CPVAL
PKWAL

Rapport de gestion et comptes annuels



2025

Sommaire

5 ÉDITORIAL

6 LES COLLABORATEURS ET LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

7 CHIFFRES CLÉS

8 EXERCICE 2025 EN UN CLIN D'ŒIL

10 STRUCTURE DES ÂGES, ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE, PERFORMANCE ET RÉMUNÉRATION

12 GESTION DE FORTUNE

19 BILAN ET COMPTE D'EXPLOITATION

23 ANNEXE AUX COMPTES

1. Bases et organisation 23
2. Membres actifs et pensionnés 26
3. Nature de l'application du but de la caisse 26
4. Principes d'évaluation et de présentation des comptes 29
5. Couverture des risques 30
6. Explications relatives aux placements et aux résultats nets des placements 39
7. Explications relatives à d'autres postes du bilan et du compte d'exploitation 51
8. Demandes de l'autorité de surveillance 53
9. Autres informations relatives à la situation financière 53
10. Evénements postérieurs à la date du bilan 53

54 RAPPORTS DE L'EXPERT

56 RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

Éditorial

UN PORTAIL POUR LES ASSURÉS
Après l'introduction de le nouvelle identité visuelle en début d'année, CPVAL a poursuivi son chemin vers la modernisation en lançant son portail pour les assurés début mai 2025. Avec cet outil facile d'accès, chaque assuré peut à tout moment connaître sa situation de prévoyance professionnelle, procéder à des simulations en vue de la retraite ainsi qu'effectuer directement certaines modifications, comme notamment le changement de plan. Le portail s'inscrit dans la volonté de CPVAL de rendre la complexité de la prévoyance professionnelle plus accessible et de susciter l'intérêt pour le deuxième pilier auprès de tous ses assurés.

UN RÉSULTAT FINANCIER SUPÉRIEUR À L'OBJECTIF, UNE CAISSE TOUJOURS PLUS SOLIDE ET UNE PARTICIPATION AUX EXCÉDENTS DISTRIBUÉE AUX ASSURÉS ET AUX RENTIERS
En matière de placements, 2025 a été une très bonne année avec une performance de 7.3%, qui a permis d'augmenter la fortune à plus de CHF 7,7 milliards.

Ce résultat réjouissant a amené le Conseil d'administration à utiliser intégralement les provisions pour adaptation de prestations futures constituées lors de l'exercice 2024. Les avoirs de vieillesse des assurés actifs ont ainsi été rémunérés avec un intérêt de 6%. Quant aux rentiers, leur rente a été augmentée de 1.5%. C'est la première fois que CPVAL augmente les prestations de rente par le biais d'une augmentation viagère.

Après ces distributions aux assurés actifs et aux rentiers, le degré de couverture de CPVAL s'élève à 109%, ce qui représente une augmentation de plus de 4% par rapport à l'année 2024 (104.61%). La Caisse continue ainsi à consolider sa bonne santé financière en lien avec une stratégie de placement basée sur le long terme dans l'optique de garantir un avenir serein et solide.

RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE EN MATIÈRE D'IMMOBILIER
En 2025 a débuté le développement d'une structure du secteur immobilier permettant de mettre en place la stratégie décidée par le Conseil d'administration, avec la volonté affirmée d'être un acteur de référence sur le marché immobilier valaisan avec l'intention de développer son parc immobilier. Ainsi, CPVAL a engagé un responsable du secteur immobilier et un chef de projet maîtrise d'ouvrage. En fin d'année, CPVAL a en plus décidé d'internaliser la régie immobilière de la partie francophone.

2025 a été une très bonne année avec une performance de 7.3%, ce qui a permis d'augmenter la fortune à plus de 7.7 milliards de CHF.

Quant à la croissance du parc immobilier, CPVAL a investi dans le projet « Maison de vignes » à Sierre, composé de 99 nouveaux appartements dont un tiers de logements pour séniors. On y trouvera également une crèche ainsi qu'une maison de santé. La livraison du projet est prévue pour début 2028.

UNE CROISSANCE CONSTANTE DE L'EFFECTIF
L'effectif de CPVAL continue de croître. Ainsi, CPVAL comptait 14'393 actifs et 7'662 rentiers à la fin de l'année. Les cotisations globales encaissées se sont montées à environ CHF 317 millions (contre CHF 303 mios en 2024). Les prestations globales payées sous forme de rente ont atteint CHF 287 mios (contre CHF 281 mios en 2024).

En guise de conclusion, nous tenons à exprimer nos remerciements envers les collaboratrices et collaborateurs de la CPVAL ainsi que les membres du Conseil d'administration pour leur engagement sans faille tout au long de l'année au service des assurés.

Léonard Farquet
Président

Daniel Stürzinger
Directeur

Les collaborateurs et les membres du Conseil d'administration

Une institution comme CPVAL ne pourrait pas fonctionner sans une équipe de professionnels engagés, qui apportent leur expertise pour garantir un service de qualité. Leur collaboration est un des piliers de l'efficacité et de la réussite de notre mission. Ci-dessous, retrouvez les collaborateurs et collaboratrices en fonction au 31 décembre 2025.

Collaborateurs CPVAL

Daniel Stürzinger
Directeur

Guy Barbey
Directeur-Adjoint

Nicolas Deak
Responsable placements

Léonard Favre
Responsable immobilier

Martin Amacker
Comptable / Gestion prévoyance

Jenny Amacker
Gestion prévoyance

Christine Theler
Gestion prévoyance

Brigitte Lacorre
Gestion prévoyance

Josiane Moraz
Administration et prévoyance

Caroline Dessimoz
Secrétariat et administration

Vanessa Bourgeois
Gestion immobilier

Jessica Monnet
Gestion immobilier

Conseil d'administration

Léonard Farquet
Président
Représentant Assurés

Philippe Duc
Représentant Assurés

Florent Théodoloz
Représentant Assurés

Mathieu Gachnang
Représentant Assurés

Isabelle Volken Viscomi
Représentante Assurés

Christiane Rey Jordan
Vice présidente
Représentante Employeurs

David Chambovey
Représentant Employeurs

Philippe Jordan
Représentant Employeurs

James Salzgeber
Représentant Employeurs

Louis Schmid
Représentant Employeurs

Chiffres clés

Performance

109.0 %
Degré de couverture

7.3 %
Performance

0.28 %
Frais de gestion fortune

Assurés et rentiers

14'393
Nombre d'assurés actifs

7'662
Nombre de rentiers

Immeubles

22
Nombre d'immeubles en exploitation

883
Nombre d'appartements

CHF 447.7 mio
Valeur du parc immobilier

Finances

CHF 7.77 mia
Fortune

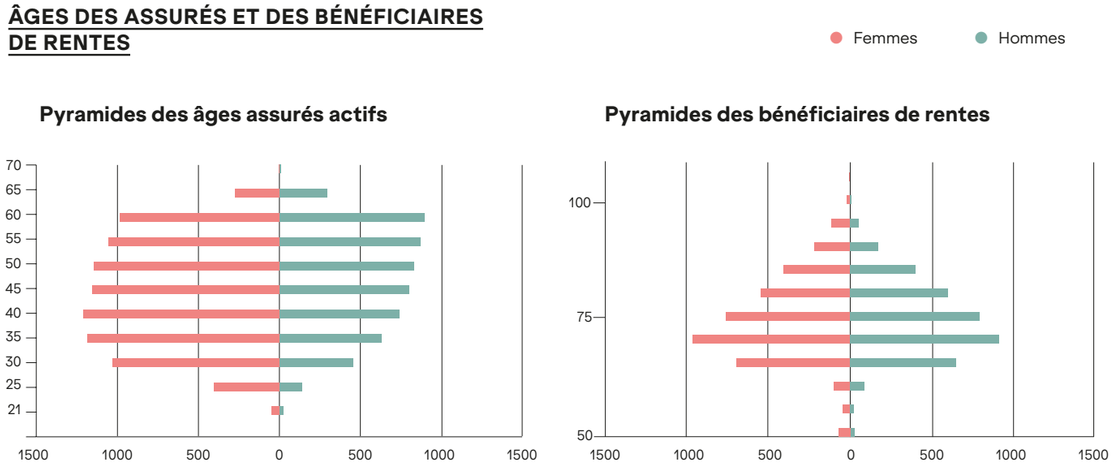
CHF 154.–
Frais administratifs par assuré

Exercice 2025 en un clin d'œil

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Nombre d'assurés actifs	4524	4825	9869	9233	14'393	14'058
Nbre de bénéficiaires de rentes (y.c. enfants)	7281	7215	381	329	7662	7544
Rapport démographique	0.62	0.67	25.90	28.06	1.88	1.86
CASH FLOW PREVOYANCE	**-138'760'316**	**-139'948'286**	**159'130'346**	**152'061'871**	**20'370'030**	**12'113'585**
Apports						
- Cotisations et apports ordinaires	150'798'591	153'790'852	164'851'955	149'144'417	315'650'546	302'935'269
- Prestations d'entrée	2'881'554	2'810'572	71'666'402	71'982'839	74'547'956	74'793'411
- Remboursements accession propriété et divorce	2'265'824	2'075'024	1'285'385	655'463	3'551'209	2'730'487
Prestations						
- Rentes et capitaux	-275'611'104	-272'214'777	-11'475'127	-9'456'001	-287'086'231	-281'670'778
- Prestations de sortie	-14'055'600	-18'771'157	-55'537'031	-50'466'489	-69'592'631	-69'237'646
- Accession à la propriété et divorce	-5'039'581	-7'638'800	-11'661'238	-9'798'358	-16'700'819	-17'437'158
ADMINISTRATION	**-2'304'184**	**-2'160'042**	**-2 073 197**	**-1'742'936**	**-4'377'381**	**-3'902'978**
Frais d'administration et d'expertise	-1'904'113	-1'746'846	-1'494'511	-1'213'664	-3'398'624	-2'960'510
Cotisations au Fonds de garantie	-400'071	-413'196	-578'686	-529'272	-978'757	-942'468
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	**-141'064'500**	**-142'108'328**	**157'057'149**	**150'318'935**	**15'992'649**	**15'992'649**
RÉSULTAT NET DES PLACEMENTS (et dissolution provision titres)	**400'134'390**	**347'506'126**	**114'889'126**	**90'427'882**	**515'023'516**	**437'934'008**
Rendement net de la fortune (charges de placement inclues)	7.33%	6.67%	7.06%	6.58%	7.26%	6.65%
RÉSULTAT FINANCIER DE L'EXERCICE	**259'069'890**	**205'397'798**	**271'946'275**	**240'746'817**	**531'016'165**	**446'144'615**
AUGMENTATION (-) DES ENGAGEMENTS DE PRÉVOYANCE	**-12'636'866**	**-73'040'854**	**-199'618'483**	**-196'742'322**	**-212'555'349**	**-269'783'176**
Capital épargne des actifs et invalides	-62'489'104	-13'780'832	-207'698'460	-175'807'611	-270'187'564	-189'588'443
Réserve mathématiques des rentes	-50'970'713	-19'331'515	-22'722'106	-18'710'143	-73'692'819	-38'041'658
Provisions	100'822'951	-39'928'507	30'802'083	-2'224'568	131'625'034	-42'153'075
DISSOLUTION (+) / CONSTITUTION (-) RÉSERVE DE FLUCTUATION DE VALEURS	**-257'270'000**	**-400'000**	**-30'042'666**	**-44'004'495**	**-287'312'666**	**-44'404'495**
EXCEDENT DE CHARGES (-) OU DE PRODUITS (+)	**-10'836'976**	**131'956'944**	**42'285'126**	**0**	**31'448'150**	**131'956'944**
Pour le calcul du degré de couverture						
Fortune disponible (art. 44 OPP2)	5'887'058'000	5'626'200'000	1'862'552'000	1'589'981'000	7'749'610'000	7'216'181'000
Fortune disponible (art. 72b LPP)	5'212'178'000	5'208'590'000	–	–	5'212'178'000	5'208'590'000
Réserve de fluctuation de valeurs	**674'880'000**	**417'610'000**	**237'430'000**	**207'387'334**	**912'310'000**	**624'997'334**
Engagements de prévoyance	**5'529'888'000**	**5'515'463'000**	**1'582'837'000**	**1'382'594'000**	**7'112'725'000**	**6'898'057'000**
Degré de couverture global						
- selon art. 44 OPP2	106.46%	102.01%	117.67%	115.00%	108.95%	104.61%
- selon art. 72b LPP	94.30%	94.40%	pas défini	pas défini	pas défini	pas défini
Degré de couverture des actifs (72a LPP)	86.29%	86.77%	pas défini	pas défini	pas défini	pas défini

Structure des âges, engagements de prévoyance, performance et rémunération

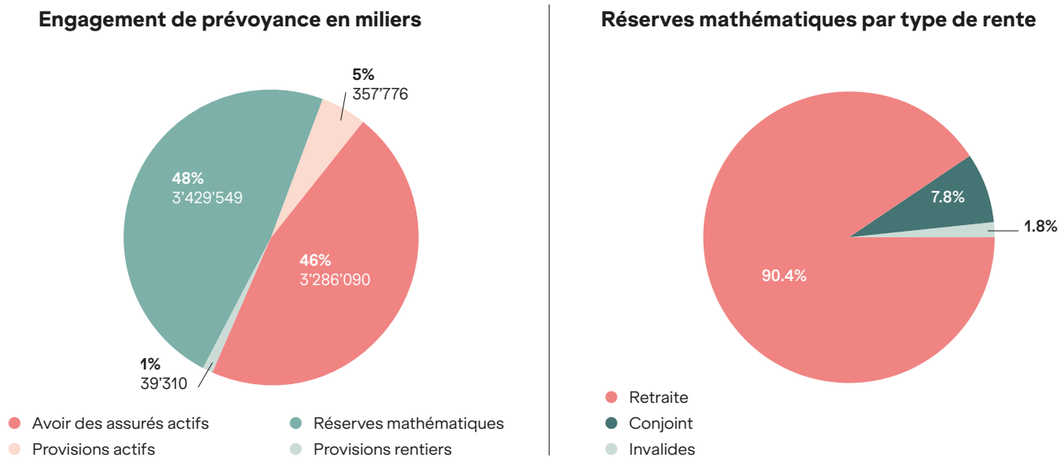
ÂGES DES ASSURÉS ET DES BÉNÉFICIAIRES DE RENTES



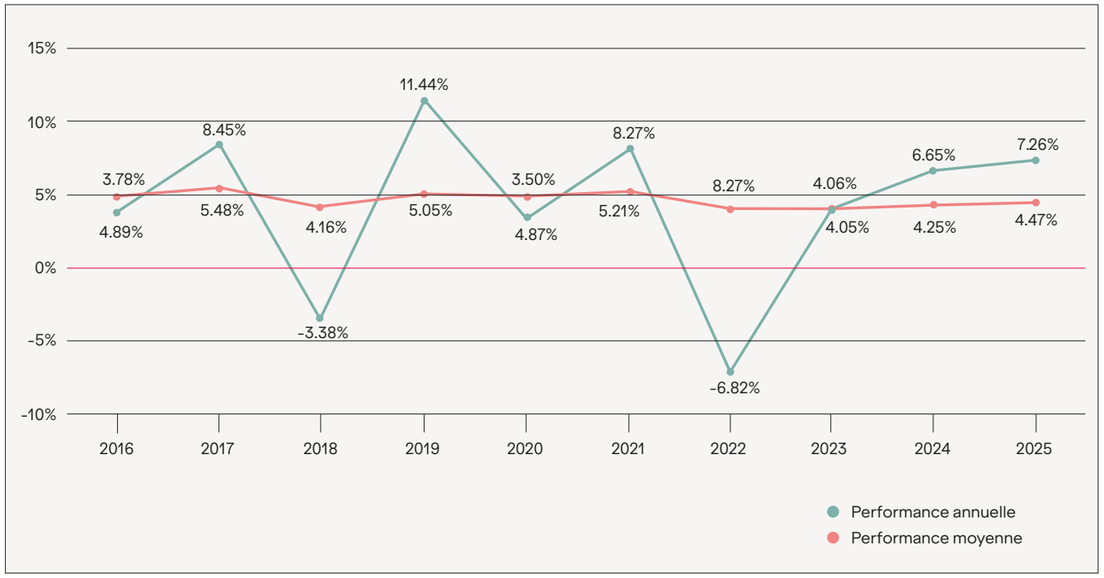
Age moyen assurés	2025	CPVAL 2024
Femmes	42.5	42.3
Hommes	45.0	45.1
En moyenne	**43.5**	**43.4**

