

# Rapport annuel 2018



© Olivier Maire

AVE  
WBV  
CPCV

Caisse de pension de la Construction du Valais  
Pensionskasse des Baugewerbes des Wallis  
CPCV-PKBW

Rue de l'Avenir 11  
Case postale 62 - 1951 Sion

T +41 27 327 32 32  
F +41 27 327 32 82 - 83

[www.ave-wbv.ch](http://www.ave-wbv.ch)  
[info@ave-wbv.ch](mailto:info@ave-wbv.ch)



<b>1</b>	<b>Données structurelles</b>	
	Données intrinsèques et vue d'ensemble des exercices 2018 et 2017	4
<b>2</b>	<b>Bilan</b>	
	Comparaison année courante (2018) avec année précédente (2017)	5
<b>3</b>	<b>Compte de résultat</b>	
	Comparaison année courante (2018) avec année précédente (2017)	6
	Résultat net des placements (y compris immobilier): comparaison années 2018 et 2017	7
	Résultat net et performances détaillés des placements immobiliers   Exercice 2018	8-10
	Répartition géographique du parc immobilier propriété de la CPCV	11
	Evolution des résultats CPCV de 2006 à 2018	12
<b>4</b>	<b>Annexe aux comptes de l'exercice 2018</b>	
1	Bases et organisation	13-14
2	Statistiques des membres actifs et des rentiers	15-18
3	Nature de l'application du but	19-20
4	Principes d'évaluation et de présentation des comptes	21
5	Couverture des risques, règles techniques et degré de couverture	22-24
6	Explications relatives aux placements et à leurs résultats	25-29
7	Détails relatifs à d'autres postes du bilan et du résultat	30-32
8	Demandes de l'Autorité de surveillance LPP (AS-SO)	33
9	Autres informations relatives à la situation financière	34
10	Evénements postérieurs à la date du bilan	35-37
11	Rapport de l'organe de contrôle à l'attention du Conseil de fondation	38-39



Forme juridique	Fondation commune de droit privé
Acte constitutif	12.11.1982
Plan de prévoyance	Primauté de cotisations selon art, 15 LFLP

Données réglementaires	Réf. Règlement CPCV		31.12.2017	31.12.2018
Taux de cotisation* jusqu'à 24 ans	articles 16 & 17		2.50%	2.50%
Taux de cotisation* dès 25 ans (*des salaires AVS)			11.50%	11.50%
Taux de bonification 25-34 ans			5.00%	5.00%
Taux de bonification 35-44 ans	article 13 al. 2		7.10%	7.10%
Taux de bonification 45-54 ans			10.70%	10.70%
Taux de bonification dès 55 ans			12.80%	12.80%
Taux d'intérêt technique	annexe-chiffre 1 al. 2		2.25%	2.00%
Taux d'intérêt d'épargne	annexe-chiffre 1 al. 1		1.50%	1.00%
Taux de conversion	article 24		7.00%	7.00%
Taux d'intérêt moratoire	annexe-chiffre 1 al. 4		2.50%	2.50%
Règlement de prévoyance			édition 2015	édition 2015
Règlement de placement			édition 2014	édition 2014
Bases actuarielles			LPP 2015	LPP 2015

Données statistiques	Réf. rapport		31.12.2017	31.12.2018
Entreprises membres	p.15, p.18	+2.5%	754	773
Salaires assurés (en milliers de CHF)	p.15, p.18	+3.2%	416 092	429 281
Part de marché dans la branche en Valais	p.18		73%	76%
Assurés actifs (assurés risque et épargnants)	p.15, p.17	+3.2%	85.2% 7 264	85.2% 7 497
Assurés retraités (enfants bénéficiaires exclus)	p.16	+5.1%	7.8% 668	8.0% 702
Assurés invalides (enfants bénéficiaires exclus)	p.16	1.6%	3.0% 254	2.9% 258
Assurés survivants (enfants bénéficiaires exclus)	p.16	+2.4%	3.9% 336	3.9% 344
Assurés divorcés (enfants bénéficiaires exclus)	p.16		0.0% 0	0.0% 1
Nombre total d'assurés		+3.3%	100.0% 8 522	100.0% 8 802

Gestion du patrimoine (en CHF)	Réf. rapport		31.12.2017	31.12.2018
Fortune mobilière	p.5	-2.5%	662 994 214	646 285 897
Fortune immobilière en direct	p.10	+2.9%	167 127 180	171 960 356
Fortune immobilière indirecte (fonds immobiliers)	p.25, p.28	-5.9%	71 425 657	67 230 750
Fortune globale sous gestion	p.25, p.28	-1.8%	901 547 051	885 477 003
Nombre d'immeubles en location	p.10, p.11		25	23
Nombre d'immeubles en construction	p.10, p.11		-	2
Nombre de terrains	p.10, p.11		2	1
Performance nette de la fortune immobilière	p.27, p.28		0.42%	2.02%
Performance nette de la fortune mobilière	p.27, p.28		7.10%	-4.52%
Performance nette de la fortune globale	p.27, p.28		5.86%	-3.27%

Résultats comptables (en CHF)	Réf. rapport		31.12.2017	31.12.2018
Total du bilan	p.5	-1.3%	915 906 505	903 761 834
Avoirs de vieillesse selon la LPP	p.22	+6.1%	387 564 489	411 272 876
Prestations	p.6			
- réglementaires		+13.7%	-28 363 464	-32 253 636
- de sortie		-27.9%	-27 385 983	-19 755 736
Cotisations, apports ordinaires & autres	p.6	+2.4%	48 104 808	49 256 208
Prestations d'entrée	p.6	+100.4%	14 240 037	28 542 431
Résultat net de l'activité d'assurance	p.6	+27.5%	-21 104 901	-15 299 712
Résultat net de l'activité de placement	p.7, p.28	-159.7%	49 690 859	-29 678 664
Excédent de produits (+)/charges (-)	p.6	-279.3%	26 288 759	-47 132 985
Réserve de fluctuation de valeurs	p.26	-41.7%	113 161 633	66 028 648
Fortune disponible selon OPP2	p.24	-0.8%	886 940 097	879 769 763
Capitaux de prévoyance, provisions techniques	p.5, p.24	+5.2%	773 778 463	813 741 114

Degré de couverture des engagements	p.24		114.6%	108.1%
-------------------------------------	------	--	--------	--------

		31.12.2017	31.12.2018
		CHF	CHF
<b>Actifs</b>		<b>915 906 505</b>	<b>903 761 834</b>
<b>Placements</b>	<b>6.1</b>	<b>914 390 184</b>	<b>903 323 066</b>
Liquidités		8 705 597	5 153 826
Obligations suisses en CHF		183 873 505	228 230 449
Obligations étrangères en CHF		178 127 114	152 524 222
Actions suisses		104 500 678	95 825 134
Actions étrangères		167 140 433	146 254 057
Placements alternatifs		20 646 888	18 298 208
Fonds immobiliers		71 425 657	67 230 750
Immobilier en direct		167 127 180	171 960 356
Créances envers des tiers	7.6	4 284 284	8 566 388
Placements chez l'employeur	6.7	8 558 849	9 279 675
<b>Comptes de régularisation d'actif</b>	<b>7.7</b>	<b>1 516 321</b>	<b>438 768</b>
<b>Passifs</b>		<b>915 906 505</b>	<b>903 761 834</b>
<b>Exigibles</b>		<b>15 266 221</b>	<b>8 533 122</b>
Prestations de libre passage et rentes		13 786 725	7 011 563
Autres dettes	7.8	1 479 496	1 521 559
<b>Provisions non-techniques</b>		-	<b>2 264 639</b>
Provision en cas de litige	10.4	-	2 264 639
<b>Compte de régularisation de passif</b>	<b>7.9</b>	<b>910 948</b>	<b>810 357</b>
<b>Réserve de contributions des employeurs</b>	<b>6.8</b>	<b>12 789 239</b>	<b>12 383 954</b>
<b>Capitaux de prévoyance</b>		<b>735 214 463</b>	<b>767 616 114</b>
Assurés actifs	5.2	515 994 564	536 457 364
Rentiers retraités	7.10	134 628 218	145 485 066
Enfants de rentiers retraités	7.11	73 931	62 987
Rentiers invalides	7.12	37 768 157	36 744 872
Enfants de rentiers invalides	7.13	1 592 839	1 590 524
Rentiers survivants	7.14	43 982 528	45 991 821
Rentiers orphelins	7.15	1 174 226	1 171 477
Rentiers divorcés	7.16	-	112 004
<b>Provisions techniques</b>	<b>5.6</b>	<b>38 564 000</b>	<b>46 125 000</b>
Provision pour maintien du taux de conversion		26 000 000	31 300 000
Provision pour adaptation des bases techniques		2 164 000	3 425 000
Provision pour fluctuation des risques		10 400 000	11 400 000
<b>Réserve de fluctuation de valeurs</b>	<b>6.2</b>	<b>113 161 633</b>	<b>66 028 648</b>
<b>Capital de la fondation, fonds libres (+)/découvert (-)</b>		-	-

		Exercice 2017	Exercice 2018
		CHF	CHF
<b>Cotisations, apports ordinaires et autres</b>		<b>48 104 808</b>	<b>49 256 208</b>
Cotisations des salariés		21 471 475	20 905 038
Cotisations des employeurs		21 546 875	23 554 682
Cotisations de tiers		2 893 366	3 096 949
Cotisations supplémentaires des salariés		311 819	272 772
Cotisations supplémentaires des employeurs		539 555	444 969
Primes uniques et rachats		934 127	1 387 083
Apport dans la réserve de contributions des employeurs	6.8	407 591	-405 285
<b>Prestations d'entrée</b>		<b>14 240 037</b>	<b>28 542 431</b>
Apports de libre passage		13 931 501	28 101 625
Remboursement versements anticipés EPL et cas de divorce		308 536	440 806
<b>Apports provenant de cotisations, prestations d'entrée</b>		<b>62 344 846</b>	<b>77 798 639</b>
<b>Prestations réglementaires</b>		<b>-28 363 464</b>	<b>-32 253 636</b>
Rentes de vieillesse		-8 733 848	-9 272 125
Rentes de survivants		-2 698 395	-2 874 188
Rentes d'invalidité		-4 170 261	-3 553 488
Rentes de conjoints divorcés		-	-5 283
Prestations en capital à la retraite		-11 939 814	-16 417 541
Prestations en capital en cas de décès		-821 145	-131 011
<b>Prestations de sortie</b>		<b>-27 385 983</b>	<b>-19 755 736</b>
Prestations de libre passage en cas de sortie		-24 679 461	-17 564 393
Versements anticipés pour l'EPL et cas de divorce		-2 706 522	-2 191 343
<b>Dépenses relatives aux prestations</b>		<b>-55 749 447</b>	<b>-52 009 372</b>
Dissolution (+)/Constitution (-) de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions		-27 682 335	-41 061 819
Dissolution (+)/Constitution (-) de capitaux assurés actifs	7.2	-14 878 504	-21 612 510
Dissolution (+)/Constitution (-) de capitaux assurés rentiers	7.3	-8 851 056	-12 293 594
Dissolution (+)/Constitution (-) de RCE	6.8	-521 775	405 285
Dissolution (+)/Constitution (-) provision techniques	7.4	-3 431 000	-7 561 000
<b>Charge d'assurance</b>		<b>-17 965</b>	<b>-27 160</b>
Cotisation au fonds de garantie		-17 965	-27 160
<b>Résultat net de l'activité d'assurance</b>		<b>-21 104 901</b>	<b>-15 299 712</b>
Résultat des placements financiers (avant frais de gestion)		51 349 770	-30 935 066
Résultat des placements immobiliers (avant frais de gestion)		2 585 320	7 403 255
Frais d'administration des placements		-4 244 231	-6 146 853
<b>Résultat net des placements</b>	<b>6.4</b>	<b>49 690 859</b>	<b>-29 678 664</b>
Autres produits		17 476	84 298
Produits de prestations fournies		5 291	13 230
Produits divers		12 185	71 069
Frais d'administration	7.5	-2 314 674	-2 238 908
<b>Excédent de produits (+)/charges (-) avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs (RFV)</b>		<b>26 288 759</b>	<b>-47 132 985</b>
Dissolution(+)/Constitution (-) de la RFV	6.2	-26 288 759	47 132 985
<b>Excédent de recettes (+)/charges (-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

