHF 21'028'210.— ;

— Le degré de couverture selon l'article 44 OPP2 s'élève à 117.24% ;

— Toutes les provisions techniques sont constituées au bilan, dans le respect du règlement sur les passifs de nature actuarielle en vigueur, et les mesures prises pour couvrir les risques actuariels sont suffisantes ;

— Les bases actuarielles VZ 2015 (2012) utilisées par la Caisse sont adéquates. Nous recommandons, pour le prochain exercice, d'adopter les nouvelles bases VZ 2020 ;

— Le taux technique utilisé de 2.5% se justifie de part l'allocation de sa fortune, constituée pour près d'un tiers d'une créance de l'Etat du Valais rémunérée à un taux de 3.0% ;

— L'exercice 2021 a permis la création d'une provision pour adaptation des prestations de, respectivement, CHF 30'200'000.— pour les assurés actifs et CHF 960'000.— pour les bénéficiaires de rentes ;

— Les dispositions réglementaires de nature actuarielle et relatives aux prestations et au financement sont conformes aux prescriptions légales.

Nous remercions le Conseil d'administration pour la confiance accordée et restons à sa disposition pour toutes questions ou remarques.

Lausanne, le 25 mars 2022

Prevanto SA

Michèle Mottu Stella
Experte agréée LPP

Simon Jacquier
Expert agréé LPP

Experte exécutante :

Michèle Mottu Stella
Experte agréée LPP

Prevanto SA Place Bel-Air 1 1003 Lausanne Tel. +41 21 711 80 00 www.prevanto.ch

Rapport de l'organe de révision

au Conseil d'administration de Caisse de prévoyance du Canton du Valais (CPVAL)
Sion

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Caisse de prévoyance du Canton du Valais, comprenant le bilan, le compte d'exploitation et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2021.

Responsabilité du Conseil d'administration

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

Responsabilité de l'expert en matière de prévoyance professionnelle

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

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2021 sont conformes à la loi suisse, à la Loi CPVAL et aux règlements.

PricewaterhouseCoopers SA, place du Midi 40, case postale, 1951 Sion
Téléphone : +41 58 792 60 00, téléfax : +41 58 792 60 10, www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers SA est membre d'un réseau mondial de sociétés juridiquement autonomes et indépendantes les unes des autres.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

Nous avons vérifié:

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA

Stéphane Jaquet
Expert-réviseur
Réviseur
responsable

Robin Bruttin

Sion, le 25 mai 2022

Annexe:

- Comptes annuels (bilan, compte d'exploitation et annexe)

CPVAL prévoyance . www.**cpval.ch** / PKWAL vorsoge . www.**pkwal.ch**
t. 027 606 29 50 . f. 027 606 29 54 / rue chanoine berchtold 30 . cp 315 . 1950 sion