Age moyen rentiers	2025	CPVAL 2024
Femmes	72.1	72.3
Hommes	72.3	72.2
En moyenne	**72.2**	**72.3**

AVOIRS DE PRÉVOYANCE ET RÉSERVES MATHÉMATIQUES DES RENTES

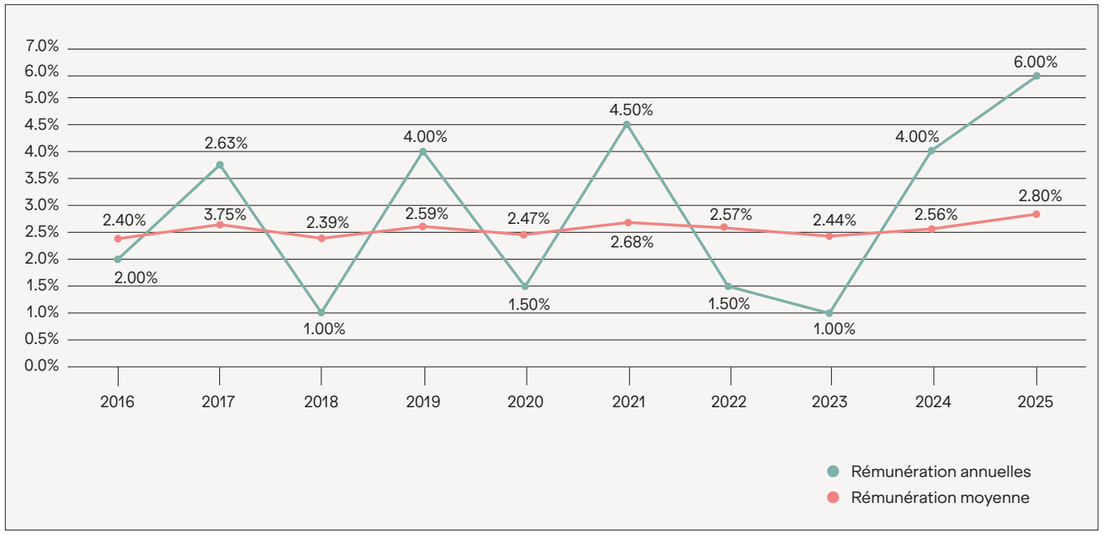


PERFORMANCE DE LA FORTUNE



La performance moyenne de ces 10 dernières années s'élève à 4.47%, indicateur d'une bonne stabilité financière de la caisse sur le long terme.

RÉMUNÉRATION DE L'AVOIR ÉPARGNE



La rémunération des avoirs des assurés fait l'objet chaque année d'une décision du Conseil d'Administration. Pour les cas de sortie ou de retraite durant l'année en cours le taux d'intérêt LPP est appliqué.

Gestion de fortune

1er janvier

1. UN RÉSULTAT 2024 MARQUÉ PAR LA PERFORMANCE DES ACTIONS

Malgré une année 2024 riche en évènements, les marchés des actions terminent l'année en très grande forme à environ 18%. Les actions américaines enregistrent la meilleure performance de l'année (environ +25% pour le S&P500), largement supérieure à l'Europe +9.5% et la Suisse +7.6%. Finalement, les obligations suisses affichent une performance intéressante d'environ 5% et l'immobilier (les fonds cotés) une année exceptionnelle +17%.

2 avril

2. LE « LIBERATION DAY » ET LE CHOC COMMERCIAL

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

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

20 juin

3. LA BNS ABAISSE SON TAUX À 0% DANS UN CONTEXTE D'ASSOUPLISSEMENT MONÉTAIRE GÉNÉRALISÉ

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

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

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

Octobre

4. LA FRANCE SOUS PRESSION BUDGÉTAIRE

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

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

5. UNE ANNÉE HISTORIQUE POUR L'OR

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

6. UNE ANNÉE DOMINÉE PAR L'IA

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

Retour sur les moments forts de 2025

Source : BCVS

COMMENTAIRES DE PLACEMENT PAR CLASSES D'ACTIFS POUR LE CONSOLIDÉ CPVAL

Liquidités et placements à court terme

Le résultat positif de cette classe d'actifs (+0.3%) a été réalisé par l'investissement dans des dépôts à terme.

Obligations suisses

Sur l'année, la poche obligations suisses a surperformé l'indice SBI AAA-BBB Domestic (+1% contre -0.2% pour le benchmark). La partie investie en obligations suisses se compose de deux fonds indiciels qui répliquent l'indice SBI AAA-BBB Domestic et d'un fonds traditionnel géré par Lombard Odier. Le reste de la poche (environ 25% des investissements) est investi dans le fonds JSS Insurance Bonds géré par Safra Sarasin et le fonds Fallen Angels de Lombard Odier.

Obligations en monnaies étrangères

La poche obligations internationales a connu une différence de 5.4% entre la poche et son benchmark grâce à l'excellente performance des obligations émergentes. Le portefeuille est composé de 3 segments stratégiques: une pondération de 50% pour les obligations de pays émergents libellées en devises fortes couvertes en CHF, 30% pour les obligations de pays émergents libellées en devises locales et 20% pour les obligations gouvernementales mondiales dont la moitié est couverte contre les fluctuations de devises. Les véhicules de Wellington et de Pictet adressent de façon active la poche des obligations émergentes libellées en devises locales. Sur l'année, le fonds Pictet a généré une performance de plus de +8.1%, soit quasiment le double de l'indice (+4.3%). Le fonds Wellington est en ligne avec l'indice (+4.7%).

Prêt à l'employeur

Le prêt à l'employeur a rapporté 3% en 2025 et a ainsi eu un important effet stabilisateur sur le portefeuille global de la Caisse. Il représente au 31 décembre 21.4% 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 ce prêt. Son rôle reste toujours très important dans l'approche globale de la gestion de la CPVAL étant donné sa vocation stabilisatrice en termes de risque/rendement.

Actions suisses

La poche actions suisses a généré une performance de 17.5% contre 17.8% pour le benchmark. Cette légère sous-performance est due à la faible performance du fonds Saraselect (1%) Les solutions passives d'UBS et ex-Credit Suisse ont délivré une performance identique à celle de la référence SPI. Le portefeuille géré par IAM a surperformé le benchmark de 5.3% (23.1% contre 17.8%). Sur 10 ans, le mandat devance l'indice de référence de 0.8% par an.

Actions étrangères

La classe d'actifs des actions étrangères finit l'année avec une performance de 10.1% contre 11.3% pour le benchmark. La sous performance par rapport à l'indice s'explique par la mauvaise année du fonds actif d'actions européennes Alatus en baisse de -4.3% en 2025 (+18.7% pour le benchmark). La pondération cible est de 30% pour l'Amérique du Nord, 30% pour l'Europe, 12% pour le Japon, 5% pour le Bassin Pacifique ex-Japon, 18% pour les pays émergents et 5% pour les petites capitalisations. Cette allocation est différente de l'indice MSCI AC World Index ex Switzerland utilisé comme benchmark, ce qui explique les différences de performances. La nouvelle allocation stratégique en place dès le 01.01.2026 permettra un meilleur alignement de l'allocation par rapport à la stratégie. Les régions sont rééquilibrées à leurs poids stratégiques tous les 12 mois. Cette stratégie a été adressée par le biais de solutions passives à l'exception du fonds Alatus pour les actions européennes.

Investissements alternatifs

L'allocation stratégique en investissements alternatifs au sein du portefeuille est de 4%. Les CAT Bonds, répartis de manière égale entre les fonds Fermat et Scor constituent environ 90% de la poche. Le reste de l'allocation est investie en infrastructure. Le fonds Fermat a connu une performance de 6.2%, contre +6.7% pour l'indice Swiss Re Global Cat Bond. Le fonds SCOR, au positionnement plus conservateur, termine l'année avec +4.9%. Les deux fonds ont une nouvelle fois délivré une très bonne performance en 2025. Sur trois ans, la classe d'actifs a progressé de plus de 11% par an.

Immobilier direct

Cette classe d'actif a terminé l'année avec une très bonne performance de 6.34%. Cette performance est liée à la baisse du taux d'escompte et à la hausse de la valeur des immeubles y relative. L'exposition en immobilier direct, essentiellement concentrée sur le Valais, représente à fin décembre 2025 CHF 447 mios.

Immobilier suisse fondation

L'ensemble des fondations immobilières ont délivré des performances positives en 2025 (+5.4% contre 5.0% pour l'indice KGAST). Sur 10 ans, les fondations Swisscanto AST Immobilien Responsible et Swiss Life RE Switzerland affichent les meilleures performances annualisées (5.2% et 5.1% respectivement contre 4.8% pour l'indice KGAST).

Immobilier suisse fonds

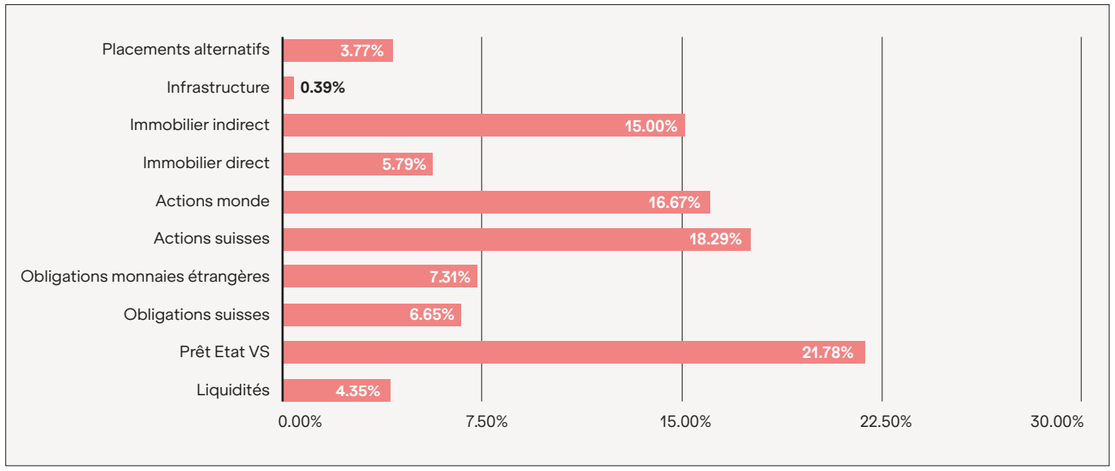
La poche a généré une performance de 11.3% contre 10.6% pour le benchmark. Le portefeuille est constitué d'environ 90% de fonds de placement et de 10% d'investissement en sociétés immobilières. Les investissements en fonds ont eu une performance de +10.9% (contre +10.6% pour l'indice). Sur l'année, les performances des investissements en sociétés immobilières sont particulièrement élevées (+23.3% pour l'indice), notamment grâce à la performance de Swiss Prime Site (+28.8%), qui représente près d'un tiers de l'univers des sociétés immobilières.

Immobilier étranger

En 2025, la moitié des fonds non cotés affichent des performances négatives. La performance est de -0.90%. D'un point de vue stratégique, les fonds PRISA et CBRE ont été privilégiés pour l'immobilier américain et européen, permettant d'éviter de prendre les risques spécifiques qui grèvent les solutions en construction, peu diversifiées en termes de bâtiments et en termes de co-investisseurs.

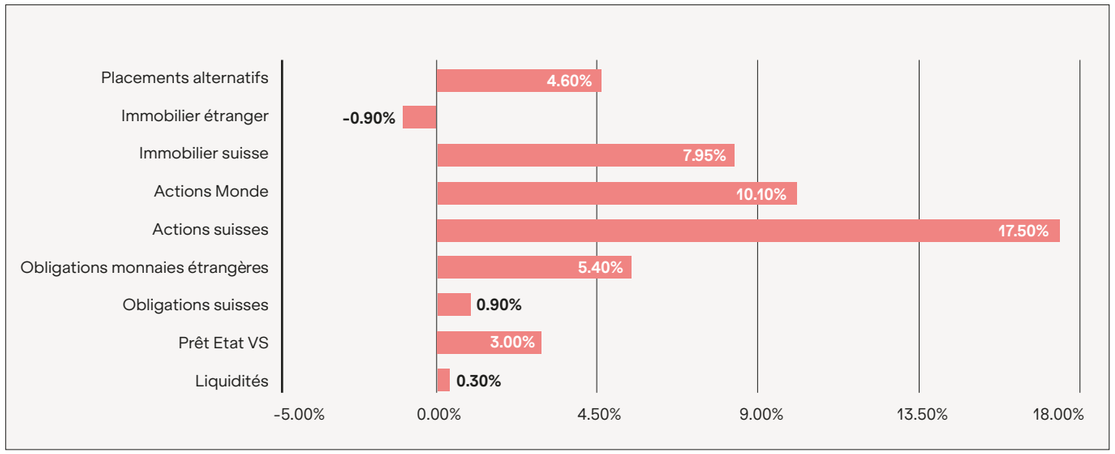


RÉPARTITION DE LA FORTUNE CPVAL



Le portefeuille est essentiellement constitué d'actions et du prêt à l'Etat du Valais. Le pourcentage de ce dernier a fortement diminué par rapport à l'année passée (2024 : 24.52%), au profit des actions (2024 : 32.32%).

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE CPVAL PAR CATÉGORIE D'ACTIFS



Les actions du monde étaient les grands moteurs de performance en 2024, suivi de l'immobilier suisse (le chiffre de 7.95% comprend la performance du parc immobilier CPVAL, qui est de 6.34%) et des obligations en monnaies étrangères au lieu de placements alternatifs. La performance de cette classe d'actifs provient essentiellement des deux produits CatBonds.