	2017	2018
<b>Produits des placements</b>	<b>27 201 184</b>	<b>21 138 411</b>
Intérêts et dividendes	13 065 816	14 847 369
Opérations de change	-3 337	2 481
Résultats sur ventes	5 609 105	-2 280 990
Revenus locatifs	7 778 399	7 840 670
Revenus compensés par les frais TER	751 200	728 882
<b>Ajustements des cours</b>	<b>26 733 906</b>	<b>-44 670 222</b>
Gains sur cours	37 681 222	2 783 569
Pertes sur cours	-5 754 237	-47 016 376
Réévaluation immeubles	-5 193 079	-437 415
<b>Frais d'administration des placements</b>	<b>-4 244 231</b>	<b>-6 146 853</b>
Frais TER	-751 200	-728 882
Transactions et impôts (TTC)	-509 337	-299 659
Autres frais (SC)	-1 095 990	-1 084 989
Charges sur immobilier direct	-1 887 703	-4 033 324
<b>Résultats nets des placements <sup>a</sup></b>	<b>49 690 858</b>	<b>-29 678 664</b>
Portefeuille au 01.01 <sup>b</sup>	842 820 373	901 547 051
Portefeuille au 31.12 <sup>c</sup>	901 547 051	885 477 004
Dont placements non transparents	0	0
<b>Performance nette <sup>[a/((b+c-a)/2)]</sup></b>	<b>5.86%</b>	<b>-3.27%</b>
TER, en % du portefeuille au 31.12	0.08	0.08
Frais totaux, en % du portefeuille au 31.12	0.47	0.69
Transparence des placements (en %)	100.00	100.00



## Résultat net et performances détaillées des placements immobiliers au 31.12.2018

	Simpron 4 A & B 1957 Ardon	Industrie 49A 1870 Monthey	Fully 3-5 1920 Martigny	Prévent 11 1926 Fully	Prévent 9 1926 Fully	Clodevis 1967 Bramois	Collombey 59 1870 Monthey	Gaffnerweg 3946 Turtmann	Tonkin A-B 1870 Monthey	Tonkin C-D 1870 Monthey
<b>Produit des immeubles</b>	<b>315 991</b>	<b>433 365</b>	<b>415 023</b>	<b>191 953</b>	<b>179 186</b>	<b>288 150</b>	<b>334 681</b>	<b>172 785</b>	<b>260 900</b>	<b>586 975</b>
Produit des locations	315 991	427 815	414 065	190 652	178 714	288 150	335 856	165 433	258 396	584 765
Subventions OFL/OCL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produits divers	-	5 550	958	1 301	472	-	-1 175	7 351	2 504	2 210
<b>Charges d'immeubles</b>	<b>-275 532</b>	<b>-97 851</b>	<b>-47 837</b>	<b>-20 200</b>	<b>-69 530</b>	<b>-204 264</b>	<b>-66 997</b>	<b>-36 753</b>	<b>-40 917</b>	<b>-69 713</b>
Entretien & réparations	-44 363	-92 355	-30 343	-12 555	-65 105	-2 200	-63 063	-26 155	-22 852	-39 657
Assurance bâtiment	-4 378	-5 050	-7 486	-2 330	-2 348	-3 314	-3 607	-2 927	-2 619	-5 271
Autres frais à charge du propriétaire	-	-	-	-271	-250	-	-	-	-13 907	-21 790
Frais de publicité	-	-420	-194	-2 026	-627	-	-194	-2 074	-	-994
Autres frais divers	-	-26	-1 340	-543	-1 201	-	-133	-4 021	-1 539	-495
Frais de recouvrement et pertes	-226 791	-	-58	-	-	-198 750	-	-	-	-
Charges appartements vacants	-	-	-8 416	-2 476	-	-	-	-1 577	-1	-1 506
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>40 459</b>	<b>335 513</b>	<b>367 185</b>	<b>171 752</b>	<b>109 656</b>	<b>83 886</b>	<b>267 684</b>	<b>136 031</b>	<b>219 983</b>	<b>517 262</b>
Impôt foncier	-7 277	-5 576	-11 590	-3 047	-3 047	-7 295	-6 278	-3 994	-5 086	-5 086
<b>Résultat avant ajustement de valeur</b>	<b>33 181</b>	<b>329 937</b>	<b>355 596</b>	<b>168 705</b>	<b>106 609</b>	<b>76 591</b>	<b>261 406</b>	<b>132 037</b>	<b>214 897</b>	<b>512 176</b>
Ajustement RPC 26 (+ = gain/- = perte)	-	104 780	154 988	-4 393	-113 500	-	16 400	-211 800	-11 093	-11 093
<b>Résultat avant frais d'administration</b>	<b>33 181</b>	<b>434 717</b>	<b>510 584</b>	<b>164 312</b>	<b>-6 891</b>	<b>76 591</b>	<b>277 806</b>	<b>-79 763</b>	<b>203 804</b>	<b>501 083</b>
Honoraires de gérance	-	-18 430	-17 838	-8 213	-7 699	-	-14 469	-7 107	-11 132	-25 192
<b>Résultat net sur immeuble</b>	<b>33 181</b>	<b>416 287</b>	<b>492 746</b>	<b>156 099</b>	<b>-14 590</b>	<b>76 591</b>	<b>263 338</b>	<b>-86 870</b>	<b>192 673</b>	<b>475 891</b>
Performance brute (en %)	6.05	5.91	5.54	5.72	5.33	5.60	5.58	5.60	5.54	5.40
Performance nette avant réévaluation (en%)	0.64	4.50	4.75	5.03	3.17	1.49	4.36	4.28	4.56	4.71
Performance nette (en %)	0.64	5.67	6.58	4.65	-0.43	1.49	4.39	-2.81	4.09	4.38
<b>Valeur de rendement (norme RPC 26)</b>	<b>5 223 000</b>	<b>7 336 800</b>	<b>7 492 000</b>	<b>3 353 400</b>	<b>3 361 400</b>	<b>5 145 500</b>	<b>5 998 200</b>	<b>3 086 500</b>	<b>4 711 200</b>	<b>10 873 100</b>
En % du bilan	0.58	0.81	0.83	0.37	0.37	0.57	0.66	0.34	0.52	1.20
Valeur d'acquisition	5 446 894	5 355 337	5 279 987	3 537 098	3 519 298	5 604 000	4 064 661	3 007 697	2 570 481	5 218 856
Valeur d'assurance	6 234 100	7 191 500	10 659 900	3 317 400	3 343 400	4 719 200	5 136 200	4 167 100	3 728 800	7 506 100
Valeur fiscale	3 580 862	2 719 406	5 620 999	1 486 740	1 486 740	3 493 360	3 062 683	1 948 220	2 481 351	2 481 351
Valeur d'investissement	5 466 435	6 340 783	5 976 520	3 675 722	3 706 220	5 604 000	4 210 207	3 091 697	3 537 453	7 170 673
Taux de capitalisation (en %)	6.05	5.95	6.55	6.20	6.20	5.60	5.75	6.00	5.50	5.50
Solde c/c gérance au 01.01.	145 156	-12 759	-27 617	1 724	7 387	108 966	1 895	177 553	-52 523	-1 861
Solde c/c gérance au 31.12.	226 791	6 274	-28 783	3 869	11 305	198 750	4 717	309 404	-53 053	-15 519
Valeur locative optimale	315 991	428 280	490 728	207 672	208 404	288 150	343 956	185 193	259 116	598 020
Valeur locative effective	315 991	427 815	414 065	190 652	178 714	288 150	335 856	165 433	258 396	584 765
<b>Taux locatif (en %)</b>	<b>100.00</b>	<b>99.89</b>	<b>84.38</b>	<b>91.80</b>	<b>85.75</b>	<b>100.00</b>	<b>97.65</b>	<b>89.33</b>	<b>99.72</b>	<b>97.78</b>