Bilan et compte d’exploitation

BILAN AU 31.12

				CPF		CPO	
ACTIF EN CHF	annexe	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Placements	**6.4**	**5’892’654’738.90**	**5’636’063’948.75**	**1’879’159’381.61**	**1’606’065’886.09**	**7’771’814’120.51**	**7’242’129’834.84**
Liquidités et placements à court terme		231’225’756.71	173’350’493.27	104’923’446.56	103’801’666.28	336’149’203.27	277’152’159.55
Créances à court terme	7.1	25’216’761.26	35’180’251.73	13’750’201.75	11’283’204.12	38’966’963.01	46’463’455.85
Prêt à l’État du Valais		1’286’422’734.00	1’393’422’734.00	397’851’784.00	370’851’784.00	1’684’274’518.00	1’764’274’518.00
Obligations et autres créances de débiteurs suisses		385’486’733.37	382’401’840.42	128’439’456.76	111’776’503.16	513’926’190.13	494’178’343.58
Obligations de débiteurs étrangers		432’004’772.24	413’036’065.84	133’327’210.94	112’045’135.26	565’331’983.18	525’081’201.10
Actions de sociétés suisses		1’077’074’149.94	923’175’209.76	337’478’598.87	258’115’957.14	1’414’552’748.81	1’181’291’166.90
Actions de sociétés étrangères		979’582’003.85	892’117’644.42	309’451’154.17	251’951’989.07	1’289’033’158.02	1’144’069’633.49
Immeubles et fonds immobiliers suisses		1’028’981’979.70	961’157’762.02	309’133’940.98	258’033’700.71	1’338’115’920.68	1’219’191’462.73
Fonds immobiliers étrangers		197’961’912.02	209’959’366.20	71’584’341.88	60’703’870.23	269’546’253.90	270’663’236.43
Placements non-traditionnels		225’489’889.74	226’711’616.40	65’888’804.46	59’512’068.89	291’378’694.20	286’223’685.29
Infrastructures		23’208’046.07	25’550’964.69	7’330’441.24	7’990’007.23	30’538’487.31	33’540’971.92
Compte de régularisation actif	**7.1**	**2’701’199.86**	**1’488’386.94**	**753’133.48**	**390’915.09**	**3’454’333.34**	**1’879’302.03**
TOTAL DE L’ACTIF		**5’895’355’938.76**	**5’637’552’335.69**	**1’879’912’515.09**	**1’606’456’801.18**	**7’775’268’453.85**	**7’244’009’136.87**

				CPF		CPO	
PASSIF EN CHF	annexe	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Dettes		**3’361’320.88**	**7’909’602.78**	**15’977’694.42**	**15’609’488.38**	**19’339’015.30**	**23’519’091.16**
Prestations de libre passage et rentes		2’891’904.88	7’469’132.48	15’382’112.42	15’058’014.83	18’274’017.30	22’527’147.31
Autres dettes	7.2	469’416.00	440’470.30	595’582.00	551’473.55	1’064’998.00	991’943.85
Compte de régularisation passif	**7.3**	**4’937’097.36**	**3’443’212.83**	**1’382’341.18**	**865’961.31**	**6’319’438.54**	**4’309’174.14**
Provisions non techniques		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Capitaux de prévoyance et provisions techniques		**5’529’888’191.00**	**5’515’463’213.00**	**1’582’837’353.00**	**1’382’594’017.00**	**7’112’725’544.00**	**6’898’057’230.00**
Capital de prévoyance des assurés actifs	5.2	2’103’015’619.00	2’038’739’555.00	1’326’533’178.00	1’118’209’865.00	3’429’548’797.00	3’156’949’420.00
Capital de prévoyance des rentiers	5.4	3’174’547’225.00	3’123’576’512.00	111’542’949.00	88’820’843.00	3’286’090’174.00	3’212’397’355.00
Provisions techniques	5.5	252’325’347.00	353’147’146.00	144’761’226.00	175’563’309.00	397’086’573.00	528’710’455.00
Part en répartition autorisée (-)	**5.8**	**-317’710’670.48**	**-306’873’692.92**	**–**	**–**	**-317’710’670.00**	**-306’873’693.00**
Découvert (-) / Fonds libres (+)	**5.8**	**–**	**–**	**42’285’126.49**	**0.00**	**42’285’126.00**	**0.00**
Réserve de fluctuation de valeurs	**6.3**	**674’880’000.00**	**417’610’000.00**	**237’430’000.00**	**207’387’334.49**	**912’310’000.00**	**624’997’334.49**
TOTAL DU PASSIF		**5’895’355’938.76**	**5’637’552’335.69**	**1’879’912’515.09**	**1’606’456’801.18**	**7’775’268’453.85**	**7’244’009’136.87**

RAPPORT ANNUEL 2025

COMPTE D'EXPLOITATION AU 31.12

		CPF		CPO		CPVAL	
EN CHF	annexe	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Cotisations, apports ordinaires et autres		**150'798'590.7**	**153'790'852.45**	**164'851'955.45**	**149'144'417.10**	**315'650'546.15**	**302'935'269.55**
Cotisations des salariés		43'145'348.85	44'735'388.35	68'546'059.4	62'192'555.15	111'691'408.25	106'927'943.50
Cotisations de l'employeur		76'876'174.85	78'920'597.25	88'377'844.3	80'369'102.40	165'254'019.15	159'289'699.65
Cotisations complémentaires de l'employeur	7.4	21'701'852.3	21'417'735.20	843'276.05	752'976.05	22'545'128.35	22'170'711.25
Primes uniques et rachats	7.4	9'075'214.7	8'717'131.65	7'084'775.7	5'829'783.50	16'159'990.4	14'546'915.15
Prestations d'entrée		**5'147'377.82**	**4'885'595.73**	**72'951'787.53**	**72'638'301.95**	**78'099'165.35**	**77'523'897.68**
Apports de libre passage		2'881'553.92	2'810'571.53	71'666'402.13	71'982'839.30	74'547'956.05	74'793'410.83
Remboursement propriété du logement / divorce		2'265'823.9	2'075'024.20	1'285'385.4	655'462.65	3'551'209.3	2'730'486.85
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée		**155'945'968.52**	**158'676'448.18**	**237'803'742.98**	**221'782'719.05**	**393'749'711.50**	**380'459'167.23**
Prestations réglementaires		**-275'611'104.15**	**- 272'214'776.80**	**-11'475'126.50**	**- 9'456'000.65**	**-287'086'230.65**	**- 281'670'777.45**
Rentes de vieillesse	7.5	-198'727'878.55	- 195'379'330.55	-3'773'825.15	- 3'060'948.65	-202'501'703.70	- 198'440'279.20
Rentes de survivants		-23'940'426.55	- 23'199'509.60	-137'510.20	- 78'364.70	-24'077'936.75	- 23'277'874.30
Rentes d'invalidité		-4'241'285.45	- 4'557'174.50	-1'497'073.60	- 1'153'987.20	-5'738'359.05	- 5'711'161.70
Autres prestations réglementaires	7.6	-18'775'813.70	- 18'535'690.20	-2'396'933.45	- 1'962'747.65	-21'172'747.15	- 20'498'437.85
Prestations en capital à la retraite ou au décès		-29'925'699.90	- 30'543'071.95	-3'669'784.10	- 3'199'952.45	-33'595'484.00	- 33'743'024.40
Prestations extra-réglementaires		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Prestations de sortie		**-19'095'181.32**	**- 26'409'956.99**	**-67'198'269.25**	**- 60'264'846.84**	**-86'293'450.57**	**- 86'674'803.83**
Prestations de libre passage en cas de sortie		-14'055'600.17	- 18'771'156.84	-55'537'031.00	- 50'466'489.04	-69'592'631.17	- 69'237'645.88
Versements anticipés propriété du logement / divorce	7.7	-5'039'581.15	- 7'638'800.15	-11'661'238.25	- 9'798'357.80	-16'700'819.40	- 17'437'157.95
Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés		**-294'706'285.47**	**- 298'624'733.79**	**-78'673'395.75**	**- 69'720'847.49**	**-373'379'681.22**	**- 368'345'581.28**
Dissolution (+) / Constitution (-) de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions	5	**-12'636'865.90**	**- 73'040'854.15**	**-199'618'483.40**	**- 196'742'321.80**	**-212'255'349.30**	**- 269'783'175.95**
Capitaux de prévoyance des assurés actifs		51'050'947.35	61'281'525.95	-142'187'997.45	- 138'623'419.45	-91'137'050.10	- 77'341'893.50
Capitaux de prévoyance des rentiers		-50'970'713.00	- 19'331'515.00	-22'722'106.00	- 18'710'143.00	-73'692'819.00	- 38'041'658.00
Provision « longévité »		-16'850'000.00	- 15'670'000.00	-6'390'000.00	- 4'780'000.00	-23'240'000.00	- 20'450'000.00
Provision « maintien du taux de conversion »		25'330'000.00	26'590'000.00	6'810'000.00	5'117'000.00	32'140'000.00	31'707'000.00
Provision « garanties 2012 »		70'439.95	299'832.00	0.00	0.00	70'439.95	299'832.00
Provision « compensations 2020 »		19'782'511.00	21'341'661.00	13'402'083.00	14'418'432.00	33'184'594.00	35'760'093.00
Provision « adaptation des prestations actifs »		28'710'000.00	- 28'710'000.00	15'750'000.00	- 15'750'000.00	44'460'000.00	- 44'460'000.00
Provision « adaptation des prestations rentiers »		43'780'000.00	- 43'780'000.00	1'230'000.00	- 1'230'000.00	45'010'000.00	- 45'010'000.00
Rémunération du capital épargne		-113'540'051.20	- 75'062'358.10	-65'510'462.95	- 37'184'191.35	-179'050'514.15	- 112'246'549.45

		CPF		CPO		CPVAL	
EN CHF	annexe	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Charges d'assurance		**-400'070.95**	**- 413'196.20**	**-578'686.35**	**- 529'272.05**	**-978'757.30**	**- 942'468.25**
Cotisations au fonds de garantie	5.3	-400'070.95	- 413'196.20	-578'686.35	- 529'272.05	-978'757.30	- 942'468.25
Résultat net de l'activité d'assurance		**-151'797'253.80**	**- 213'402'335.96**	**-41'066'822.52**	**- 45'209'722.29**	**-192'864'076.32**	**- 258'612'058.25**
Résultat net des placements	6.7	**400'134'389.60**	**347'506'125.84**	**114'889'125.90**	**90'427'881.53**	**515'023'515.50**	**437'934'007.37**
Liquidités et intérêts sur prestations de libre passage		-589'333.79	1'351'141.48	-188'925.80	484'386.39	-778'259.59	1'835'527.87
Obligations et autres créances de débiteurs suisses		43'550'449.85	61'006'802.92	13'437'938.40	17'309'472.32	56'988'388.25	78'316'275.24
Obligations de débiteurs étrangers		24'056'414.85	10'416'585.39	6'879'389.19	2'583'308.15	30'935'804.04	12'999'893.54
Actions de sociétés suisses		164'625'960.93	41'437'400.07	46'001'676.62	9'653'293.43	210'627'637.55	51'090'693.50
Actions de sociétés étrangères		92'997'993.18	162'694'430.13	29'267'770.42	41'082'012.97	122'265'763.60	203'776'443.10
Immeubles et fonds immobiliers suisses		88'653'394.68	79'869'993.81	23'047'137.72	21'628'687.71	111'700'532.40	101'498'681.52
Fonds immobiliers étrangers		-1'118'660.51	-11'524'345.90	107'549.43	- 2'538'432.46	-1'011'111.08	- 14'062'778.36
Placements non-traditionnels		13'571'950.84	24'199'879.24	3'826'429.17	5'936'391.35	17'398'380.01	30'136'270.59
Matières premières		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Infrastructures		-1'200'348.94	1'249'193.07	-350'202.44	311'290.75	-1'550'551.38	1'560'483.82
Frais d'administration de la fortune	6.9	-24'891'753.16	- 23'609'447.13	-7'262'147.51	- 6'121'353.75	-32'153'900.67	- 29'730'800.88
Rétrocessions de commissions sur produits de placements	6.9	478'321.67	414'492.76	122'510.70	98'824.67	600'832.37	513'317.43
Dissolution / Constitution de provisions non techniques		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Autres Produits		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Frais d'administration	7.8	**-1'904'113.36**	**- 1'746'845.67**	**-1'494'511.38**	**- 1'213'664.17**	**-3'398'624.74**	**- 2'960'509.84**
Coûts de l'administration générale		-1'764'175.50	- 1'627'437.28	-1'384'560.18	- 1'130'916.39	-3'148'735.68	- 2'758'353.67
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		-132'713.86	- 144'314.62	-104'275.20	- 88'450.97	-236'989.06	- 232'765.59
Emoluments de l'autorité de surveillance		-7'224.00	- 14'295.10	-5'676.00	- 9'933.85	-12'900.00	- 24'228.95
Excédent des produits (+)/ charges (-) avant constitution de la réserve de fluctuation de valeurs		**246'433'022.44**	**132'356'944.21**	**72'327'792.00**	**44'004'495.07**	**318'760'814.44**	**176'361'439.28**
Constitution (-)/ Dissolution (+) de la réserve de fluctuation de valeurs		**-257'270'000.00**	**- 400'000.00**	**-30'042'665.51**	**- 44'004'495.07**	**-287'312'665.51**	**- 44'404'495.07**
EXCÉDENT DES PRODUITS (+) / CHARGES (-)		**-10'836'977.56**	**131'956'944.21**	**42'285'126.49**	**0.00**	**31'448'148.93**	**131'956'944.21**



Annexe aux comptes

1. BASES ET ORGANISATION

1.1. Forme juridique et but

La Caisse de prévoyance du Canton du Valais – ci-après « CPVAL » – est une institution indépendante de droit public commune constituée par loi du Grand Conseil du canton du Valais du 14.12.2018 (LCPVAL).

Elle a pour but d'assurer la prévoyance professionnelle du personnel de l'État 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 31.12.2011 ainsi que pour les personnes au bénéfice de prestations de rente au 01.01.2020 selon le système de la capitalisation partielle et l'autre ouverte pour toutes les personnes assurées auprès de CPVAL dès le 01.01.2012 selon le système de la capitalisation complète.

Conformément à l'article 6 LCPVAL, le système de la capitalisation complète s'applique aux CPO sans garantie de l'État du Valais. Le système de la capitalisation partielle s'applique à la CPF avec garantie de l'État du Valais.

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 à Sion.

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 :

- → Loi CPVAL (LCPVAL) du 14.12.2018
- → Règlement de prévoyance CPF au 01.01.2025 adopté le 20.11.2024
- → Règlement de prévoyance CPO au 01.01.2025 adopté le 20.11.2024
- → Directive d'application des garanties CPF du 22.01.2020
- → Directive d'application des garanties CPO du 22.01.2020
- → Règlement d'organisation du 01.01.2020
- → Règlement de l'assemblée des délégués du 01.01.2020
- → Règlement de placement au 01.01.2025 adopté le 20.11.2024
- → Règlement immobilier du 01.01.2022
- → Règlement sur les indemnités au 01.01.2025 du 11.06.2025
- → Règlement sur les passifs de nature actuarielle du 01.01.2020
- → Règlement sur la liquidation partielle approuvé par décision de l'autorité de surveillance le 23.02.2022
- → Règlement SCI (système de contrôle interne) du 30.08.2023
- → Règlement pour l'affiliation de nouveaux employeurs (CPO) du 14.12.2022
- → Règlement de traitement des données personnelles du 22.11.2023

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 pour la période 2024-2027. Les représentants de l'employeur ont été nommés pour la même période par décision du Conseil d'État.

Conseil d'administration

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Philippe Duc Police judiciaire	David Chambovey Economiste
Léonard Farquet, Président Economiste Caisse cantonale de compensation	Philipp Jordan, représentant des institutions affiliées Membre du Conseil de fondation, MitMänsch Oberwallis
Mathieu Gachnang Enseignant secondaire	Christiane Rey Jordan, Vice-Présidente Avocate
Florent Théodoloz Chef de section du service de la santé	James Salzgeber, Expert en finance et investissements
Isabelle Volken Viscomi Juriste au service du travail	Louis Schmid Analyste financier

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

Bureau

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Léonard Farquet	Christiane Rey Jordan

Commission Immobilier

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Mathieu Gachnang	Philipp Jordan
Florent Théodoloz	James Salzgeber, Président

Commission de placement

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Philippe Duc	David Chambovey
Isabelle Volken Viscomi, Présidente	Louis Schmid

Chaque caisse interne dispose d'un Comité de gestion dont les tâches sont énumérées dans le règlement d'organisation.

Comité de gestion CPF

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Léonard Farquet, Président	Christiane Rey Jordan, Vice-Présidente
Florent Théodoloz	James Salzgeber
Isabelle Volken Viscomi	Louis Schmid

Comité de gestion CPO

Représentants des assurés	Représentants des employeurs
Léonard Farquet, Président	Christiane Rey Jordan, Vice-Présidente
Philippe Duc	David Chambovey
Mathieu Gachnang	Philipp Jordan

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 personnel administratif de la Caisse. Ils signent chaque année une déclaration attestant du respect des principes et qui intègrent les dispositions de LPP en la matière. Pour l'exercice en cours toutes les personnes concernées se sont conformées à ces obligations.

1.5 Gestion

La gestion de la Caisse est confiée à une équipe de douze personnes sous la direction de Messieurs Daniel Stürzinger, 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 Conseil d'Administration, la société Ernst & Young détient le mandat de vérification de la gestion, de la comptabilité et du placement de la fortune au sens des articles 52b et c LPP.

Conseillers
Médecins-conseil :
Dr méd. Pierre Féraud - Sion,
Dr med. Claudius Heimgartner- Viège,
Dr méd. Anne-Sophie Jordan Greco - Sierre,
Dr méd. Sandrine Kubli - Monthey,
Dr med. Stefan Loretan - Brigue.

Conseiller financier de la Commission de placement
MBS Capital Advice SA à Genève par MM. Mohammad Nadjafi et Thibaud Rullier.

Expert dans le domaine immobilier
Pour l'évaluation des immeubles : READ conseil immobilier Sàrl à Sion, par son directeur Monsieur Grégoire Crettaz.

Autorité de surveillance
Depuis le 01.01.2012, 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

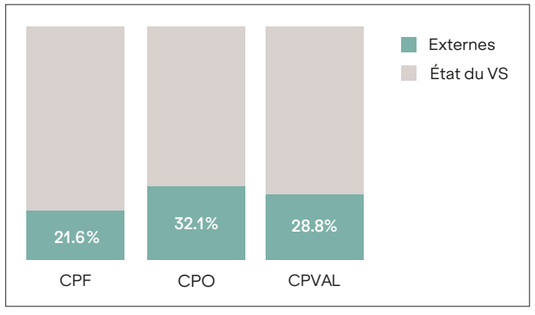
Les employeurs figurant ci-dessous sont affiliés conventionnellement à CPVAL pour l'assurance de leur personnel. Les conventions en vigueur ont été adaptées et renouvelées pour tenir compte des modifications de la LCPVAL entrées en vigueur au 01.01.2020.

	2025	2024
Addiction Valais	113	102
Alplift SA	31	0
Alzheimer Valais	3	3
Antenne Valais Romand	13	15
APEA - Autorité de protection	0	0
ASA-Valais	8	9
Asile des aveugles	0	1
Ass. valaisanne d'entraide psychiatrique (AVEP)	4	4
Caisse cantonale valaisanne de compensation	200	196
Caisse publique cantonale valaisanne de chômage	59	58
La Castalie	407	390
Centre de Compétences Financières SA	15	14
CimArk SA	40	38
Cité Printemps	71	65
Divers, Communes , cycle orientation	125	131
Eméra	251	250
Fondation Valaisanne de Probation	4	4
FOVAHM	240	230
Haute Ecole de Musique	3	3
HES-SO Valais-Wallis	921	900
HEP Valais	122	117
Internatsstiftung Kollegium	25	24
MitMänsch Oberwallis	297	295
Institut Don Bosco et Ste-Agnès	76	71
Institut St-Raphaël	93	90
Interprofession des fruits et des légumes	7	5
Kinderdorf St-Antonius	64	65
La Chaloupe	44	34
La Fontanelle	20	21
Office cantonal AI	177	180
OPRA	17	14
Orif	93	97
Pro Senectute Valais	60	54
Promotion Santé Valais	99	97
Rero	8	8
Satom SA	116	102
Schlosshotel Leuk	10	11
Universitäre Fernstudien Schweiz	296	274
Valais / Wallis Promotion	57	65
TOTAL	**4189**	**4037**

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.

Globalement 28.8% (28.4% en 2024) des assurés actifs sont des collaborateurs des institutions affiliées. Pour la CPF le pourcentage est de 21,6% alors qu'il est de 32.1% en CPO.

Répartition assurés



Le Conseil d'administration peut affilier à la Caisse, conformément au règlement pour l'affiliation de nouveaux employeurs (CPO) du 14.12.2022 approuvé par le Conseil d'État, d'autres institutions exerçant des tâches publiques ou semi-publiques. Dès le 01.01.2025 l'employeur Alplift SA est lié par une convention d'affiliation pour l'assurance de son personnel. A noter que le personnel de cette institution était auparavant engagé par le Canton du Valais et donc déjà assuré auprès de la Caisse.

2. MEMBRES ACTIFS ET PENSIONNÉS

LES INFORMATIONS FIGURANT CI-DESSOUS SE RAPPORTENT AUX MOUVEMENTS GLOBAUX DES EFFECTIFS POUR LES DEUX CAISSES INTERNES.

2.1 Assurés actifs

	CPF	CPO	CPVAL	CPVAL
	2025	**2025**	**2025**	**2024**
Effectif au 1.1	**4934**	**9274**	**14208**	**13762**
Entrées	12	1614	1626	1751
Sorties	69	908	977	967
Retraites	249	55	304	310
Invalidité	4	3	7	19
Décès	2	4	6	9
Effectif au 31.12	**4622**	**9918**	**14540**	**14208**
Variation	-312	644	332	446

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 12 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, les totaux indiqués ci-dessus peuvent ainsi différer du nombre de personnes assurées.

2.2 Bénéficiaires de rentes

	CPF	CPO	CPVAL	CPVAL
	2025	**2025**	**2025**	**2024**
Retraite	6175	276	6451	6236
Invalidité	164	52	216	222
Conjoint	1014	11	1025	988
Enfants	293	54	347	348
Effectif au 31.12	**7646**	**393**	**8039**	**7794**
Variation	181	64	245	207

Les données figurant ci-dessus sont établies tenant compte des types de rentes des bénéficiaires. À titre d'exemple, le bénéficiaire d'une rente de conjoint et d'une rente d'invalidité sera considéré dans chaque catégorie de manière distincte. Les personnes au bénéfice de plusieurs rentes de même types (retraites partielles par exemple) sont prises en compte pour chaque élément de rente.

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 État, enseignants, magistrats soumis au traitement progressif 2 personnel établissements pénitentiaires et police cantonale 3 magistrats soumis au traitement forfaitaire et conseillers d'État
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 ou concubin	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 État, enseignants, magistrats soumis au traitement progressif 2 personnel établissements pénitentiaires et police cantonale 3 magistrats soumis au traitement forfaitaire et conseillers d'État
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 de 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 ou concubin	36% du salaire assuré max 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. Au 1er janvier 2025 la cotisation risque a été abaissée de 0.3% au profit de la cotisation épargne.

CPF			
Financement	**Assurés**	**Employeurs**	**TOTAL**
Catégorie 1			
Epargne retraite	8.65%	3.65% - 25.65%	12.30% - 34.30%
Risques	1.15%	1.55%	2.70%
Total	9.80%	5.20% - 27.20%	15.00% - 37.00%
Catégorie 2			
Epargne retraite	9.65%	5.75% - 25.75%	15.40% - 35.40%
Risques	1.15%	1.55%	2.70%
Total	10.80%	7.30% - 27.30%	18.10% - 38.10%
Catégorie 3			
Epargne retraite	7.65%	2.65% - 22.65%	10.30% - 30.30%
Risques	1.15%	1.55%	2.70%
Total	8.80%	4.20% - 24.20%	13.00% - 33.00%

CPO			
Financement	**Assurés**	**Employeurs**	**TOTAL**
Catégorie 1			
Epargne retraite	9.70%	12.85%	22.55%
Risques	1.15%	1.55%	2.70%
Total	10.85%	14.40%	25.25%
Catégorie 2			
Epargne retraite	10.45%	13.85%	24.30%
Risques	1.15%	1.55%	2.70%
Total	11.60%	15.40%	27.00%
Catégorie 3			
Epargne retraite	8.95%	11.85%	20.80%
Risques	1.15%	1.55%	2.70%
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 suisses. 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'État du Valais et autres créances de débiteurs suisses et étrangers
Les placements collectifs en obligations en monnaie suisse sont évalués à la valeur nette d'inventaire du dernier jour ouvrable de l'année. Le prêt à l'État du Valais est porté au bilan à sa valeur nominale.

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

Placements non-traditionnels et infrastructure
Les placements non-traditionnels et en infrastructure sont évalués à la valeur nette d'inventaire du dernier jour ouvrable de l'année et convertis en francs suisses au cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année. Les placements en Private Equity sont évalués à leur valeur d'acquisition.

Placements immobiliers en Suisse et à l'étranger
Les immeubles détenus en direct sont évalués selon la méthode DCF (« Discounted Cashflow »), une méthode d'évaluation financière basée sur la capitalisation des flux financiers à venir. L'entier du parc immobilier a fait l'objet d'une évaluation en 2025. L'évaluation est réactualisée chaque année. Les immeubles en construction sont évalués au coût de construction. Les copropriétés sont également évaluées selon la méthode DCF. Les placements collectifs immobiliers figurent au bilan à la valeur boursière et au cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année pour ce qui est des investissements cotés. Les investissements non cotés sont évalués à la dernière valeur nette d'inventaire connue le 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.

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.

Répartition de l'immobilier direct entre les deux caisses de prévoyance

Au début de chaque exercice comptable, une répartition des placements immobiliers directs est effectuée entre les deux caisses de prévoyance en pourcentage (arrondi à l'unité) de la fortune respective de chaque caisse de prévoyance. La clé de répartition pour l'exercice est de 78% (2024 : 80%) pour la CPF et de 22% (2024: 20%) pour la CPO.

Répartition des frais de gestion de fortune

Les frais de gestion de fortune qui ne sont pas imputés directement sont répartis au prorata (arrondi à l'unité) des actifs de chaque caisse à la valeur au bilan de l'année précédente. La clé de répartition est identique à celle de la répartition de l'immobilier direct entre les deux caisses de prévoyance.

Répartition des frais administratifs

Les frais administratifs sont répartis entre chaque caisse sur la base du rapport du nombre d'assurés actifs et bénéficiaires de rentes au 31.12 de l'année précédente.

4.3 Modification des principes comptables d'évaluation et de présentation des comptes

Néant.

5. COUVERTURE DES RISQUES

5.1 Nature de la couverture des risques, réassurance

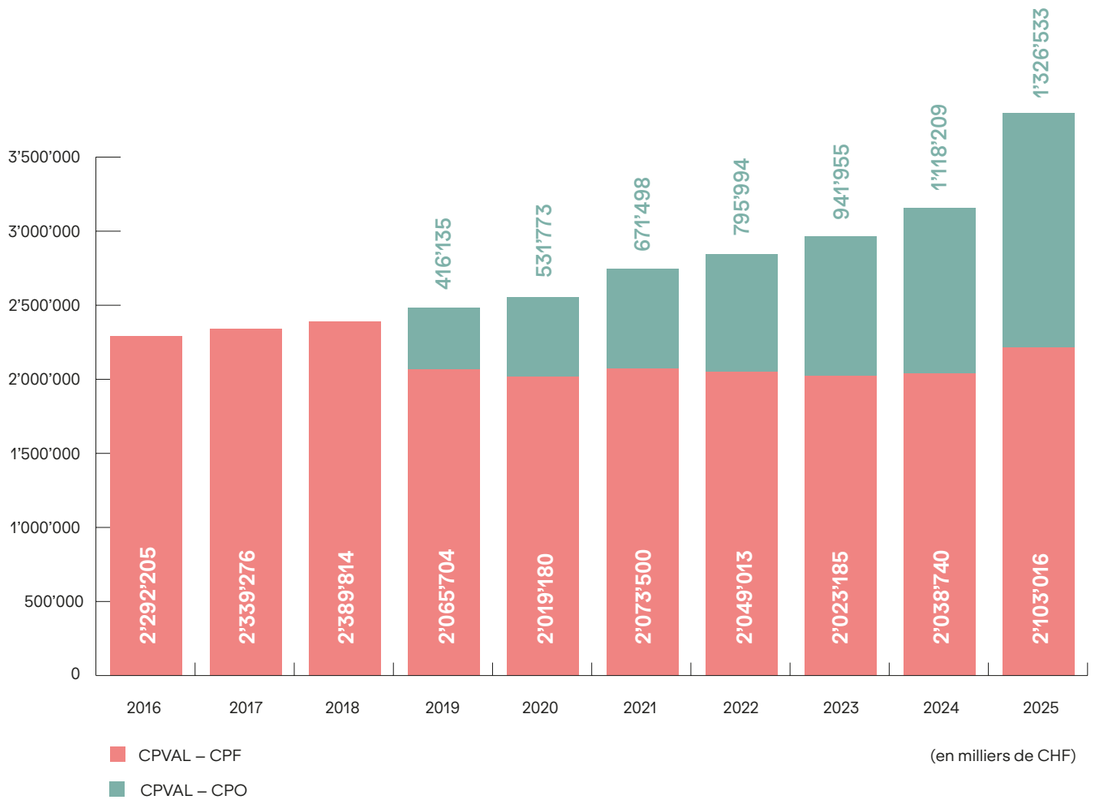
La Caisse est entièrement autonome. Elle ne réassure aucun risque.

5.2 Évolution des avoirs de prévoyance pour les assurés actifs et invalides

31.12.2025	31.12.2024
3'429'548'797 CHF	**3'156'949'419 CHF**

Évolution ↗ **272'599'378 CHF**

Avoir des assurés actifs et invalides



	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Capital épargne au 1er janvier	**2'008'008'611**	**1'992'159'355**	**1'111'035'451**	**938'068'454**	**3'119'044'062**	**2'930'227'809**
Bonifications d'épargne	106'625'400	108'726'683	138'753'822	124'456'167	245'379'222	233'182'850
Cotisations volontaires	2'664'194	2'501'374	1'531'980	1'290'979	4'196'174	3'792'353
Allocation des garanties	21'789'746	23'065'102	12'391'185	13'215'998	34'180'931	36'281'100
Solde des apports/retraits annuels	9'439'262	6'040'465	68'017'858	68'660'150	77'457'120	74'700'615
Intérêts sur capital au 1.1 et apports/retraits	111'762'212	73'906'834	65'027'082	36'930'593	176'789'294	110'837'427
Démissions, retraites, invalidité et décès	-190'394'936	-198'391'202	-79'615'628	-71'586'890	-270'010'564	-269'978'092
Capital épargne au 31 décembre - assurés actifs	**2'069'894'489**	**2'008'008'611**	**1'317'141'750**	**1'111'035'451**	**3'387'036'239**	**3'119'044'062**
S'ajoute le capital épargne pour invalides	33'121'129	30'730'943	9'391'427	7'174'414	42'512'557	37'905'357
Capital épargne au 31 décembre - assurés actifs et invalides	**2'103'015'618**	**2'038'739'554**	**1'326'533'177**	**1'118'209'865**	**3'429'548'796**	**3'156'949'419**

Selon décision du Conseil d'administration, un intérêt de 6% a été attribué sur les comptes épargne pour une charge d'intérêts globale pour l'année en cours de près de 179 millions (112.2 millions en 2024 pour une rémunération de 4%).