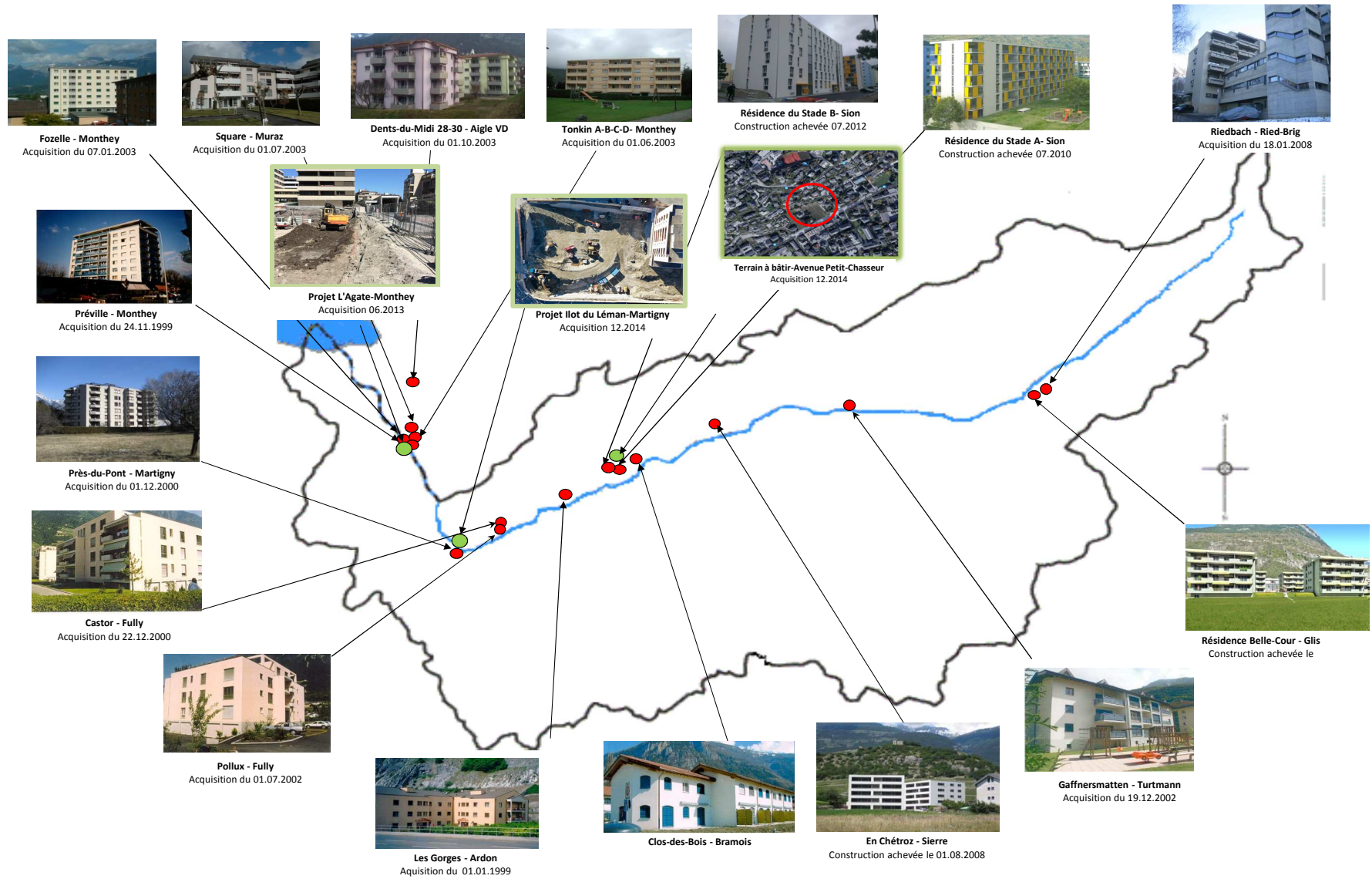


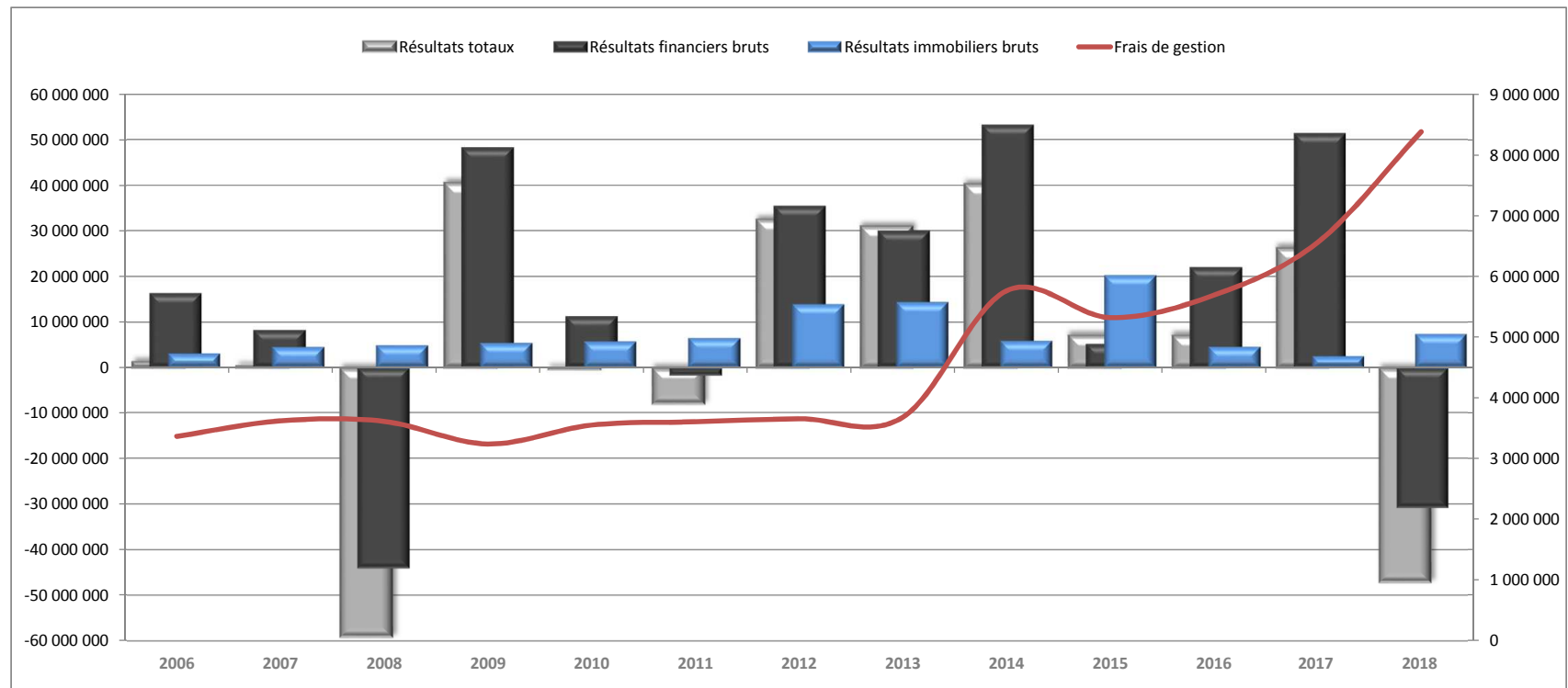
## Résultat net et performances détaillées des placements immobiliers au 31.12.2018

	Chablais 8 1893 Muraz	Dents-du-Midi 28 1860 Aigle	Dents-du-Midi 30 1860 Aigle	Rue du Stand 2 3960 Sierre	Rue du Stand 2a 3960 Sierre	Jesuitenweg 23 3902 Glis	Jesuitenweg 25 3902 Glis	Jesuitenweg 27 3902 Glis	Jesuitenweg 29 3902 Glis	Bachstrasse 10-12 3900 Brig
<b>Produit des immeubles</b>	<b>521 529</b>	<b>195 312</b>	<b>201 525</b>	<b>173 230</b>	<b>172 250</b>	<b>207 051</b>	<b>207 051</b>	<b>207 051</b>	<b>207 051</b>	<b>385 310</b>
Produit des locations	478 033	193 752	200 895	172 820	171 630	207 049	207 049	207 049	207 049	385 288
Subventions OFL/OCL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produits divers	43 496	1 560	630	410	620	1	1	1	1	22
<b>Charges d'immeubles</b>	<b>-113 530</b>	<b>-25 833</b>	<b>-24 324</b>	<b>-17 968</b>	<b>-16 794</b>	<b>-16 234</b>	<b>-22 546</b>	<b>-13 467</b>	<b>-16 108</b>	<b>-268 327</b>
Entretien & réparations	-65 278	-11 929	-10 588	-10 751	-10 375	-10 368	-16 680	-8 146	-10 787	-256 114
Assurance bâtiment	-6 670	-2 926	-2 925	-2 155	-2 155	-2 961	-2 961	-2 416	-2 416	-8 167
Autres frais à charge du propriétaire	-	-10 190	-10 456	-103	-98	-	-	-	-	-
Frais de publicité	-646	-	-	-996	-348	-502	-502	-502	-502	-67
Autres frais divers	-40 937	-787	-354	-390	-379	-1 227	-1 227	-1 227	-1 227	-2 510
Frais de recouvrement et pertes	-	-	-	-	-	-36	-36	-36	-36	-135
Charges appartements vacants	-	-1	-0	-3 573	-3 439	-1 141	-1 141	-1 141	-1 141	-1 335
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>407 998</b>	<b>169 479</b>	<b>177 201</b>	<b>155 262</b>	<b>155 456</b>	<b>190 817</b>	<b>184 504</b>	<b>193 583</b>	<b>190 942</b>	<b>116 983</b>
Impôt foncier	-10 770	-7 773	-7 773	-4 370	-4 370	-5 348	-5 348	-5 348	-5 348	-8 082
<b>Résultat avant ajustement de valeur</b>	<b>397 229</b>	<b>161 706</b>	<b>169 427</b>	<b>150 892</b>	<b>151 086</b>	<b>185 469</b>	<b>179 156</b>	<b>188 235</b>	<b>185 594</b>	<b>108 901</b>
Ajustement RPC 26 (+ = gain/- = perte)	-313 904	-	-	-2 200	-56 700	-10 400	-10 400	-10 400	-10 400	29 500
<b>Résultat avant frais d'administration</b>	<b>83 324</b>	<b>161 706</b>	<b>169 427</b>	<b>148 692</b>	<b>94 386</b>	<b>175 069</b>	<b>168 756</b>	<b>177 835</b>	<b>175 194</b>	<b>138 401</b>
Honoraires de gérance	-20 594	-8 347	-8 655	-7 445	-7 394	-8 920	-8 920	-8 920	-8 920	-16 598
<b>Résultat net sur immeuble</b>	<b>62 730</b>	<b>153 359</b>	<b>160 773</b>	<b>141 247</b>	<b>86 992</b>	<b>166 149</b>	<b>159 837</b>	<b>168 916</b>	<b>166 275</b>	<b>121 803</b>
Performance brute	6.81	5.18	5.09	4.83	4.85	5.11	5.11	5.11	5.11	5.37
Performance avant réévaluation	5.19	4.29	4.28	4.20	4.26	4.57	4.42	4.64	4.58	1.52
Performance nette	0.82	4.07	4.06	3.94	2.45	4.10	3.94	4.16	4.10	1.70
<b>Valeur de rendement (norme RPC26)</b>	<b>7 658 500</b>	<b>3 769 200</b>	<b>3 957 700</b>	<b>3 588 900</b>	<b>3 550 000</b>	<b>4 055 800</b>	<b>4 055 800</b>	<b>4 055 800</b>	<b>4 055 800</b>	<b>7 178 300</b>
En % du bilan	0.85	0.42	0.44	0.40	0.39	0.45	0.45	0.45	0.45	0.79
Valeur d'acquisition	5 228 786	2 358 097	2 358 097	3 159 716	3 159 716	3 506 286	3 506 286	3 506 286	3 506 286	5 538 387
Valeur d'assurance	9 497 100	4 425 100	4 425 100	2 964 700	2 964 700	4 215 500	4 215 500	3 440 200	3 440 200	11 629 000
Valeur fiscale	5 254 320	2 849 000	2 909 000	2 122 710	2 122 710	2 608 893	2 608 893	2 608 892	2 608 892	3 942 620
Valeur d'investissement	6 854 135	3 272 374	3 272 374	3 159 716	3 159 716	3 521 139	3 521 139	3 521 139	3 521 139	5 538 387
Taux de capitalisation (en %)	6.35	5.15	5.15	5.40	5.40	5.35	5.35	5.35	5.35	5.55
Solde c/c gérance au 01.01.	-19 077	-6 208	-14 139	4 474	-2 025	-125 861	225 253	230 748	230 432	36 041
Solde c/c gérance au 31.12.	-19 037	-11 176	-11 694	5 899	-2 881	-152 671	192 130	206 159	203 202	-95 408
Valeur locative optimale	486 313	194 112	203 820	193 800	191 700	217 543	217 543	217 543	217 543	398 395
Valeur locative effective	478 033	193 752	200 895	172 820	171 630	207 049	207 049	207 049	207 049	385 288
<b>Taux locatif (en %)</b>	<b>98.30</b>	<b>99.81</b>	<b>98.56</b>	<b>89.17</b>	<b>89.53</b>	<b>95.18</b>	<b>95.18</b>	<b>95.18</b>	<b>95.18</b>	<b>96.71</b>