A l'augmentation du capital épargne figurant au compte d'exploitation de globalement CHF 270'187'564.25 (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 2'411'812.75 (voir aussi sous chiffre 7.6).

5.3 Total des avoirs de vieillesse selon la LPP

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 :

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Avoir de vieillesse au 1er janvier	**675'113'757**	**694'134'766**	**388'520'841**	**338'331'321**	**1'063'634'598**	**1'032'466'087**
Bonifications de l'année	41'947'527	42'210'720	48'313'579	43'192'472	90'261'106	85'403'192
Libres passages LPP encaissés	193'521	-754'801	28'310'016	28'950'087	28'503'537	28'195'286
Intérêts sur avoirs de et libres passages	8'130'972	8'330'015	4'876'005	4'281'729	13'006'977	12'611'744
Démissions, retraites, invalidité et décès	-65'919'797	-68'806'943	-28'917'373	-26'234'768	-94'837'170	-95'041'711
Avoir de vieillesse au 31 décembre	**659'465'980**	**675'113'757**	**441'103'068**	**388'520'841**	**1'100'569'048**	**1'063'634'598**
Somme des salaires coordonnés	272'835'336	278'189'709	434'869'574	392'774'751	707'704'910	670'964'460
S'ajoute l'avoir de vieillesse des assurés invalides	17'262'059	16'859'500	3'310'206	2'575'400	20'572'265	19'434'900

Conformément à l'article 12 OPP2, les avoirs de vieillesse ont été crédités pour la période du 01.01. au 31.12.2025 d'un intérêt de 1.25% (sans modification par rapport à l'année précédente).

Fonds de garantie LPP

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

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2024	2024	2025	2024
Contribution aux subsides pour structure d'âge défavorable [1]	354'602.40	361'580.15	565'111.95	510'522.60	919'714.35	872'102.75
Contribution pour insolvabilité du paiement des prestations légales et réglementaires [2]	90'162.30	88'142.80	27'774.55	23'376.95	117'936.85	111'519.75
Droit aux subsides	-33'232.60	-26'444.50	-14'200.15	-4'627.50	-47'432.75	-31'072.00
Montant dû	**411'532.10**	**423'278.45**	**578'686.35**	**529'272.05**	**990'218.45**	**952'550.50**

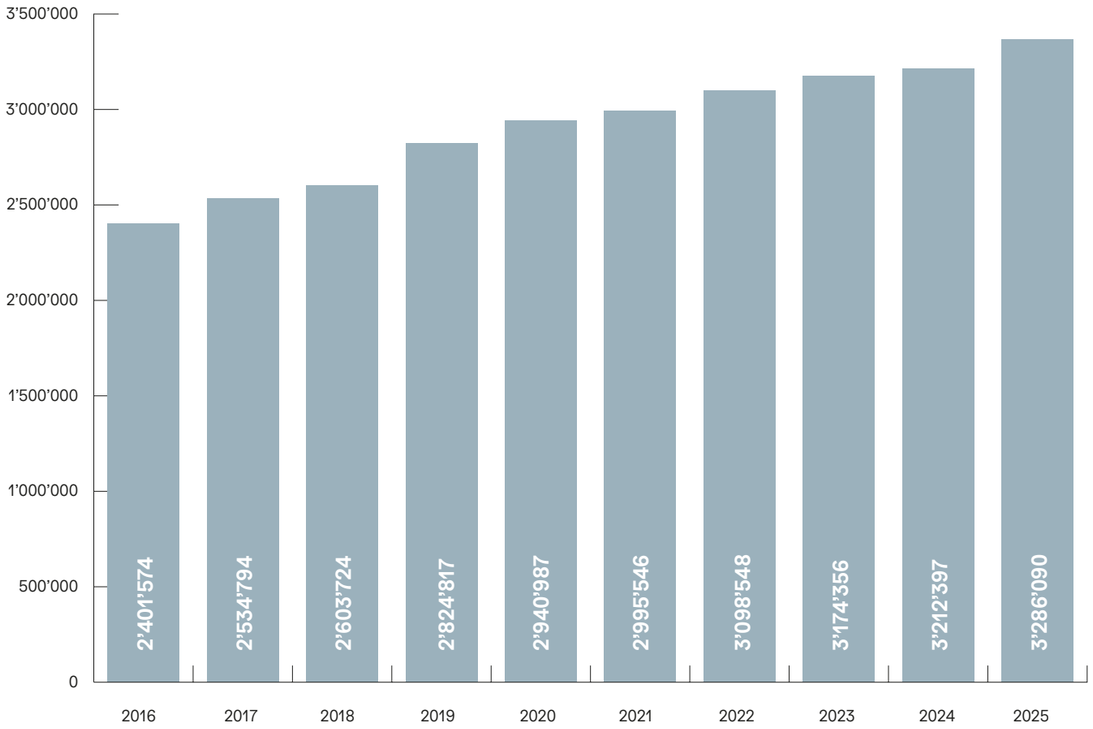
[1] correspond à 0.13% des salaires coordonnés pro rata temporis;

[2] correspond à 0.002% des prestations de sortie réglementaires de tous les assurés actifs et du décuple du montant des rentes.

La différence de CHF 11'461.15 avec le montant figurant au compte d'exploitation (CHF 978'757.30) correspond au versement de subsides pour l'année antérieure.

5.4 Évolution du capital de prévoyance pour les retraités

	31.12.2025	31.12.2024	*Évolution*
Valeurs arrondies au millier	3'286'090'000	3'212'397'000	73'693'000



(en milliers de CHF)

Les réserves mathématiques pour les bénéficiaires de rentes de la CPO (111.5 millions) sont inclues dans ce graphique. A noter qu'il est tenu compte de l'augmentation des rentes de 1.5% décidée par le Conseil d'administration (application dès 2026).

5.5 Provisions techniques

Évolution des provisions

L'évolution des provisions intervient selon les prescriptions fixées par le règlement sur les passifs de nature actuarielle. Globalement la somme des provisions diminue de 131,6 millions (100.8 pour la CPF et 30.8 pour la CPO).

Situation globale CPVAL

			CPVAL
	2025	2024	Variation
Longévité	80'470'000	57'230'000	23'240'000
Maintien du taux de conversion	23'160'000	55'300'000	-32'140'000
Garanties	0	69'288	-69'288
Compensations	293'456'573	326'641'167	-33'184'594
Adaptation des prestations - actifs	0	44'460'000	-44'460'000
Adaptation des prestations - rentiers	0	45'010'000	-45'010'000
Total	**397'086'573**	**528'710'455**	**-131'623'882**

Situation CPF

			CPF
	2025	2024	Variation
Longévité	63'230'000	46'380'000	16'850'000
Maintien du taux de conversion	17'800'000	43'130'000	-25'330'000
Garanties	0	69'288	-69'288
Compensations	171'295'347	191'077'858	-19'782'511
Adaptation des prestations - actifs	0	28'710'000	-28'710'000
Adaptation des prestations - rentiers	0	43'780'000	-43'780'000
Total	**252'325'347**	**353'147'146**	**-100'821'799**

Situation CPO

			CPO
	2025	2024	Variation
Longévité	17'240'000	10'850'000	6'390'000
Maintien du taux de conversion	5'360'000	12'170'000	-6'810'000
Compensations	122'161'226	135'563'309	-13'402'083
Adaptation des prestations - actifs	0	15'750'000	-15'750'000
Adaptation des prestations - rentiers	0	1'230'000	-1'230'000
Total	**144'761'226**	**175'563'309**	**-30'802'083**

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. Dès l'exercice 2022 les bases VZ2015 ont été remplacées par les bases VZ2020 (2022). À la fin de l'exercice, les provisions correspondent à 1.2% des capitaux des assurés actifs et réserves mathématiques des bénéficiaires de rentes.

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 01.01.2020, 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 19.09.2011 de la LIEP (article T1-13 alinéa 1 de la LCPVAL).

Par ces dispositions l'État 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'État 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'État 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.

	CPF	
	2025	**2024**
Provision au 1.1.	**69'288**	**369'120**
Attribution annuelle	-70'440	-316'614
Gain/perte sur provision	-926	5'708
Intérêts (2.5%)	2'078	11'074
Provision au 31.12	**0**	**69'288**
Variation annuelle	**-69'288**	**-299'832**

Depuis l'introduction du plan en primauté des cotisations, une différence cumulée de CHF 8'005'382.– a été réalisée entre le financement et l'attribution des montants de garantie (CHF 8'004'456.– à la fin de l'exercice précédent). 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 01.01.2020, 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. À 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 01.01.2020 et assurent le financement des attributions mensuelles sur le compte épargne des assurés bénéficiaires conformément aux directives d'attribution des garanties.

	CPF	CPO	CPVAL	CPVAL
	2025	**2025**	**2025**	**2024**
Provision au 1.1.	191'077'858	135'563'309	326'641'167	362'401'260
Attribution annuelle	-22'095'397	-12'524'140	-34'619'537	-36'469'062
Gain/perte sur provision	-2'464'061	-4'267'097	-6'731'158	-8'351'495
Intérêts (2.5%)	4'776'947	3'389'154	8'166'101	9'060'464
Provision au 31.12	**171'295'347**	**122'161'226**	**293'456'573**	**326'641'167**
Variation annuelle	-19'782'511	-13'402'083	-33'184'594	-35'760'093

Au terme de l'exercice une différence cumulée de CHF 25'731'934.- a été enregistrée entre le financement et l'évolution de la provision en CPF (CHF 23'267'873.- à la fin de l'exercice précédent). La différence se monte quant à elle à CHF 40'520'367.- pour la CPO (CHF 36'253'270.- à la fin de l'exercice précédent). Ces montants ont participé à l'amélioration des résultats des exercices comptables à compter de l'année 2020.

Provision « Adaptation des prestations - actifs »
L'utilisation de la provision fait l'objet d'une décision du Conseil d'Administration. Au vu des résultats de performance de l'année 2024, le Conseil d'Administration avait pris la décision de constituer une provision à hauteur de 1.4081% des avoirs des assurés actifs et invalides. Selon décision du Conseil d'administration, cette provision a été dissoute au profit d'une rémunération supplémentaire de 1.5% qui s'est ajoutée au taux de 4.5% suite au résultat de l'exercice 2025.

Provision « Adaptation des prestations - rentiers »
De même qu'il en avait été décidé pour la provision des assurés actifs, le Conseil d'Administration avait pris la décision en 2024 de constituer une provision équivalente à 1.4081% des réserves mathématiques des rentes en cours (sans pont AVS). A fin 2025, tenant compte de la décision du Conseil d'Administration d'augmenter dès 2026 les rentes en cours au 31.12.2025 de 1.5%, la provision a été dissoute. L'augmentation des rentes est incluse dans les réserves mathématiques figurant au chiffre 5.4 du présent rapport.

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. Aucune recommandation particulière n'a été formulée par l'expert dans la dernière expertise datée du 16 avril 2025.

5.7 Bases techniques et autres hypothèses significatives sur le plan actuariel

Les bases et taux technique utilisées dès l'introduction de la primauté des cotisations pour déterminer les engagements des rentes figurent dans la tabelle ci-dessous.

Année	Base technique	Taux technique
2012	VZ 2005 - périodique	3.50%
2013	VZ 2010 – périodique	3.50%
2014	VZ 2010 – périodique	3.00%
2016	VZ 2015 – périodique	3.00%
2019	VZ 2015 – périodique projetée en 2020	2.50%
2022	VZ 2020 – périodique projetée en 2022	2.50%

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 01.01.2012 (modifications de la LPP du 17.12.2010 sur le financement des institutions de prévoyance de corporations de droit public entrées en vigueur depuis le 01.01.2012).

Conformément à la décision du Comité et avec l'aval du Grand Conseil de l'État du Valais (approbation du 12.03.2014) une réserve de fluctuation de valeur de 200 millions a été constituée au 01.01.2012, 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%
(g-b)/(a)	selon article 72a et 72b LPP (dc des actifs)	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 01.01.2012 de 76.7%.

Lorsqu'un taux de couverture initial au sens de l'art. 72a, al. 1, let. b LPP, 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.

Évolution : fortune, engagements et degré de couverture

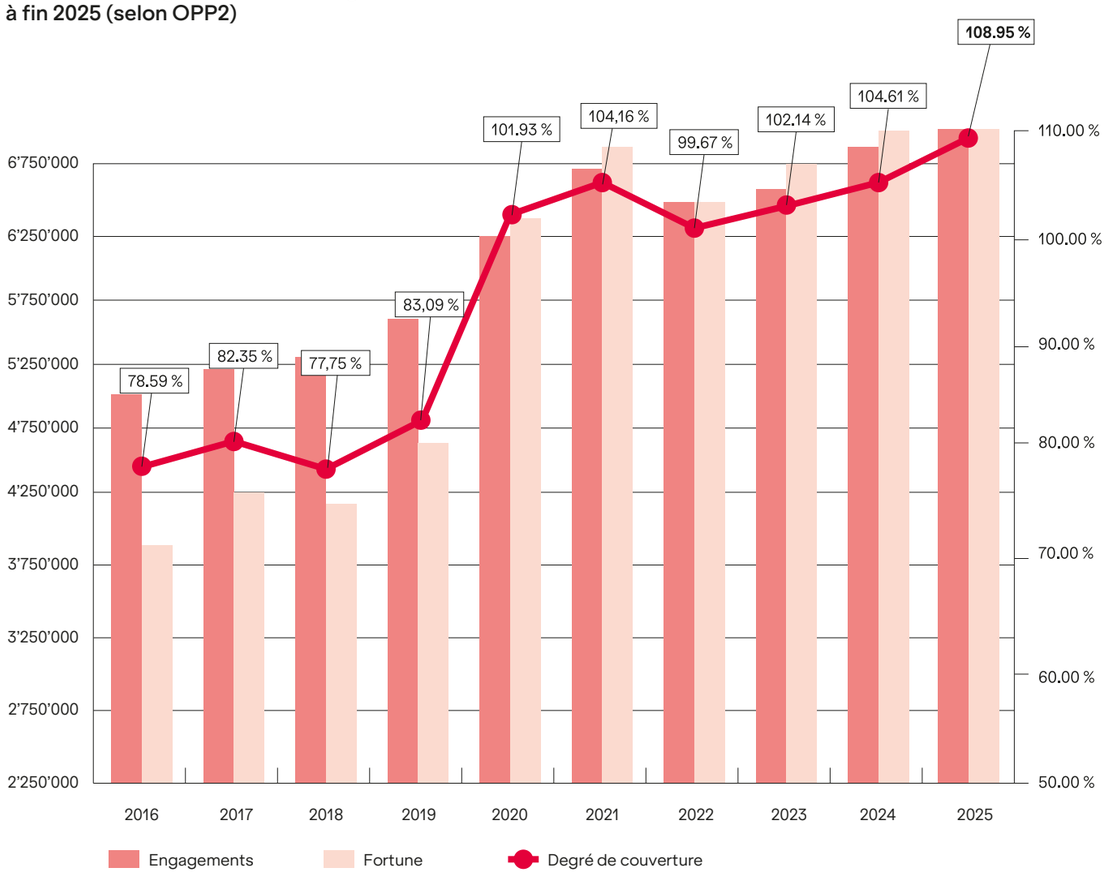
Avec l'entrée en vigueur de la réforme structurelle (LCPVAL au 01.01.2020), CPVAL est constituée de deux caisses de prévoyance internes dont l'une – la CPF – demeure en capitalisation partielle et bénéficie de la garantie de l'État et l'autre - la CPO – a été capitalisée à 100% et dotée au 01.01.2020 d'une réserve de fluctuation de valeurs de 15%. Le degré de couverture de la CPF est établi conformément aux articles 72a, 72b LPP et 44 OPP2. Pour la CPO seul le degré de couverture selon l'article 44 OPP2 est défini.

Évolution du capital épargne pour les assurés actifs et invalides

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Fortune selon art. 44 OPP2	**5'887'057'521**	**5'626'199'520**	**1'862'552'479**	**1'589'981'351**	**7'749'610'000**	**7'216'180'872**
Fortune selon art. 72b, al. 3 LPP	**5'212'177'521**	**5'208'589'520**	**–**	**–**	**–**	**–**
Prestations de libre passage des actifs	2'069'894'490	2'008'008'612	1'317'141'750	1'111'035'451	3'387'036'240	3'119'044'063
Capital épargne des invalides	33'121'129	30'730'944	9'391'428	7'174'414	42'512'557	37'905'357
Réserve mathématique des rentiers	3'174'547'225	3'123'576'512	111'542'949	88'820'843	3'286'090'174	3'212'397'355
Provision actifs	214'335'347	281'337'146	143'441'226	174'777'309	357'776'573	456'114'455
Provision rentiers	37'990'000	71'810'000	1'320'000	786'000	39'310'000	72'596'000
Engagements totaux	**5'529'888'191**	**5'515'463'213**	**1'582'837'353**	**1'382'594'017**	**7'112'725'544**	**6'898'057'230**
Dont engagements pour les actifs	2'317'350'966	2'320'076'701	1'469'974'404	1'292'987'174	3'787'325'370	3'613'063'875
Dont engagements pour les rentiers	3'212'537'225	3'195'386'512	112'862'949	89'606'843	3'325'400'174	3'284'993'355
Taux de couverture						
Taux global selon art. 72a et 72b LPP	94.30%	94.40%	–	–	–	–
Taux des actifs selon art. 72a et 72b LPP	86.29%	86.77%	–	–	–	–
Part en répartition autorisée (-)	**-317'710'670**	**-306'873'693**	**–**	**–**	**-317'710'670**	**-306'873'693**
Découvert (-) / Fonds libres (+)	**–**	**–**	**42'285'126**	**0**	**42'285'126**	**0**
Taux global selon art. 44 OPP2	106.46%	102.01%	117.67%	115.00%	108.95%	104.61%
Réserve de fluctuation de valeurs	674'880'000	417'610'000	237'430'000	207'387'334	912'310'000	624'997'334

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 674.8 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%. Au-delà de cette limite des fonds libres sont constitués. Selon l'article 7 alinéa 2 LCPVAL (No 172.50) l'État du Valais garantit les engagements réglementaires de la CPF conformément à l'article 72c LPP.

Évolution du degré de couverture global CPVAL à fin 2025 (selon OPP2)



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 17.12.2010 de la LPP, ne satisfaisaient pas aux exigences en matière de capitalisation complète et qui bénéficient de la garantie de l'État 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
Évolution 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.

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 :

- → Schéma récapitulatif des prises de décisions, délégation des activités, reporting et contrôles ;
- → Allocation stratégique et marges de fluctuations ;
- → Méthode de constitution et objectif cible de la réserve de fluctuation de valeurs ;
- → Exercice des droits de vote ;
- → Charte sur les principes d'investissement ;
- → Investissements socialement 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 prévoyance peut disposer de sa propre stratégie de placement. Pour 2020 à 2025, cette stratégie est identique. Elle est déterminée 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 2025 avec l'adoption par le Conseil d'administration d'une allocation stratégique pour la période 2026 à 2028.

Allocation stratégique 2025 et marges tactiques CPVAL, CPF et CPO

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

Catégories de placement	Limite inférieure	Stratégie	Limite supérieure	Limites OPP2
Liquidités, Prêts et Obligations	**29.00%**	**44%**	**60.00%**	**100%**
Liquidités et Placements à court terme	1.00%	2.00%	5.00%	
Prêt auprès de l'État du Valais	20.00%	28.50%	35.00%	
Obligations en CHF	3.00%	6.50%	10.00%	
Obligations en monnaies étrangères	5.00%	7.00%	10.00%	
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	**16.00%**	**21.00%**	**30.00%**	**30%**
Immobilier suisse	13.00%	17.00%	22.00%	30%
Placements directs	5.00%	7.00%	10.00%	
Placements indirects CH	8.00%	10.00%	12.00%	
Immobilier étranger	3.00%	4.00%	8.00%	10%
Infrastructure	**0.00%**	**0.00%**	**3.00%**	**10%**
Alternatifs	**0.00%**	**4.00%**	**10.00%**	**15%**
Senior loans	0.00%	0.00%	3.00%	
ILS/CAT Bonds	0.00%	4.00%	5.00%	
Private Equity	0.00%	0.00%	2.00%	
Total	**65.00%**	**100.00%**	**143.00%**	
Rendement annuel espéré		4.00%		
Volatilité annuelle anticipée		5.40%		

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 31.12.2025, hormis celles des liquidités de la caisse de prévoyance ouverte. Ce dépassement a été accepté par le Conseil lors de sa séance du 25.03.2026.

Mandats de gestion : Au 31.12.2025, le mandat suivant est exercé par une institution externe :

→ IAM SA,
par MM. Michel Thétaz et Daniel Pfund
Mandat Actions suisses : CHF 198 mios

Dépositaires des titres : Au 31.12.2025, les banques suivantes sont dépositaires des fonds et des titres de la Caisse :

→ Banque Cantonale du Valais, Sion

→ Zürcher Kantonalbank, Zürich

→ VP Bank, Luxembourg

Contrôle de performance des fonds et des mandats de gestion : Depuis le 18.11.2025, CPVAL dispose du logiciel Wealth Pilot de la Zürcher Kantonalbank 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. Un rapport mensuel 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 les années 2020 à 2024 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). Pour l'année 2025, le Conseil d'administration a fixé la réserve de fluctuation de valeurs pour la CPF à 13.2% des engagements réduits. Cela représente un montant global de CHF 625 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 2025, ces réserves de fluctuation de valeurs sont entièrement constituées. Pour la CPF, la réserve de fluctuation de valeur atteint CHF 674.88 mios et pour la CPO, elle se situe à 15,0% de la fortune, soit à CHF 237.43 mios.

CPF

Evolution de la RFV, en CHF	31.12.2025
État de la RFV au 1er janvier	417'610'000
Attribution de l'exercice	257'270'000
État de la RFV au 31 décembre	674'880'000

Valeur cible de la RFV	31.12.2025
	En %
Objectif (sur base de 100% des engagements de rentes et de 82% des engagements de actifs)	13.2%
Niveau de la RFV	13.2%
RFV manquante	0%
	En CHF
Objectif	674'880'000
Niveau de la RFV	674'880'000
RFV manquante	0

Concernant la CPF, le Conseil d'Administration a décidé, sur recommandation de l'expert en prévoyance, de modifier la méthode en cours depuis l'année 2020 qui consistait à déterminer la réserve de fluctuation de valeurs sur la seule base des engagements des assurés actifs (soit 18% de ces engagements). Avec une évolution à la baisse constante des engagements liés aux assuré actifs – l'objectif de sécurité dévolu à la réserve n'était en effet plus atteint.

CPO

Evolution de la RFV, en CHF	31.12.2025
État de la RFV au 1er janvier	207'387'334
Attribution de l'exercice	30'042'665
État de la RFV au 31 décembre	237'430'000

Valeur cible de la RFV	31.12.2025
	En %
Objectif (par rapport aux engagements)	15%
Niveau de la RFV	15%
RFV manquante	0%
	En CHF
Objectif	237'430'000
Niveau de la RFV	237'430'000
RFV manquante	0

Concernant la CPO, la RFV a augmenté de CHF 30 mios pour atteindre un niveau de CHF 237'430'000.–, soit 15.0% de l'ensemble des engagements de la CPO. Ainsi à fin 2025 les RFV de la CPF et de la CPO sont ainsi entièrement constituées.

ANNEXE AUX COMPTES 2025

6.4 Présentation des placements par catégorie

Catégories de placement CPF	Limites	Position neutre	Situation au 31.12.2025		31.12.2024
			En %	En CHF mios	En CHF mios
Liquidités, Prêts et Obligations	**20%-60%**	**44.00%**	**39.80%**	**2'335'139'996**	**2'362'211'134**
Liquidités et placements à court terme	**1% -5%**	**2.00%**	**3.94%**	**231'225'757**	**173'350'493**
Prêts auprès de l'État du Valais avec garantie	**20%-35%**	**28.50%**	**21.92%**	**1'286'422'734**	**1'393'422'734**
Obligations et autres créances	**8%-20%**	**13.50%**	**13.93%**	**817'491'506**	**795'437'906**
Obligations et autres créances de débiteurs en CHF	3%-10%	6.50%	6.57%	385'486'733	382'401'840
Dont placements débiteurs CH				292'744'122	292'842'706
Dont placements débiteurs étrangers				92'742'611	89'559'134
Obligations et autres créances en monnaies étrangères	5%-10%	7.00%	7.36%	432'004'772	413'036'066
Actions	**20%-40%**	**31.00%**	**35.05%**	**2'056'656'154**	**1'815'292'854**
Actions de sociétés suisses	10%-20%	16.00%	18.36%	1'077'074'150	923'175'210
Actions de sociétés étrangères	10%-20%	15.00%	16.70%	979'582'004	892'117'644
Immobilier	**16%-30%**	**21.00%**	**20.91%**	**1'226'943'892**	**1'171'117'128**
Placements directs	5%-10%	7.00%	5.95%	349'223'344	326'008'907
Placements indirects CH	8%-12%	10.00%	11.59%	679'758'636	635'148'855
Placements indirects étrangers	3%-8%	4.00%	3.37%	197'961'912	209'959'366
Infrastructure	**0%-3%**	**0.00%**	**0.40%**	**23'208'046**	**25'550'965**
Autres Placements	**0%-10%**	**4.00%**	**3.84%**	**225'489'890**	**226'711'616**
Placements Alternatifs indirects	0%-2%	4.00%	3.84%	225'489'890	226'711'616
Total		**100.00%**	**100.00%**	**5'867'437'978**	**5'600'883'697**

Catégories de placement CPVAL	Limites	Position neutre	Situation au 31.12.2025		31.12.2024
			En %	En CHF mios	En CHF mios
Liquidités, Prêts et Obligations	**20%-60%**	**44.00%**	**40.08%**	**3'099'681'895**	**3'060'686'222**
Liquidités et placements à court terme	**1% -5%**	**2.00%**	**4.35%**	**336'149'203**	**277'152'160**
Prêts auprès de l'État du Valais avec garantie	**20%-35%**	**28.50%**	**21.78%**	**1'684'274'518**	**1'764'274'518**
Obligations et autres créances	**8%-20%**	**13.50%**	**13.96%**	**1'079'258'173**	**1'019'259'545**
Obligations et autres créances de débiteurs en CHF	3%-10%	6.50%	6.65%	513'926'190	494'178'344
Dont placements débiteurs CH				390'022'705	374'681'920
Dont placements débiteurs étrangers				123'903'485	119'496'424
Obligations et autres créances en monnaies étrangères	5%-10%	7.00%	7.31%	565'331'983	525'081'201
Actions	**20%-40%**	**31.00%**	**34.96%**	**2'703'585'907**	**2'325'360'800**
Actions de sociétés suisses	10%-20%	16.00%	18.29%	1'414'552'749	1'181'291'167
Actions de sociétés étrangères	10%-20%	15.00%	16.67%	1'289'033'158	1'144'069'633
Immobilier	**10%-40%**	**21.00%**	**20.79%**	**1'607'662'175**	**1'489'854'699**
Placements directs	5%-10%	7.00%	5.79%	447'722'236	407'511'134
Placements indirects CH	8%-12%	10.00%	11.51%	890'393'685	811'680'329
Placements indirects étrangers	3%-8%	4.00%	3.49%	269'546'254	270'663'236
Infrastructure	**0%-3%**	**0.00%**	**0.39%**	**30'538'487**	**33'540'972**
Autres Placements	**0%-10%**	**4.00%**	**3.77%**	**291'378'694**	**286'223'685**
Placements Alternatifs indirects	0%-5%	4.00%	3.77%	291'378'694	286'223'685
Total		**100.00%**	**100.00%**	**7'732'847'158**	**7'195'666'379**

Catégories de placement CPO	Limites	Position neutre	Situation au 31.12.2025		31.12.2024
			En %	En CHF mios	En CHF mios
Liquidités, Prêts et Obligations	**20%-60%**	**44.00%**	**40.99%**	**764'541'898**	**698'475'089**
Liquidités et placements à court terme	**1% -5%**	**2.00%**	**5.62%**	**104'923'447**	**173'350'493**
Prêts auprès de l'État du Valais avec garantie	**20%-35%**	**28.50%**	**21.33%**	**397'851'784**	**370'851'784**
Obligations et autres créances	**8%-20%**	**13.50%**	**14.05%**	**261'766'668**	**223'821'638**
Obligations et autres créances de débiteurs en CHF	3%-10%	6.50%	6.89%	128'439'457	111'776'503
Dont placements débiteurs CH				97'278'583	81'839'214
Dont placements débiteurs étrangers				31'160'874	29'937'289
Obligations et autres créances en monnaies étrangères	5%-10%	7.00%	7.15%	133'327'211	112'045'135
Actions	**20%-40%**	**31.00%**	**34.68%**	**646'929'753**	**510'067'946**
Actions de sociétés suisses	10%-20%	16.00%	18.09%	337'478'599	258'115'957
Actions de sociétés étrangères	10%-20%	15.00%	16.59%	309'451'154	251'951'989
Immobilier	**16%-30%**	**21.00%**	**20.41%**	**380'718'283**	**318'737'571**
Placements directs	5%-10%	7.00%	5.28%	98'498'892	81'502'227
Placements indirects CH	8%-12%	10.00%	11.29%	210'635'049	176'531'474
Placements indirects étrangers	3%-8%	4.00%	3.84%	71'584'342	60'703'870
Infrastructure	**0%-3%**	**0.00%**	**0.39%**	**7'330'441**	**7'990'007**
Autres Placements	**0%-10%**	**4.00%**	**3.53%**	**65'888'804**	**59'512'069**
Placements Alternatifs indirects	0%-5%	4.00%	3.53%	65'888'804	59'512'069
Total		**100.00%**	**100.00%**	**1'865'409'180**	**1'594'782'682**

Exposition en monnaies étrangères

La CPF avait une exposition en monnaies étrangères au 31.12.2025 de 22.57% et respecte ainsi l'exposition maximale prévue par l'OPP2 fixée à 30%.

La CPO avait une exposition en monnaies étrangères au 31.12.2025 de 22.58% et respecte ainsi l'exposition maximale prévue par l'OPP2 fixée à 30%.

CPVAL consolidé avait une exposition en monnaies étrangères au 31.12.2025 de 22.57% et respecte ainsi l'exposition maximale prévue par l'OPP2 fixée à 30%.