## Résultat net et performances détaillées des placements immobiliers au 31.12.2018

	Bachstrasse 34-38 3900 Brig	Bietschhorn 38 1950 Sion	Bietschhorn 40 1950 Sion	Place de Rome 1920 Martigny	Léman 19 1920 Martigny	Industrie 21 1870 Monthey	Petit-Chasseur 1950 Sion	Ilot du Léman 1920 Martigny	Consolidation 2018	Consolidation 2017	Variation 2018-2017
<b>Produit des immeubles</b>	<b>302 744</b>	<b>1 123 280</b>	<b>758 280</b>	-	-	-	-	-	<b>7 840 670</b>	<b>7 778 399</b>	<b>62 271</b>
Produit des locations	302 726	1 123 280	758 280	-	-	-	-	-	7 774 738	7 634 383	140 355
Subventions OFL/OCL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78 644	-78 644
Produits divers	18	-	-	-	-	-	-	-	65 932	65 372	560
<b>Charges d'immeubles</b>	<b>-210 809</b>	<b>-1 224 660</b>	<b>-717 369</b>	-	-	-	-	-	<b>-3 617 566</b>	<b>-1 412 493</b>	<b>-2 205 073</b>
Entretien & réparations	-201 232	-56 404	-27 947	-	-	-	-	-	-1 095 246	-1 141 282	46 036
Assurance bâtiment	-6 397	-11 434	-7 146	-	-	-	-	-	-100 058	-108 659	8 601
Autres frais à charge du propriétaire	-	-	-	-	-	-	-	-	-57 064	-59 410	2 346
Frais de publicité	-53	-	-	-	-	-	-	-	-10 646	-17 432	6 786
Autres frais divers	-1 972	-	-	-	-	-	-	-	-61 536	-16 096	-45 440
Frais de recouvrement et pertes	-106	-1 156 822	-682 275	-	-	-	-	-	-2 265 081	-2 589	-2 262 492
Charges appartements vacants	-1 049	-	-	-	-	-	-	-	-27 936	-67 025	39 089
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>91 935</b>	<b>-101 380</b>	<b>40 911</b>	-	-	-	-	-	<b>4 223 104</b>	<b>6 365 906</b>	<b>-2 142 802</b>
Impôt foncier	-8 082	-25 751	-31 285	-	-	-	-	-	-187 926	-145 854	-42 072
<b>Résultat avant ajust.de valeur</b>	<b>83 853</b>	<b>-127 131</b>	<b>9 626</b>	-	-	-	-	-	<b>4 035 178</b>	<b>6 220 052</b>	<b>-2 184 874</b>
Ajustement RPC 26 (+ = gain/- = perte)	23 200	-	-	-	-	-	-	-	-437 415	-5 193 079	-2 226 947
<b>Résultat avant frais administration</b>	<b>107 053</b>	<b>-127 131</b>	<b>9 626</b>	-	-	-	-	-	<b>3 597 763</b>	<b>1 026 973</b>	<b>-4 411 821</b>
Honoraires de gérance	-13 041	-	-	-	-	-	-	-	-227 832	-329 356	101 524
<b>Résultat net sur immeuble</b>	<b>94 011</b>	<b>-127 131</b>	<b>9 626</b>	-	-	-	-	-	<b>3 369 931</b>	<b>697 617</b>	<b>-4 310 297</b>
Performance brute	5.37	5.30	5.15	-	-	-	-	-	4.56	4.65	1.29
Performance avant réévaluation	1.49	-0.60	0.07	-	-	-	-	-	2.35	3.72	-45.21
Performance nette	1.67	-0.60	0.07	-	-	-	-	-	1.96	0.42	-89.18
<b>Valeur de rendement (norme RPC26)</b>	<b>5 640 100</b>	<b>21 194 000</b>	<b>14 723 900</b>	-	-	<b>5 005 879</b>	<b>13 799 695</b>	<b>9 089 883</b>	<b>171 960 356</b>	<b>167 127 180</b>	<b>4 833 176</b>
En % du bilan	0.62	2.35	1.63	-	-	0.55	1.53	1.01	19.03	18.25	0.53
Valeur d'acquisition	4 351 590	17 295 876	12 731 641	-	-	5 005 879	13 799 695	9 089 883	141 706 817	140 832 900	873 917
Valeur d'assurance	9 109 400	16 280 500	10 175 400	6 518 100	3 034 700	836 900	1 392 400	-	154 568 200	157 216 500	-2 648 300
Valeur fiscale	3 942 620	12 422 520	9 934 784	1 833 980	1 903 800	567 759	-	-	88 603 105	88 696 505	-93 400
Valeur d'investissement	4 351 590	17 295 876	12 731 641	-	-	5 005 879	13 799 695	9 089 883	150 395 532	14 880 612	135 514 920
Taux de capitalisation	5.55	5.30	5.15	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde c/c gérance au 01.01.	72 285	563 542	405 395	-	-	-	-	-	1 948 783	2 319 086	-370 303
Solde c/c gérance au 31.12.	157 576	1 156 822	682 275	-	-	-	-	-	2 974 953	1 948 783	1 026 170
Valeur locative optimale	313 025	1 123 280	758 280	-	-	-	-	-	8 058 406	8 420 798	-362 392
Valeur locative effective	302 726	1 123 280	758 280	-	-	-	-	-	7 774 738	7 713 027	61 711
<b>Taux locatif (en %)</b>	<b>96.71</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>96.48</b>	<b>91.59</b>	<b>4.88</b>





	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Résultats totaux	1 431 792	516 501	-59 173 953	40 540 011	-331 081	-8 070 510	32 535 845	31 073 482	40 327 718	7 185 586	7 190 338	26 288 759	-47 132 985
Résultats financiers bruts	16 303 633	8 249 261	-44 069 910	48 271 849	11 310 248	-1 733 334	35 449 883	30 013 073	53 264 145	5 237 003	22 023 146	51 349 770	-30 935 066
Résultats immobiliers bruts	3 120 936	4 557 775	4 993 541	5 460 442	5 789 449	6 531 293	13 920 256	14 388 696	5 904 003	20 250 573	4 666 792	2 585 320	7 403 255
Frais de gestion	3 363 212	3 617 214	3 610 250	3 237 031	3 548 237	3 603 680	3 654 328	3 675 778	5 761 972	5 320 933	5 688 926	6 558 905	8 385 761
Résultats d'assurance	-14 629 566	-8 673 320	-16 487 333	-9 955 249	-13 882 542	-9 264 789	-13 179 967	-9 652 509	-13 078 458	-44 031 708	-13 815 428	-22 104 901	-15 299 712

## Base et organisation

### 1.1 Forme juridique et but

La CPCV Caisse de Pension de la Construction du Valais, est une institution de prévoyance de type commune et autonome, de droit privé, ayant son siège social à Sion. Sa forme juridique est la fondation au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse. Elle est inscrite au Registre du commerce (CHE-109.763.889).

La CPCV a pour but d'assurer les personnes exerçant une activité au service des entreprises affiliées ainsi que leurs ayants droit contre les conséquences économiques de la vieillesse, de l'invalidité ou du décès, dans la mesure déterminée par ses statuts.

### 1.2 Enregistrement LPP et Fonds de garantie

La Fondation remplit les obligations de la loi sur la prévoyance professionnelle (LPP). Elle est inscrite au registre de la prévoyance professionnelle auprès de l'Autorité de surveillance LPP et des fondations de Suisse occidentale (AS-SO) et cotise au Fonds de garantie LPP.

### 1.3 Actes et règlements en vigueur

Document constitutif	Année de référence
<input checked="" type="checkbox"/> Acte authentique de fondation	1982
<input checked="" type="checkbox"/> Statuts de la fondation	1982   2006
<input checked="" type="checkbox"/> Contrat de Gestion avec l'AVE	2009
<input checked="" type="checkbox"/> Contrat de Conseil avec PPCmetrics SA	2006
<input checked="" type="checkbox"/> Règlement de prévoyance	2014   2015
<input checked="" type="checkbox"/> Règlement de placements	2014
<input checked="" type="checkbox"/> Règlement sur les engagements de prévoyance	2013   2016
<input checked="" type="checkbox"/> Règlement de liquidation partielle	2015

### 1.4 Organisation - membres en charge de l'exercice 2018 | droit à la signature

Conseil de fondation			
M. Jeanny Morard <sup>1</sup>	Président	2013 <sup>2</sup>	UNIA
M. Eddy Emery	Vice-Président	2018 <sup>2</sup>	AVE
M. Alain Métrailler	Membre	2017 <sup>2</sup>	AVE
M. Christophe Bosi	Membre	2014 <sup>2</sup>	AVE
M. Serge Métrailler <sup>1</sup>	Membre	2010 <sup>2</sup>	AVE
M. Serge Aymon	Membre	2011 <sup>2</sup>	UNIA
M. François Thurre	Membre	2003 <sup>2</sup>	SCIV
M. Bernard Tissières	Membre	2003 <sup>2</sup>	SCIV
Commission de Placement			
M. Bernard Tissières	Président	2012 <sup>2</sup>	SCIV
M. Eddy Emery	Vice-Président	2018 <sup>2</sup>	AVE
M. Yvan Jollien	Membre	2009 <sup>2</sup>	AVE
M. Jeanny Morard	Membre	2005 <sup>2</sup>	UNIA
Commission immobilière			
M. Alain Métrailler	Membre	2017 <sup>2</sup>	AVE
M. Jeanny Morard	Membre	2017 <sup>2</sup>	UNIA
Gérance			
M. Yvan Jollien <sup>1</sup>	Gérant	2009 <sup>2</sup>	AVE
Siège social			
CPCV-PKBW	Tél. 027 327 32 50		
Rue de l'Avenir 11	info@ave-wbv.ch		
1950 Sion	http://www.ave-wbv.ch		