Evaluation des immeubles de CPVAL au 31.12.2025

Détails et résultats des immeubles CPVAL – Placements directs

Immeubles	Revenus nets	Lieu	Valeur au 31.12.25	Valeur au 31.12.24	Perf.	Pond. 2025
Parc en exploitation						
Sandmatte	1'333'850.02	Brig	36'250'000.00	35'170'000.00	6.86%	8.10%
Apollo	-4'295'908.63	Brig	33'010'000.00	29'110'000.00	-1.36%	7.37%
UBS Brig	407'027.20	Brig	9'410'000.00	9'220'000.00	6.48%	2.10%
Du Rhône	826'681.20	Naters	18'970'000.00	18'640'000.00	6.21%	4.24%
Platanes	928'277.18	Sierre	21'920'000.00	21'030'000.00	8.65%	4.90%
Champsec	1'006'734.25	Sion	20'210'000.00	19'510'000.00	8.75%	4.51%
Les Bouleaux	-245.00	Sion	450'000.00	450'000.00	-0.05%	0.10%
Ste-Marguerite	569'377.02	Sion	15'960'000.00	15'220'000.00	8.60%	3.56%
La Planta	756'108.00	Sion	13'100'000.00	12'330'000.00	12.38%	2.93%
Potences	635'849.28	Sion	14'130'000.00	13'070'000.00	12.98%	3.16%
Sous-le-Scex	433'201.92	Sion	11'530'000.00	11'280'000.00	6.06%	2.58%
Beaumont	160'116.37	Sion	6'160'000.00	5'820'000.00	8.59%	1.38%
Topaze	207'326.99	Sion	8'680'000.00	8'280'000.00	7.33%	1.94%
La Bohême	565'301.30	Martigny	14'360'000.00	13'430'000.00	11.13%	3.21%
UBS Martigny	-370'058.40	Martigny	8'130'000.00	8'190'000.00	-5.25%	1.82%
Cœur de Cité	251'863.68	Martigny	7'380'000.00	7'450'000.00	2.44%	1.65%
Le Saphir	265'516.75	Fully	6'220'000.00	6'030'000.00	7.55%	1.39%
Château	291'710.90	Monthey	7'510'000.00	7'620'000.00	2.38%	1.68%
Abri Mediathèque [1]	327'562.65	Sion	7'610'000.00	7'630'000.00	4.03%	1.70%
Terrasses du Rhône [1]	791'872.19	Sion	21'160'000.00	20'930'000.00	4.88%	4.73%
Les Ateliers	1'583'948.07	Sion	43'570'000.00	42'120'000.00	7.20%	9.73%
Mozaik [1]	-58'207.00	Visp	45'490'000.00	0.00	17.77%	10.16%
Total Parc en exploitation	**6'617'905.94**		**371'210'000.00**	**312'530'000.00**	**8.57%**	**82.91%**
Projets en construction						
Les Minotiers	218'999.00	Sion	10'050'485.50	10'014'319.65	2.18%	2.24%
Plantaud	-12'929.20	Monthey	7'302'348.15	7'262'348.15	-0.18%	1.63%
Terrasse du Rhône extension	0.00	Sion	252'977.00	234'486.75	0.00%	0.06%
Maison des vignes	0.00	Sierre	15'083'050.00	–	0.00%	3.37%
Mozaik [1]	0.00	Visp	0.00	30'720'604.19	n/a	0.00%
Total Projets en construction	**206'069.80**		**32'688'860.65**	**48'279'087.79**	**0.43%**	**7.30%**
Copropriétés						
ICC 5.25%	581'946.15	Genève	10'463'775.00	13'911'975.00	-20.60%	2.34%
Métropole 2%	188'944.11	Lausanne	4'899'600.00	4'827'400.00	5.41%	1.09%
Terrasse 29.5%	197'055.71	Sierre	3'780'000.00	3'690'000.00	7.78%	0.84%
La Croisée 100% [3]	39'498.45	Sion	2'060'000.00	2'690'000.00	-21.95%	0.46%
Galeries Sédunoises 100% [3]	54'500.15	Sion	830'000.00	840'000.00	5.30%	0.19%
Trollietta 33.3%	722'036.70	Monthey	21'790'000.00	20'790'000.00	8.28%	4.87%
Total Copropriétés	**1'783'981.27**		**43'823'375.00**	**46'749'375.00**	**-2.44%**	**9.79%**
Total	8'607'957		447'722'235.65	407'511'133.74	6.34%	100.0%

La performance du parc en exploitation atteint 8.57%. Cette hausse de performance par rapport à l'année passée est d'une part liée à la baisse du taux d'actualisation, ce qui a entrainé une hausse de la valeur du parc immobilier et par conséquent de la performance y relative. D'autre part, l'activation de l'immeuble Mozaik a généré une plus-value de CHF 6.9 mio, créant une performance unique liée à son activation de 17.77%. La performance du parc dans sa globalité s'élève 6.34%

[1] Les immeubles Abri Médiathèque, Terrasses du Rhône et Mozaik sont grevés d'un droit distinct et permanent (droit de superficie, DDP).

[2] Les projets Minotiers et Plantaud n'ont pas encore débuté. Les valeurs indiquées sont majoritairement celles du terrain.

[3] Les immeubles de la Croisée et des Galéries Sédunoises sont constituées en Propriété par étages (PPE).

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		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Résultat BRUT des placements	**424'547'821**	**370'701'080**	**122'028'763**	**96'450'411**	**546'576'584**	**467'151'491**
Résultat brut sur liquidités et placements à terme	**-589'334**	**1'351'141**	**-188'926**	**484'386**	**-778'260**	**1'835'528**
Revenus des comptes bancaires	14'875	76'701	3'856	23'653	18'731	100'354
Revenus des comptes à termes	572'847	774'306	75'000	383'589	647'847	1'157'894
Gains de change	–	544'646	–	219'453	–	764'098
Pertes de change	-1'127'551	–	-94'230	–	-1'221'782	-
Intérêts négatifs	-8'092	- 7'735	-5'299	- 3'062	-13'390	- 10'797
Produits - Intérêts PLP de retard	7'937	1'595	2'731	3'223	10'668	4'818
Charges - Intérêts PLP de retard	-49'350	- 38'370	-170'984	- 143'053	-220'334	- 181'424
Produits extraordinaires	–	–	–	583	–	583
Résultat brut sur obligations et autres créances de débiteurs Suisses	**3'457'768**	**17'704'121**	**1'502'384**	**6'183'919**	**4'960'152**	**23'888'040**
Revenus des titres	1'455'375	1'268'394	435'207	555'394	1'890'582	1'823'789
Produits des ventes réalisées	–	–	–	332'431	–	332'431
Pertes des ventes réalisées	-467'550	–	–	–	-467'550	–
Plus-values non réalisées	3'802'115	16'530'676	1'426'759	5'296'093	5'228'874	21'826'770
Moins-values non réalisées	-1'332'172	- 94'950	-359'582	–	-1'691'754	- 94'950
Résultat brut sur prêt à l'employeur	**40'092'682**	**43'302'682**	**11'935'554**	**11'125'554**	**52'028'236**	**54'428'236**
						-
Résultat brut sur obligations en monnaies étrangères	**24'056'415**	**10'416'585**	**6'879'389**	**2'583'308**	**30'935'804**	**12'999'894**
Revenus des titres	5'087'758	4'931'254	1'571'840	1'291'641	6'659'598	6'222'894
Produits des ventes réalisées	–	–	–	–	–	–
Pertes des ventes réalisées	-50	–	–	–	-50	–
Plus-values non réalisées	37'948'741	1'530'419	10'751'864	316'829	48'700'605	1'847'248
Moins-values non réalisées	-3'586'056	- 5'394'786	-1'271'454	- 1'079'982	-4'857'510	- 6'474'768
Gains de change	–	9'349'698	–	2'054'820	–	11'404'519
Pertes de change	-15'393'978	–	-4'172'861	–	-19'566'839	–
Résultat brut sur actions suisses	**164'625'961**	**41'437'400**	**46'001'677**	**9'653'293**	**210'627'638**	**51'090'694**
Revenus des titres	16'152'724	14'993'131	3'475'004	2'830'071	19'627'728	17'823'202
Produits des ventes réalisées	955'237	755'464	604'526	146'297	1'559'763	901'761
Pertes des ventes réalisées	–	- 309'025	–	–	–	- 309'025
Plus-values non réalisées	151'191'230	44'701'519	41'922'147	9'554'868	193'113'376	54'256'386
Moins-values non réalisées	-3'673'230	- 18'703'688	–	- 2'877'942	-3'673'230	- 21'581'630
Résultat brut sur actions étrangères	**92'997'993**	**162'694'430**	**29'267'770**	**41'082'013**	**122'265'764**	**203'776'443**
Revenus des titres	5'533'634	6'018'865	1'681'736	1'520'622	7'215'370	7'539'487
Produits des ventes réalisées	–	15'890'841	–	1'770'122	–	17'660'963
Pertes des ventes réalisées	–	–	–	–	–	–
Plus-values non réalisées	108'838'128	129'046'194	33'873'648	34'548'427	142'711'776	163'594'621
Moins-values non réalisées	-1'586'531	–	-444'502	–	-2'031'033	–
Gains de change	–	11'738'530	–	3'242'842	–	14'981'372
Pertes de change	-19'787'237	–	-5'843'112	–	-25'630'349	–

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Résultat brut sur immeubles et fonds immobiliers suisses	**88'653'395**	**79'869'994**	**23'047'138**	**21'628'688**	**111'700'532**	**101'498'682**
Revenus	25'950'818	25'285'784	6'976'122	6'035'570	32'926'940	31'321'354
Produits des ventes réalisées	357'317	–	–	1'338'407	357'317	1'338'407
Pertes des ventes réalisées	–	–	–	–	–	–
Plus-values non réalisées	65'838'416	61'644'034	17'260'485	15'986'507	83'098'901	77'630'541
Moins-values non réalisées	-3'493'156	- 7'059'824	-1'189'470	- 1'731'796	-4'682'626	- 8'791'621
Résultat brut sur fonds immobiliers étrangers	**-1'118'661**	**- 11'524'346**	**107'549**	**- 2'538'432**	**-1'011'111**	**- 14'062'778**
Revenus	6'008'606	5'315'679	1'365'687	949'418	7'374'293	6'265'098
Produits des ventes réalisées	5'922	–	2'705	–	8'627	–
Pertes des ventes réalisées	-423'420	- 109'614	-145'550	–	-568'970	- 109'614
Gains de change	–	3'404'773	–	320'302	–	3'725'075
Pertes de change	-3'774'971	–	-349'028	–	-4'124'000	–
Plus-values non réalisées	3'123'792	765'244	479'620	873'580	3'603'412	1'638'825
Moins-values non réalisées	-6'058'589	- 20'900'428	-1'245'884	- 4'681'733	-7'304'473	- 25'582'161
Résultat brut sur placements non traditionnels	**13'571'951**	**24'199'879**	**3'826'429**	**5'936'391**	**17'398'380**	**30'136'271**
Revenus des titres	1'525'359	1'974'761	449'694	500'825	1'975'053	2'475'586
Produits des ventes réalisées	151'849	741'127	–	–	151'849	741'127
Pertes des ventes réalisées	-1'096'964	- 116'863	- 294'080	- 25'802	-1'391'045	- 142'665
Plus-values non réalisées	12'991'707	21'613'283	3'670'816	5'461'368	16'662'522	27'074'651
Moins-values non réalisées	–	- 12'428	–	–	–	- 12'428
Gains de change	–	–	–	–	–	–
Pertes de change	–	–	–	–	–	–
Résultat brut sur infrastructures	**-1'200'349**	**1'249'193**	**-350'202**	**311'291**	**-1'550'551**	**1'560'484**
Revenus	832'285	871'724	309'364	290'946	1'141'648	1'162'671
Produits des ventes réalisées	5'428	4'735	–	–	5'428	4'735
Perte des ventes réalisées	-7'268	–	–	–	-7'268	–
Plus-values non réalisées	212'181	369'025	–	43'076	212'181	412'101
Moins-values non réalisées	-1'687'688	- 325'757	-622'119	- 72'373	-2'309'807	- 398'130
Gains de change	478	329'466	–	49'641	478	379'107
Pertes de change	-555'765	–	-37'447	-	-593'212	–
Résultat NET des placements	**400'134'390**	**347'506'126**	**114'889'126**	**90'427'882**	**515'023'516**	**437'934'007**
Résultat brut des placements	424'547'821	370'701'080	122'028'763	96'450'411	546'576'584	467'151'491
Frais de gestion de placements	-12'890'656	- 12'364'227	-3'502'729	- 3'058'036	-16'393'385	- 15'422'263
Frais de gestion de placements TER	-11'522'775	- 10'830'727	-3'636'908	- 2'964'493	-15'159'683	- 13'795'220

6.8 Placements auprès de l'employeur État du Valais

Suite à la réforme structurelle de 2020 (apport global des employeurs de CHF 1'560'864'567.–), CPVAL a prêté à l'État 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 01.01.2020.

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

CPF	Prêt de CPVAL à l'État du Valais au 01.01.2020 CHF 1'803'422'734.–
CPO	Prêt de CPVAL à l'État du Valais au 01.01.2020 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 01.01.2020
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 2025
Remboursement	Chaque part de remboursement est fixée et versée annuellement, d'entente entre l'État du Valais et CPVAL

Par décision du 30 avril 2025, le Conseil d'Etat a décidé de transformer les prêts existants en un prêt unique, avec effet au 1er janvier 2025 pour former une communauté de gestion commune à la CPF et à la CPO. Le montant du prêt à l'Etat s'élève à CHF 1'764'274'518.- le 1er janvier 2025. Ce montant tient compte des amortissements intervenus de 2021 à 2024 de CHF 80 mios par année pour la CPF ainsi que de CHF 114 mios pour la CPO en 2020. En 2025, l'Etat du Valais a amorti le prêt de CHF 80 mio. Le montant du prêt à CPVAL s'élève ainsi à CHF 1'684'274'518.- au 31.12.2025.