(<sup>1</sup> signature collective à deux)  
(<sup>2</sup> début du mandat)

## 1.5 Experts, organe de contrôle, conseillers et autorité de surveillance

**Expert en prévoyance professionnelle**

**Pittet Associés SA | Genève, Sion**  
M. Marc Fournier - Expert agréé LPP



**Organe de révision**

**Fiduciaire FIDAG SA | Martigny**  
M. Christophe Pitteloud & M. Philippe Pierroz



**Conseiller en placement**

**PPCmetrics SA, Financial Consulting, Nyon**  
Spécialiste en placement et Investment  
Controller indépendant | M. Pascal Frei



**Médecin conseil**

Dr. Vincent Pitteloud | Sion

**Autorité de surveillance**

**Autorité de surveillance LPP et des fondations de Suisse occidentale (AS-SO) | Lausanne**



## 1.6 Décisions du Conseil de Fondation en 2018

Durant l'année écoulée, le Conseil de fondation s'est réuni à quatre reprises et a porté à l'étude les points suivants:

### Prévoyance professionnelle

- ♦ Taux d'intérêt technique et d'épargne sur les comptes 2018
- ♦ Taux de cotisation risque et épargne 2019
- ♦ Taux d'indexation de rentes 2019
- ♦ Etude sur l'application de l'article 17 LFP
- ♦ Modification du règlement sur les engagements de prévoyance
- ♦ Modification du règlement de prévoyance
- ♦ Demande particulière d'un assuré: retraite anticipée échelonnée

### Gestion de fortune mobilière

- ♦ Analyse du fonds immobilier Montain Resort Real Estate Fund SICAV
- ♦ Réflexion sur un positionnement en fonds en actions des pays émergents
- ♦ Réflexion sur le portefeuille et l'allocation stratégique

### Gestion de fortune immobilière

- ♦ Modification du règlement de placement définissant les responsabilités et compétences de la Commission immobilière (article 5 et annexe F)
- ♦ Suivi des dossiers de construction ou rénovation en cours:
  - Ilot du Léman, Martigny
  - Immeuble à la route de Fully 3 à Martigny
  - Immeuble à la Place de Rome 5 à Martigny
  - Immeuble à la rue de l'Industrie 21 à Monthey
  - Immeuble à la rue de l'Industrie 49A à Monthey
- ♦ Prise de position contre l'agence Jacques Nanchen et nomination de Roduit-Bourban immobilier et gérances SA en lieu et place de ce dernier
- ♦ Etude de nouveaux projets d'investissement

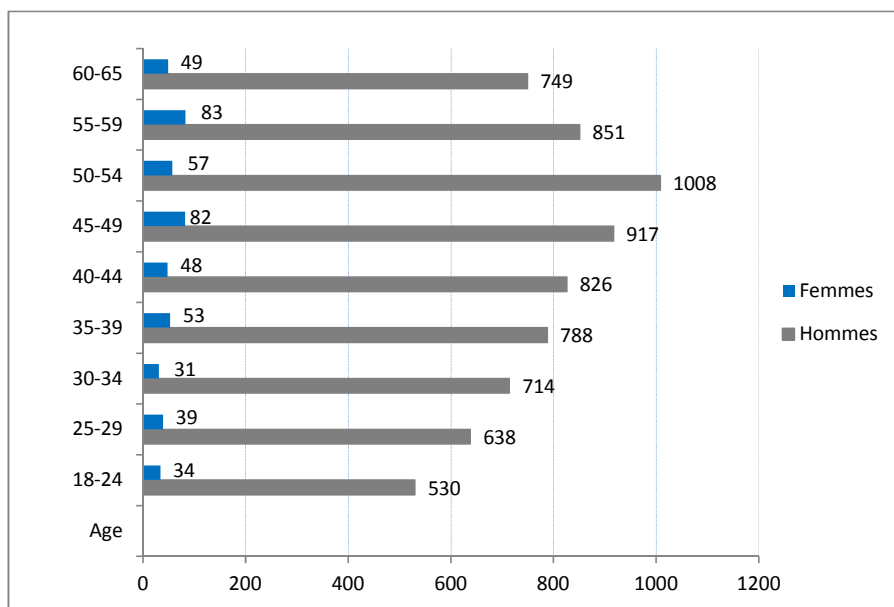
### Autres

- ♦ Approbation des comptes de l'exercice 2017 et décharge aux organes responsables
- ♦ Nomination de M. Eddy Emery au titre de Vice-Président du Conseil de fondation

	31.12.2017	31.12.2018
<b>2.1 Employeurs affiliés</b>		
Entreprises membres	754	773
Epargnants	6 666	6 939
<b>Salaires assurés (milliers CHF)</b>	<b>416 092</b>	<b>429 281</b>
<b>2.2 Assurés actifs</b>		
Hommes	6 800	7 021
Femmes	464	476
<b>Assurés actifs totaux</b>	<b>7 264</b>	<b>7 497</b>
<b>2.3 Mouvement des assurés en activité</b>		
Situation au 01.01	7 355	7 264
Admissions	964	1 233
Démissions	-1 055	-954
Mises à la retraite	-115	-108
Nouveaux rentiers invalides	-10	-23
Décès d'assurés actifs	-10	-7
Variation comptes inactifs	110	74
Variation actifs partiellement invalides	25	18
<b>Situation au 31 décembre</b>	<b>7 264</b>	<b>7 497</b>
Ecart sur l'année précédente	-91	233
<b>En % sur l'année précédente</b>	<b>-1.24</b>	<b>+3.21</b>

### 2.4 Assurés cotisants

Répartition des 7'497 assurés selon les classes d'âge, présents et cotisant dans la caisse au 31.12.2018.



Age	18-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-65	Total
H	530	638	714	788	826	917	1 008	851	749	7 021
F	34	39	31	53	48	82	57	83	49	476
<b>2018</b>	<b>564</b>	<b>677</b>	<b>745</b>	<b>841</b>	<b>874</b>	<b>999</b>	<b>1 065</b>	<b>934</b>	<b>798</b>	<b>7 497</b>
<b>2017</b>	<b>598</b>	<b>652</b>	<b>744</b>	<b>783</b>	<b>891</b>	<b>964</b>	<b>1 068</b>	<b>867</b>	<b>697</b>	<b>7 264</b>

### 2.5 Assurés bénéficiaires de rentes

Genre de rente	en %	2015	en %	2016	en %	2017	en %	2018
Retraite	48.6	531	52.1	616	53.1	668	53.8	702
Invalidité	25.0	273	22.1	261	20.2	254	19.8	258
Conjoint survivant	26.4	288	25.8	305	26.7	336	26.4	344
Conjoint divorcé	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.1	1
<b>Total rentiers</b>	100.0	<b>1 092</b>	100.0	<b>1 182</b>	100.0	<b>1 258</b>	100.0	<b>1 305</b>

enfants bénéficiaires exclus

Rentes de conjoint survivant  
344 bénéficiaires  
26.4%

Rentes de retraite  
702 bénéficiaires  
53.8%

Rentes d'invalidité  
258 bénéficiaires

Rentes de conjoint divorcé  
1 bénéficiaire  
0.1%



### 2.6 Mises à la retraite: option prise par les assurés parvenus à l'âge réglementaire

Nouveaux retraités dans l'année	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Avoirs vieillesse (milliers CHF)	21 439	18 446	25 811	19 653	21 775	20 077	21 709	21 419
Nombre de cas	128	114	146	119	119	116	115	108
<b>Variante capital retraite</b>								
Avoirs vieillesse (milliers CHF)	9 587	8 482	13 804	9 599	9 005	7 990	7 984	10 983
Nombre de cas	69	58	90	70	55	54	54	60
<b>Variante rente de retraite</b>								
Avoirs vieillesse (milliers CHF)	11 852	9 964	12 007	10 054	12 770	12 087	13 726	10 436
Nombre de cas	59	56	56	49	64	62	61	48
Capital (prorata avoir de vieillesse)	45%	46%	53%	49%	41%	40%	37%	51%
Rente (prorata avoir de vieillesse)	55%	54%	47%	51%	59%	60%	63%	49%
Capital (prorata nombre de cas)	54%	51%	62%	59%	46%	47%	47%	56%
Rente (prorata nombre de cas)	46%	49%	38%	41%	54%	53%	53%	44%

En 2018, sur les 108 nouveaux retraités, 10 (8 en 2017) ont choisi une option mixte, c'est-à-dire une partie de l'avoir convertie en rente et l'autre en capital.

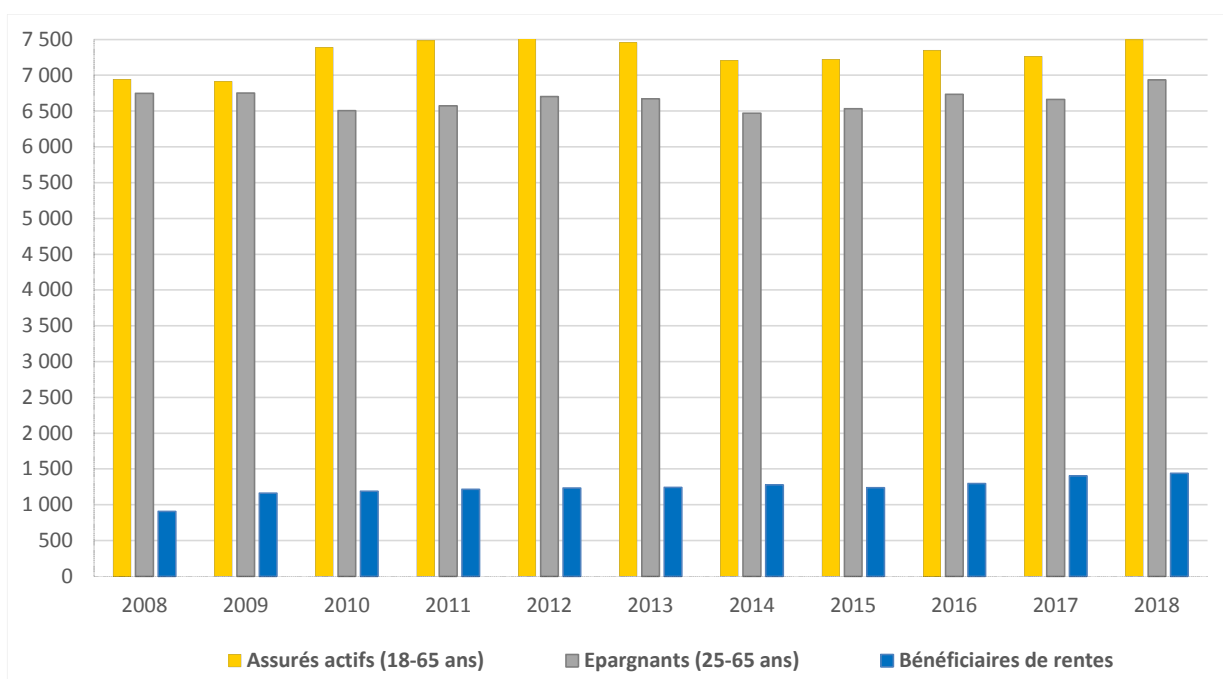
### 2.7 Invalidité: Evolution de la sinistralité depuis 2011

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Assurés actifs	7 484	7 574	7 458	7 207	7 223	7 355	7 264	7 497
Assurés invalides	373	351	290	283	273	261	254	258
<b>Ratio (en %)</b>	4.98	4.63	3.89	3.93	3.78	3.55	3.50	<b>3.44</b>



### 2.8 Statistiques des assurés actifs et des bénéficiaires de rentes

Catégorie d'assurés	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Epargnants (25-65 ans)	6 751	6 752	6 510	6 577	6 705	6 672	6 474	6 535	6 734	6 666	6 939
Assurés actifs (18-65 ans)	6 945	6 915	7 390	7 484	7 574	7 458	7 207	7 223	7 355	7 264	7 497
Assurés retraités	304	336	370	407	458	487	521	563	620	677	712
Assurés invalides	407	552	537	513	474	452	440	344	338	347	337
Conjoints survivants	201	277	286	299	304	308	319	334	340	380	392
Conjoints divorcés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
<b>Bénéficiaires de rentes</b>	<b>912</b>	<b>1 165</b>	<b>1 193</b>	<b>1 219</b>	<b>1 236</b>	<b>1 247</b>	<b>1 280</b>	<b>1 241</b>	<b>1 298</b>	<b>1 404</b>	<b>1 442</b>
enfants bénéficiaires inclus											



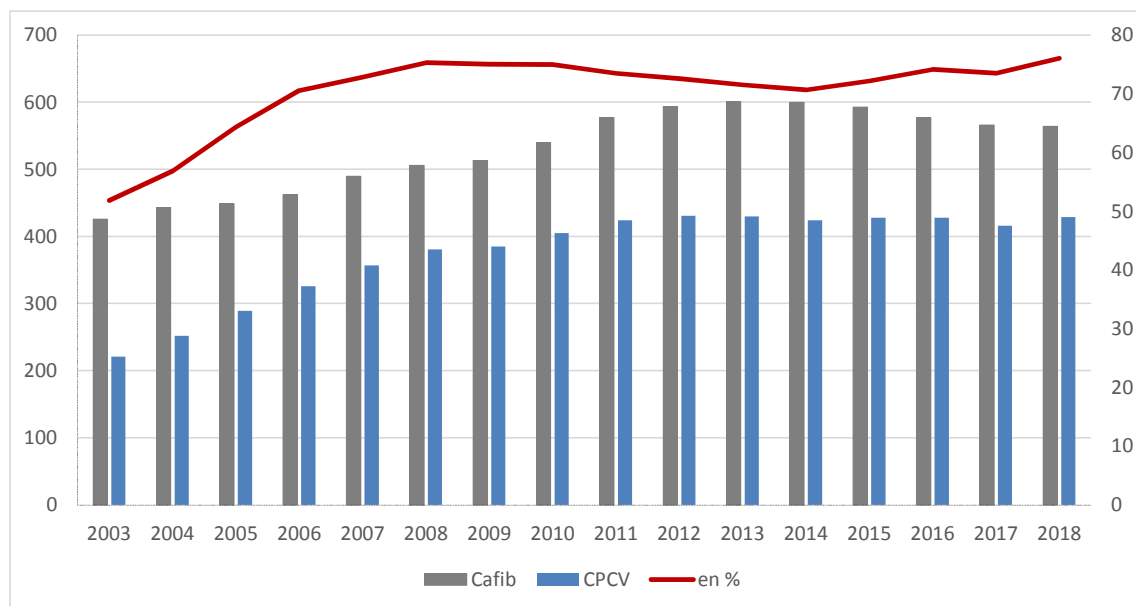
### 2.9 Statistiques des employeurs affiliés

Evolution de l'effectif			Par région			
	2017	2018	2017		2018	
Entreprises affiliées au 01.01.	733	754	Haut-Valais	22% 164	21% 164	
Admissions en cours d'année	53	49	Valais-central	42% 315	42% 323	
Cessations d'activité	-26	-18	Bas-Valais	36% 275	37% 286	
Faillites	-6	-12	<b>Total</b>	<b>100% 754</b>	<b>100% 773</b>	
<b>Solde au 31.12.</b>	<b>754</b>	<b>773</b>				

Par niveau de salaire			Par secteur d'activité		
	2017	2018		2017	2018
Sans décompte annuel	11	16	Maçonnerie, génie civil	535	553
Salaires à 0	176	186	Carrelage	130	133
Salaires entre 1 et 50'000	64	69	Divers (dont AVE)	50	48
Salaires entre 50'001 et 100'000	93	88	AVGB	30	30
Salaires entre 100'001 et 250'000	112	121	Matériaux de construction	5	6
Salaires entre 250'001 et 500'000	107	106	Revêtements de sols	4	3
Salaires entre 500'001 et 1'000'000	83	79	<b>Total</b>	<b>754</b>	<b>773</b>
Salaires entre 1'000'001 et >	108	108			
<b>Total</b>	<b>754</b>	<b>773</b>			

Salaires AVS déclarés (en millions CHF) | Comparaison CPCV et Caisse d'allocations familiales Cafib depuis 2003



	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Cafib</b>	426	443	449	462	490	506	513	540	577	594	601	600	593	577	566	564
<b>CPCV</b>	221	252	289	326	357	381	385	405	424	431	430	424	428	428	416	429
<b>en %</b>	52	57	64	71	73	75	75	75	73	73	72	71	72	74	73	76

### 3.1 Explication du plan de prévoyance

La Caisse de pension CPCV a pour but de garantir à ses membres la réalisation des dispositions minimales prévues par la Convention Collective de Travail du bâtiment et du génie civil du canton du Valais, en conformité avec la LPP. En tant qu'institution de prévoyance, elle participe à l'application du régime de l'assurance obligatoire introduit par l'article 48 LPP.

Le plan de prévoyance, unique pour l'ensemble des assurés, est un plan dit en primauté de cotisations au sens de l'article 15 LFLP.

<b>Salaire assuré</b>	Salaire déterminant AVS mais au plus le salaire maximum pris en considération par la LAA   CHF 148 200
-----------------------	--

<b>Prestation d'invalidité</b>	
Rente	25% du dernier salaire AVS
Rente d'enfant	5% du dernier salaire AVS
Délai d'attente	24 mois
Libération des primes	dès le septième mois
<b>Prestation de décès</b>	
Rente	15% du dernier salaire AVS
Rente d'enfant	5% du dernier salaire AVS ou 20% si l'assuré est retraité
Capital-décès	avoir de vieillesse cumulé
<b>Prestation de retraite</b>	
Rente	7% de l'avoir vieillesse accumulé au jour de la retraite
Rente d'enfant	20% de la rente vieillesse
Capital-décès	avoir de vieillesse cumulé moyennant un préavis de 18 mois

	Hommes	Femmes	Bonification en % du salaire assuré
<b>Bonification de vieillesse</b>	25 - 34 ans	25 - 33 ans	5.00
	35 - 44 ans	34 - 43 ans	7.10
	45 - 54 ans	44 - 53 ans	10.70
	55 - 65 ans	54 - 64 ans	12.80

<b>Prestation de libre passage</b>	Calcul de la somme transférée: Totalité de l'avoir de vieillesse acquis au jour de la fin des rapports de service, mais au moins les apports de l'assuré avec intérêts, augmentés de la somme des cotisations d'épargne de l'assuré majorée de 4% par année d'âge en plus de 20 ans (majoration maximale 100%).
------------------------------------	--

<b>Taux d'intérêt d'épargne</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
	1.75%	2.00%	1.75%	1.25%	1.50%	1.00%

<b>Taux d'intérêt technique</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
	3.25%	3.25%	2.25%	2.25%	2.25%	2.00%



### 3.2 Financement

Conformément à l'article 5 de la Convention collective de travail CPPV, l'affiliation est obligatoire pour tous les salariés qui ont une activité directe ou indirecte dans l'industrie du bâtiment, du génie civil et des branches annexes de la construction en Valais. Elle intervient le premier jour de service, toutefois au plus tôt le 1er janvier qui suit le 17ème anniversaire. Jusqu'au 1er janvier qui suit le 24ème anniversaire, l'assurance couvre uniquement les risques décès et invalidité. Dès cette date, elle s'étend également aux prestations de retraite.

Le salaire cotisant est égal au salaire assuré. Il correspond au 100% du salaire déterminant AVS sur lequel sont perçues les cotisations AVS/AI, mais au plus sur le gain annuel maximum pris en considération par la LAA.

Les cotisations se partagent paritairement entre l'employeur et l'employé selon le barème développé au point 3.2.1.

#### Financement des prestations



Taux global				
Hommes	Femmes	Risque	Epargne	Global
17 - 24 ans	17 - 24 ans	2.50%	-	2.50%
25 - 65 ans	25 - 64 ans	2.50%	9.00%	11.50%
A la charge de l'assuré				
Hommes	Femmes	Risque	Epargne	Assuré
17 - 24 ans	17 - 24 ans	1.25%	-	1.25%
25 - 65 ans	25 - 64 ans	1.90%	3.85%	5.75%
A la charge de l'employeur				
Hommes	Femmes	Risque	Epargne	Employeur
17 - 24 ans	17 - 24 ans	1.25%	-	1.25%
25 - 65 ans	25 - 64 ans	0.60%	5.15%	5.75%

### 3.3 Autres informations sur l'activité de prévoyance

Sans objet.

### 4.1 Confirmation sur la présentation des comptes selon la Swiss Gaap RPC 26\*

En application de l'article 47 OPP2, les comptes de la CPCV sont présentés selon les normes *Swiss Gaap RPC 26* \*. Ainsi, tous les états financiers et l'annexe aux comptes ont été établis selon ces principes.