6.9 Frais d'administration de la fortune

	CPF		CPO		CPVAL	
Transparence des placements	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Placements collectifs transparents [1]	**5'860'660'831**	**5'601'526'317**	**1'863'128'611**	**1'594'109'479**	**7'723'789'442**	**7'195'635'795**
Placements collectifs non transparents	–	–	–	–	–	–
Total du portefeuille et transparence	**5'860'660'831**	**5'601'526'317**	1'863'128'611	**1'594'109'479**	**7'723'789'442**	**7'195'635'795**
Degré de transparence	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
Frais de gestion de fortune						
Frais de gestion de fortune facturés et comptabilisés directement	4'728'685	4'453'858	1'188'234	1'081'244	5'916'919	5'535'102
Retours de frais	-478'322	- 414'493	-122'511	98'825	-600'833	- 315'668
Frais de gestion des immeubles [2]	661'784	668'210	186'657	167'053	848'441	835'263
Somme des frais TER [3] calculés pour les placements collectifs	11'522'775	10'830'727	3'636'908	2'964'495	15'159'683	13'795'222
Total des frais de gestion de fortune comptabilisés	**16'434'922**	**15'538'302**	**4'889'288**	**4'311'617**	**21'324'210**	**19'849'919**
en % des placements transparents	**0.280%**	**0,277%**	**0.262%**	**0,270%**	**0.276%**	**0.276%**
Frais de gestion sans le prêt à l'État du Valais	0.359%	0,369%	0.334%	0,352%	0.353%	0.362%
Frais de gestion de fortune comptabilisés directement	**4'728'685**	**4'453'857**	**1'188'234**	**1'081'244**	**5'916'919**	**5'535'101**
Charges de mandat	796'620	710'280	0	–	796'620	710'280
Management fees	3'745'634	3'553'137	1'070'727	922'366	4'816'362	4'475'503
Frais bancaires	3'151	1'612	2'453	1'038	5'603	2'650
Courtages	183'280	188'828	115'054	157'840	298'334	346'668
Somme des frais TER calculés pour les placements collectifs	**11'522'775**	**10'830'727**	**3'636'908**	**2'964'495**	**15'159'683**	**13'795'222**
Actions suisses	1'312'303	1'238'786	378'879	355'847	1'691'182	1'594'633
Actions étrangères	896'064	763'088	250'871	206'078	1'146'935	969'166
Obligations suisses	426'033	377'816	220'239	198'379	646'272	576'195
Liquidités	19'385	19'758	0	0	19'385	19'758
Obligations en monnaies étrangères	704'735	655111	200'132	174'559	904'866	829'670
Immobilier suisse	4'451'671	3'792'084	1'243'688	837'064	5'695'359	4'629'148
Immobilier étranger	1'864'939	1'679'600	779'372	571'237	2'644'311	2'250'837
Infrastructure	322'286	341'803	114'034	120'506	436'320	462'309
Placements alternatifs	1'525'359	1'962'681	449'694	500'825	1'975'053	2'463'506

[1] L'investisseur peut avoir accès aux frais liés au placement

[2] Ce poste comprend tous les honoraires de régie

[3] TER : Commission de gestion, de performance, de dépôt, frais d'administration, d'analyse et de service, TVA

6.10 Exercice des droits de vote

En conformité avec les exigences légales, 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/Investissements/Droits de vote.

6.11 Liste des principaux gérants et agréments

Classe d'actifs	Gestionnaire	Style de gestion	Autorité de régulation
Obligations suisses	Banque J. Safra Sarasin SA	Gestion active	FINMA
	Lombard Odier Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	Swisscanto Fondsleitung AG	Gestion indicielle	FINMA
	UBS Asset Management SA	Gestion indicielle	FINMA
Obligations étrangères	Pictet Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	UBS Asset Management SA	Gestion active/indicielle	FINMA
	Wellington Management Company LLP	Gestion active	SEC
Actions suisses	Banque J. Safra Sarasin SA	Gestion active	FINMA
	IAM Independent Asset Management	Gestion active	FINMA
	Mirabaud Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	Swisscanto Fondsleitung AG	Gestion indicielle	FINMA
	UBS Asset Management SA	Gestion indicielle	FINMA
	Vontobel Asset Management SA	Gestion active	FINMA
Actions internationales	Alatus Capital Ltd	Gestion active	FINMA
	Pictet Asset Management SA	Gestion indicielle	FINMA
	UBS Asset Management SA	Gestion indicielle	FINMA
Immobilier suisse indirect	Axa RE Asset Management	Gestion active	FINMA
	Banque Bonhôte & Cie SA	Gestion active	FINMA
	Helvetia Real Estate Fund	Gestion active	FINMA
	Immofonds Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	La Foncière SA	Gestion active	FINMA
	Mountain Resort RE SICAV	Gestion active	FINMA
	MV Invest AG	Gestion active	FINMA
	Patrimonium Fondation de placement	Gestion active	CHS-PP
	Swiss Finance Property Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Swiss Life Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Swisscanto Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	UBS Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	UBS Asset Management SA	Gestion active/indicielle	FINMA
Immobilier étranger indirect	Banque J. Safra Sarasin SA	Gestion active	FINMA
	Bouwfonds Private Dutch Parking Fd KG GmbH	Gestion active	SEC
	CBRE Global Investors Fund S.C.A.	Gestion active	SEC
	Patrizia GrundInvest GmbH	Gestion active	SEC
	PGIM Real Estate	Gestion active	SEC
	Savills Investment Management KVG GmbH	Gestion active	SEC
	Swiss Finance Property Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Swisscanto Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	UBS Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	UBS Asset Management SA	Gestion active/indicielle	FINMA
	Universal-Investment-Gesellschaft GmbH	Gestion active	SEC
	Valartis Advisory Services S.A.	Gestion active	SEC
Placements alternatifs	Fermat Capital Management LLC	Gestion active	SEC
	IST Anlagestiftung	Gestion active	CHS-PP
	Lombard Odier Asset Management SA	Gestion active	FINMA
	SCOR Investment Partners	Gestion active	SEC

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 actifs

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Créances à court terme	**25'216'761.26**	**35'180'251.73**	**13'750'201.75**	**11'283'204.12**	**38'966'963.01**	**46'463'455.85**
Impôt anticipé à récupérer	20'155'452.71	16'000'774.18	5'891'959.45	4'249'426.62	26'047'412.16	20'250'200.80
Créances contre les employeurs	5'036'215.85	19'077'885.35		7'010'099.40	12'892'705.15	26'087'984.75
Créances contre les rentiers et autres	25'092.70	101'592.20	1'753.00	23'678.10	26'845.70	125'270.30
Actifs transitoires	**2'701'199.86**	**1'488'386.94**	**753'133.48**	**390'915.09**	**3'454'333.34**	**1'879'302.03**
Immeubles	2'559'057.69	1'365'914.49	721'785.61	341'478.56	3'280'843.30	1'707'393.05
Placements	142'142.17	122'472.45	31'347.87	49'436.53	173'490.04	171'908.98

PASSIF

7.2 Autres dettes

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
	469'416.00	**440'470.30**	**595'582.00**	**551'473.55**	**1'064'998.00**	**991'943.85**
Créance Fonds de Garantie	411'532.10	423'278.45	578'686.35	529'272.05	990'218.45	952'550.50
Créanciers divers de prévoyance	49'107.70	14'023.75	10'000.00	20'000.00	59'107.70	34'023.75
Créanciers charges sociales	8'776.20	3'168.10	6'895.65	2'201.50	15'671.85	5'369.60

7.3 Compte de régularisation passif

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
	4'937'097.36	**3'443'212.83**	**1'382'341.18**	**865'961.31**	**6'319'438.54**	**4'309'174.14**
Charges à payer - Immeubles + Administration	3'714'359.11	2'452'605.45	1'081'205.35	637'400.95	4'795'564.46	3'090'006.40
Charges à payer - Placements	1'222'738.25	923'219.11	301'135.83	211'713.36	1'523'874.08	1'134'932.47
Produits perçus d'avance - Immeubles	–	67'388.27	–	16'847.00	–	84'235.27

COMPTE D'EXPLOITATION

7.4 Cotisations, apports ordinaires et autres

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Cotisations complémentaires de l'employeur	**21'701'852.30**	**21'417'735.20**	**843'276.05**	**752'976.05**	**22'545'128.35**	**22'170'711.25**
Pont-AVS - participation au financement [1]	7'696'558.55	7'466'099.15	787'856.15	696'865.95	8'484'414.70	8'162'965.10
Participation aux frais administratifs	58'640.60	63'814.75	9'441.30	10'131.50	68'081.90	73'946.25
Cotisations de capitalisation [2]	1'886'151.80	2'009'459.45	-	–	1'886'151.80	2'009'459.45
Financement garantie statique [3]	12'060'501.35	11'878'361.85	-	–	12'060'501.35	11'878'361.85
Achat capital épargne par employeur	-	–	45'978.60	45'978.60	45'978.60	45'978.60
Primes uniques et rachats	**9'075'214.70**	**8'717'131.65**	**7'084'775.70**	**5'829'783.50**	**16'159'990.40**	**14'546'915.15**
Achats à l'admission	9'065'218.75	8'701'591.15	7'032'295.25	5'781'111.90	16'097'514.00	14'482'703.05
Recettes diverses	9'995.95	15'540.50	52'480.45	48'671.60	62'476.40	64'212.10

[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.

Au vu des résultats financiers favorables et des provisions constituées à fin 2024, le Conseil d'administration a décidé d'accorder une augmentation des rentes de 1.5% dès 2026. Une allocation unique de 2.66% de la rente annuelle avait été allouée en décembre 2014. En avril 2022, une demi-rente a été versée (ou 4.17% d'une rente annuelle).

7.6 Autres prestations réglementaires

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	18'775'813.70	**18'535'690.20**	**2'396'933.45**	**1'962'747.65**	**21'172'747.15**	**20'498'437.85**
Rentes d'enfant	1'636'226.25	1'766'417.20	195'303.35	133'533.10	1'831'529.60	1'899'950.30
Pont AVS	15'352'627.30	14'996'148.15	1'576'777.50	1'382'217.35	16'929'404.80	16'378'365.50
Autres prestations de prévoyance	1'786'960.15	1'773'124.85	624'852.60	446'997.20	2'411'812.75	2'220'122.05

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 01.01.2012.

7.7 Versements anticipés

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	5'039'581.15	**7'638'800.15**	**11'661'238.25**	**9'798'357.80**	**16'700'819.40**	**17'437'157.95**
Versement anticipé propriété du logement	2'245'720.00	3'246'880.00	10'125'287.95	8'287'643.40	12'371'007.95	11'534'523.40
Versement anticipé suite au divorce	2'793'861.15	4'391'920.15	1'535'950.30	1'510'714.40	4'329'811.45	5'902'634.55

7.8 Frais d'administration

	CPF		CPO		CPVAL	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	1'904'113.36	**1'746'845.67**	**1'494'511.38**	**1'213'664.17**	**3'398'624.74**	**2'960'509.84**
Coûts de l'administration générale	**1'764'175.50**	**1'627'437.28**	**1'384'560.18**	**1'130'916.39**	**3'148'735.68**	**2'758'353.67**
Traitements, Comité, formation, représentation	1'242'621.06	1'167'960.20	976'310.51	811'656.15	2'218'931.57	1'979'616.35
Loyers	72'382.65	62'911.90	56'782.97	43'718.45	129'165.62	106'630.35
Changement système informatique	98'201.85	126'843.75	77'158.65	88'145.50	175'360.50	214'989.25
Frais informatiques	211'762.80	166'686.62	166'384.99	115'832.99	378'147.79	282'519.61
Divers	139'207.14	103'034.81	107'923.06	71'563.30	247'130.20	174'598.11
Organe de révision et expert en prévoyance professionnelle	**132'713.86**	**105'113.29**	**104'275.20**	**72'813.93**	**236'989.06**	**177'927.22**
Organe de révision	40'680.20	45'674.40	31'963.00	31'509.00	72'643.20	77'183.40
Expert en prévoyance professionnelle	92'033.66	59'438.89	72'312.20	41'304.93	164'345.86	100'743.82
Emoluments autorité de surveillance	**7'224.00**	**14'295.10**	**5'676.00**	**9'933.85**	**12'900.00**	**24'228.95**

	CPVAL	
	2025	2024
Frais d'administration par assuré	154.00	137.00

8. DEMANDES DE L'AUTORITÉ DE SURVEILLANCE

Le rapport d'activité 2024, 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 2024, a été adressé à l'Autorité de surveillance (ASSO) le 21.07.2025.

9. AUTRES INFORMATIONS RELATIVES À LA SITUATION FINANCIÈRE

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

Au 31.12.2025, la Caisse consolidée présente un degré de couverture de 109.0% (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.

9.4 Responsabilité solidaire et cautionnements

Néant

9.5 Procédures judiciaires en cours

Les procédures judiciaires en cours en 2025 relèvent essentiellement du droit du bail et 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
Expertise Prévoyance et Placements

EXPERTISE ACTUARIELLE AU 31 DÉCEMBRE 2025

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 indique un taux de couverture de 86.3% pour les engagements liés aux assurés actifs et de 100% pour les engagements liés aux bénéficiaires de rentes. Ainsi, la CPF est au bénéfice d'une réserve de fluctuation de valeurs de CHF 674'880'000.— ;

— En vertu de l'article 72c LPP, la garantie de l'Etat du Valais est active pour le montant du déficit, soit CHF 317'710'669.— toutefois le risque au 31.12.2025 est réduit à CHF 0.— compte tenu de la réserve pour fluctuation de valeurs ;

— Le degré de couverture selon l'article 44 OPP2 s'élève à 106.5%, supérieur au degré de couverture cible de 104.7% ;

— 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 2020 (2022) utilisées par la Caisse sont adéquates ;

— Le taux technique utilisé de 2.5% se justifie de part l'allocation de sa fortune (constituée pour près de 22% d'une créance de l'Etat du Valais) dont l'espérance de rendement selon la récente étude ALM réalisée en 2025 atteint 4.0% ;

— L'exercice 2025 a permis une indexation des rentes de 1.5% et un versement d'un intérêt supplémentaire de 1.5% financés par la dissolution de la provision pour adaptation des prestations des assurés actifs et des bénéficiaires de rentes créée au 31.12.2024 ;

— Une marge adéquate existe entre le besoin de rendement et l'espérance de rendement ;

— 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 27 mars 2026

Prevanto SA (co-contractant)

Michèle Mottu Stella
Directrice

Simon Jacquier
Expert agréé LPP

Experte exécutante :

Michèle Mottu Stella
Experte agréée LPP

prévanto
Expertise Prévoyance et Placements

EXPERTISE ACTUARIELLE AU 31 DÉCEMBRE 2025

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 237'430'000.— . Il existe des fonds libres pour un montant de CHF 42'285'126. — au 31.12.2025 ;

— Le degré de couverture selon l'article 44 OPP2 s'élève à 117.7%, supérieur au degré de couverture cible de 115.0% ;

— 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 2020 (2022) utilisées par la Caisse sont adéquates ;

— Le taux technique utilisé de 2.5% se justifie de part l'allocation de sa fortune (constituée pour près de 21% d'une créance de l'Etat du Valais) dont l'espérance de rendement selon la récente étude ALM réalisée en 2025 atteint 4.0% ;

— L'exercice 2025 a permis une indexation des rentes de 1.5% et un versement d'un intérêt supplémentaire de 1.5% financés par la dissolution de la provision pour adaptation des prestations des assurés actifs et des bénéficiaires de rentes créée au 31.12.2024 ;

— Une marge adéquate existe entre le besoin de rendement et l'espérance de rendement ;

— 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 27 mars 2026

Prevanto SA

Michèle Mottu Stella
Directrice

Simon Jacquier
Expert agréé LPP

Experte exécutante :

Michèle Mottu Stella
Experte agréée LPP

Ernst & Young SA
Avenue de Malley 10
Case postale 611
CH-1001 Lausanne

Téléphone: +41 58 286 51 11
www.ey.com/fr_ch

Au Conseil d'administration de la
Caisse de prévoyance du canton du Valais, Sion

Lausanne, le 22 avril 2026

Rapport de l'organe de révision

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit
Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Caisse de prévoyance du canton du Valais (institution de prévoyance) comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte d'exploitation pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 19 à 53) sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Shape the future
with confidence

Rapport sur d’autres obligations légales et réglementaires

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

Nous avons vérifié si :

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

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

La Caisse de prévoyance du canton du Valais applique le système de capitalisation partielle pour la caisse de prévoyance interne dite « fermée » qui présente un taux de couverture (art. 44 OPP2) de 106.46%. Nous attirons l’attention sur les chapitres 5.8 et 5.9 de l’annexe aux comptes annuels qui indique que les exigences de l’art. 72a al.1 LPP sont remplies.

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

Ernst & Young SA

Blaise Wägli
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Fabien Raufaste
(Qualified Signature)

Expert-réviseur agréé

CPVAL
PKWAL

Caisse de prévoyance
du Canton du Valais
cpval.ch

Av. de France 10
Case Postale 630
1951 Sion