\* *Swiss Generally Accepted Accounting Principles - Recommandation relative à la présentation des comptes n°26*

### 4.2 Principes comptables et d'évaluation

#### Placements mobiliers

La CPCV évalue ses titres aux valeurs de marché, selon le tableau suivant:

Obligations en CHF	valeur boursière au 31.12
Obligations en ME	valeur boursière au 31.12
Actions suisses et étrangères	valeur boursière au 31.12
Fonds de placement	valeur boursière au 31.12
Devises	cours du dernier jour ouvrable de l'année

#### Placements immobiliers

En séance du 28 novembre 2017, il a été décidé de modifier la méthode d'évaluation actuelle du parc immobilier, dans le but d'éviter les grosses dévaluations enregistrées lors du passage des 10 ans, occasionnant de fortes chutes du rendement. La nouvelle méthode permet de mieux échelonner cette dévaluation en fonction de la vétusté. Compte tenu de l'influence du taux technique dans le rendement des fonds propres (40% de ce dernier), et vu son abaissement de 2.25% à 2%, le taux de charge fixe a passé de 3.50% à 3.40% à fin 2018. L'attribution annuelle supplémentaire de + 0.10% prévue en charge variable et liée aux coûts de maintien de la valeur de l'objet a ainsi été compensée. Une charge supplémentaire de CHF 484'303 a été enregistrée à fin 2018, contre CHF 3'004'200 à fin 2017.

Détermination du taux de capitalisation (en %)	2018	2017
Taux hypothécaire de référence	1.50	1.50
Rendement fonds propres [40% du taux technique]	0.80	0.90
Charges fixes [yc affectation spécifique et risque de vacants]	1.10	1.10
<b>Total charges fixes</b>	<b>3.40</b>	<b>3.50</b>
Charges variables en fonction de la vétusté de l'immeuble, entre 1 et 40 ans	1.50 - 3.50	1.50 - 3.50
<b>Total, entre 1 et 40 ans selon échelle des années</b>	<b>5.00 - 7.00</b>	<b>5.00 - 7.00</b>



### 4.3 Capitaux de prévoyance et provisions techniques

Les principes d'évaluation des capitaux de prévoyance des assurés figurent dans le règlement sur les passifs de nature actuarielle.

### 4.4 Modification des principes comptables, d'évaluation et de présentation des comptes

Sans objet.

### 5.1 Nature de la couverture des risques, réassurance

Destinée à couvrir de manière autonome tous les risques liés au décès et à l'invalidité, la provision pour fluctuation des risques s'élève à CHF 11 400 000 au 31.12.2018. Elle correspond au coût annuel total des sinistres déterminé compte tenu d'un degré de sécurité de 97.5%.

Grâce à la prime de risque comprise dans la cotisation réglementaire et à la provision pour fluctuation des risques décès et invalidité, la CPCV dispose de mesures de sécurité suffisantes.

### 5.2 Evolution et rémunération des avoirs-épargne en primauté des cotisations

	31.12.2017	31.12.2018
Solde au 1er janvier	506 293 519	515 994 564
Bonifications d'épargne	37 334 689	38 753 061
Apports de libre passage	13 931 500	28 101 625
Remboursement EPL / divorce	308 536	440 806
Prestations de libre passage en cas de sortie	-24 679 461	-17 564 393
Versements pour l'EPL / divorce	-2 716 022	-2 201 343
Dissolution due aux retraites, décès et invalidité	-27 685 381	-26 482 093
Rémunération des capitaux de prévoyance	7 011 717	4 953 261
Complément selon art. 17 LFLP	1 847 940	1 023 717
Ajustement CP actifs selon norme RPC26	4 347 527	-6 561 843
<b>Total des capitaux de prévoyance des assurés actifs au 31.12.</b>	<b>515 994 564</b>	<b>536 457 364</b>
<b>Nombre de comptes épargne assurés actifs ouverts (y.c.invalides) au 31.12.</b>	<b>7 282</b>	<b>7 325</b>

### 5.3 Total des avoirs de vieillesse selon la LPP

	31.12.2017	31.12.2018
Avoirs de vieillesse selon la LPP	387 564 489	411 272 876
Taux d'intérêt minimal LPP arrêté par le Conseil Fédéral (en %)	1.00	1.00

### 5.4 Résultats de la dernière expertise actuarielle

L'expertise technique réalisée sur les comptes de l'exercice 2017 par Pittet Associés SA livre les conclusions ci-après:

- ❖ Abaisser son taux d'intérêt technique de 2.25% à 2% pour le bouclage à fin 2018 (et modifier formellement ce taux dans le règlement sur les passifs de nature actuarielle).
- ❖ Valider l'espérance de performance (2.5%) au travers d'une nouvelle étude ALM.
- ❖ S'assurer d'une définition identique de la réserve de fluctuation entre le règlement de placement et les comptes annuels
- ❖ Continuer à surveiller annuellement l'évolution des risques décès, invalidité et longévité, ceci afin d'anticiper d'éventuels changements de tendance dans la sinistralité relativement aux tables actuarielles appliquées.
- ❖ Etudier une hausse des cotisations afin de combler la lacune de financement de l'épargne. A cet effet, ils recommandent une augmentation d'au moins un demi-point de cotisation.
- ❖ Etudier la solution d'assurance optimale pour la caisse. Une solution de réassurance pourrait permettre de garantir pendant la durée du contrat une marge sur cotisation connue d'avance et protégerait la caisse contre une augmentation de la sinistralité.
- ❖ Vérifier chaque année l'adéquation du taux de cotisation en fonction de l'évolution des frais, de la structure des assurés actifs et des nouveaux cas de retraite. Une analyse technique du résultat annuel de la caisse permettrait d'apprécier plus précisément les sources de gains et de pertes.

### 5.5 Justification et bases des provisions techniques

#### Provision pour maintien du taux de conversion

La provision pour maintien du taux de conversion permet d'assurer, pour les assurés à moins de 5 ans de la retraite, le maintien d'un taux de conversion au niveau des taux réglementaires. Compte tenu d'une hypothèse de prise en capital de 50%, des tables de mortalité LPP 2015 et de la baisse du taux d'intérêt technique à 2.0%, cette provision a dû être dotée de CHF 5 300 000 en 2018 pour s'élever à CHF 31 300 000 dans les comptes à fin 2018.

#### Provision pour adaptation des bases techniques

En fin d'exercice, la provision pour adaptation des bases techniques correspond à 1.5% des capitaux de prévoyance de bénéficiaires de rentes (rentes d'enfants et avoires de vieillesse des invalides non compris), compte tenu d'une attribution de 0.5% par année depuis l'édition des bases techniques (année 2015). Cette provision technique a subi une adaptation à la hausse de CHF 1 261 000 pour atteindre CHF 3 425 000 au 31.12.2018.

#### Provision pour fluctuation des risques

Elle est destinée à couvrir une évolution défavorable des cas de sinistres décès et invalidité et correspond au coût annuel du total des sinistres compte tenu d'un degré de sécurité de 97.5%. Compte tenu de l'évolution de l'effectif et de l'abaissement du taux d'intérêt technique, l'objectif à fin 2018 a été évalué à CHF 11 400 000.

### 5.6 Montant et évolution des provisions techniques

	31.12.2017	31.12.2018
<b>Total provisions techniques</b>	<b>38 564 000</b>	<b>46 125 000</b>
<b>Provision pour maintien du taux de conversion</b>	<b>26 000 000</b>	<b>31 300 000</b>
Provision au 01.01.	23 700 000	26 000 000
Attribution annuelle	2 300 000	5 300 000
<b>Provision pour adaptation des bases techniques</b>	<b>2 164 000</b>	<b>3 425 000</b>
Provision au 01.01.	1 033 000	2 164 000
Attribution annuelle	1 131 000	1 261 000
<b>Provision pour fluctuation des risques</b>	<b>10 400 000</b>	<b>11 400 000</b>
Provision au 01.01.	10 400 000	10 400 000
Attribution annuelle	-	1 000 000

### 5.7 Réserves de contributions des employeurs sans renonciation à l'utilisation

Les commentaires relatifs à cette section sont traités dans la section 6.7.

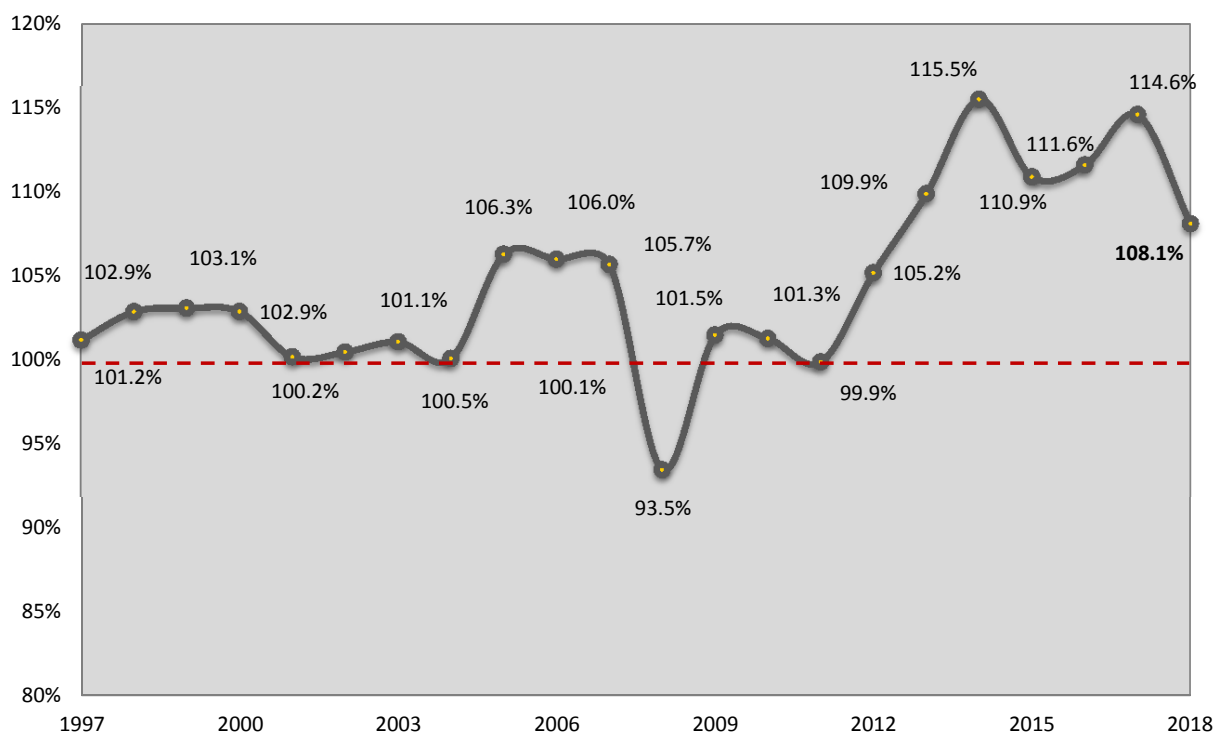


### 5.8 Détermination de la fortune disponible OPP2

	31.12.2017	31.12.2018
<b>Total actif</b>	<b>915 906 505</b>	<b>903 761 834</b>
Dettes	-15 266 221	-8 533 122
Régularisation de passifs	-910 948	-810 357
Provision non-technique	-	-2 264 639
Réserve de contributions des employeurs	-12 789 239	-12 383 954
<b>Fortune disponible selon OPP2</b>	<b>886 940 097</b>	<b>879 769 763</b>
Capitaux de prévoyance	735 214 463	767 616 114
Provisions techniques	38 564 000	46 125 000
<b>Total des engagements de prévoyance</b>	<b>773 778 463</b>	<b>813 741 114</b>
Excédent	113 161 634	66 028 648
<b>Degré de couverture des engagements</b>	<b>114.6%</b>	<b>108.1%</b>

Le degré de couverture évalue la capacité de la Caisse à faire face à ses engagements de prévoyance. Une valeur supérieure à 100% indique que la fortune est plus importante que les engagements et que la caisse possède une couverture suffisante. A l'inverse, une valeur inférieure à 100% montre que les engagements ne sont plus totalement couverts. A fin 2018, la CPCV affiche un taux de couverture légal (selon l'article 44 alinéa 1 de l'OPP2) de 108.1%.

### Evolution du taux de couverture des engagements de prévoyance depuis 1997





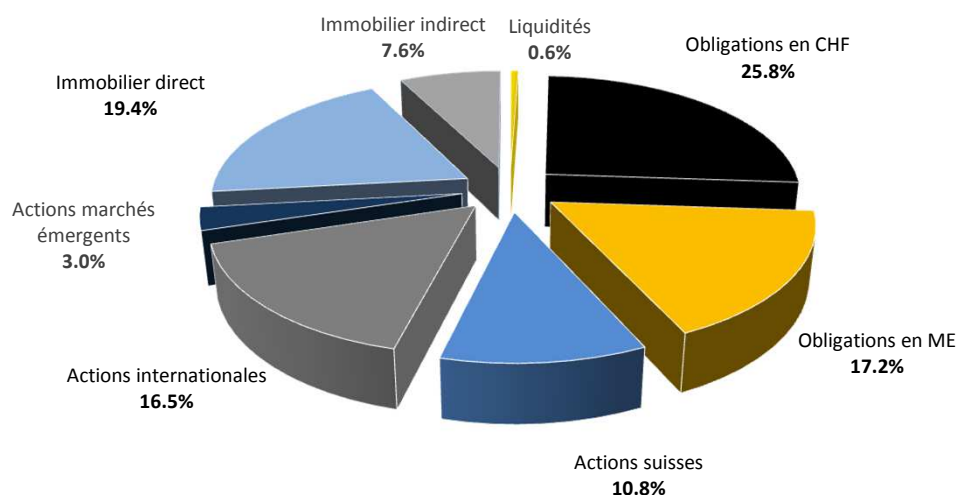
### 6.1 Organisation de l'activité de placements, règlement de placements, allocation d'actifs, stratégie neutre et marges tactiques

La CPCV est administrée de façon à garantir la sécurité des placements, un rendement raisonnable, une répartition appropriée des risques en regard de l'allocation stratégique et la couverture des besoins prévisibles en liquidités.

Pour atteindre ces objectifs, le Conseil de fondation a nommé et contrôle une Commission de placement chargée d'élaborer une stratégie de placements conformes aux dispositions légales et au règlement de placement de la CPCV.

La gestion des placements financiers est placée sous la surveillance du consultant financier PPCmetrics SA. Sur la base de son rapport trimestriel, la Commission de placement en informe le Conseil de fondation.

Catégorie de placement selon OPP2	31.12.2018		Allocation stratégique			OPP2
	Total des actifs		Min	Objectif	Max	
<b>Liquidités en CHF:</b>	<b>5 153 826</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>3.0%</b>	
- Liquidités stratégiques	4 165 162	0.5%				
- Liquidités contenues dans les mandats	941 776	0.1%				
<b>Obligations en CHF</b>	<b>228 230 449</b>	<b>25.8%</b>	<b>16.0%</b>	<b>25.0%</b>	<b>34.0%</b>	
<b>Obligations en ME (couvertes en CHF):</b>	<b>152 524 222</b>	<b>17.2%</b>	<b>9.0%</b>	<b>17.0%</b>	<b>25.0%</b>	
- Obligations gouvernementales ME (couv. en CHF)	90 133 996	10.2%	6.0%	10.0%	14.0%	
- Obligations d'entreprises ME (couv. en CHF)	46 972 107	5.3%	3.0%	5.0%	7.0%	
- Obligations des marchés émergents (couv. en CHF)	15 418 120	1.7%	0.0%	2.0%	4.0%	
<b>Total valeurs nominales</b>	<b>385 908 497</b>	<b>43.6%</b>		<b>42.0%</b>		
<b>Actions</b>	<b>242 079 192</b>	<b>27.3%</b>	<b>20.0%</b>	<b>28.0%</b>	<b>36.0%</b>	<b>50.0%</b>
Actions suisses	95 825 134	10.8%	8.0%	11.0%	14.0%	
Actions internationales:	146 254 057	16.5%	10.5%	14.0%	17.5%	
- Large & Mid Cap	99 939 321	11.3%	9.0%	12.0%	15.0%	
- Small Cap	19 490 471	2.2%	1.0%	2.0%	3.0%	
- Actions marchés émergents	26 824 265	3.0%	2.0%	3.0%	4.0%	
<b>Placements alternatifs</b>	<b>18 298 208</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.0%</b>	<b>3.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>15.0%</b>
- Matières premières (couv. en CHF)	18 298 208	2.1%	0.0%	2.0%	4.0%	
<b>Immobilier Suisse:</b>	<b>239 191 106</b>	<b>27.0%</b>	<b>20.0%</b>	<b>25.0%</b>	<b>30.0%</b>	<b>30.0%</b>
- Immobilier en direct	171 960 356	19.4%	15.0%	20.0%	25.0%	
- Immobilier en indirect	67 230 750	7.6%	6.0%	8.0%	10.0%	
<b>Total valeurs réelles</b>	<b>499 568 507</b>	<b>56.4%</b>		<b>58.0%</b>		
<b>Allocation de portefeuille total</b>	<b>885 477 004</b>	<b>100.0%</b>		<b>100.0%</b>		
Créances envers des tiers	8 566 388					
Placements chez l'employeur	9 279 675					
<b>Total placements</b>	<b>903 323 067</b>					
Autres actifs divers	438 768					
<b>Total actifs</b>	<b>903 761 834</b>					

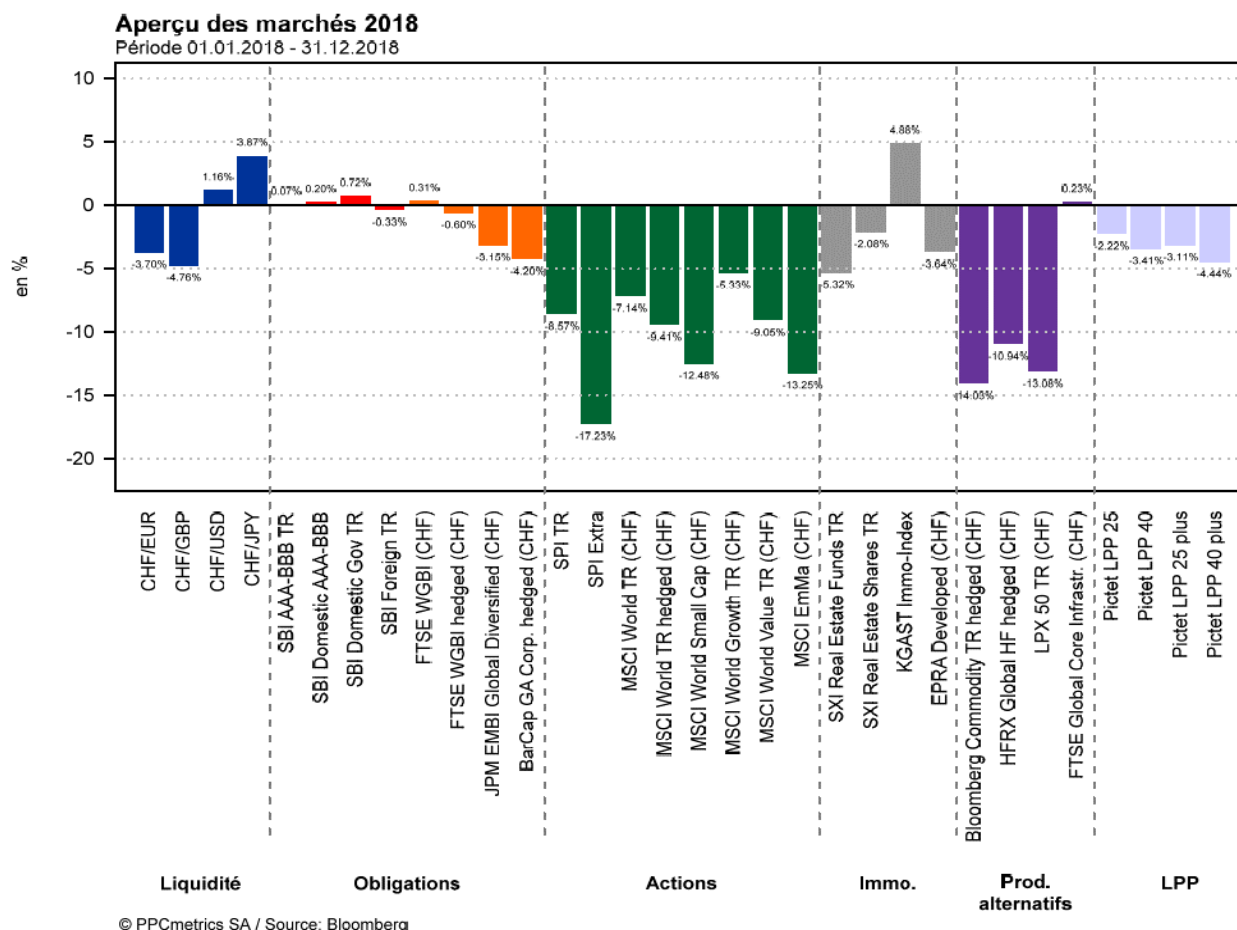


### 6.2 Objectif et calcul de la Réserve de fluctuation de valeurs

	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Réserve initiale	103 536 017	79 682 537	86 872 874	113 161 633
Variation due au résultat d'exploitation	-23 853 480	7 190 337	26 288 759	-47 132 985
<b>Réserve au bilan au 31.12</b>	<b>79 682 537</b>	<b>86 872 874</b>	<b>113 161 633</b>	<b>66 028 648</b>
Total du bilan	823 609 277	855 967 695	915 906 505	903 761 834
<b>Objectif stratégique</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>
Réserve idéale	131 777 484	136 954 831	164 863 171	162 677 130
Réserve actuelle	79 682 537	86 872 874	113 161 633	66 028 648
<b>Insuffisance de réserve</b>	<b>52 094 947</b>	<b>50 081 957</b>	<b>51 701 538</b>	<b>96 648 482</b>

### 6.3 Performance annuelle de l'indice des marchés du portefeuille

Classe d'actifs   Indices de référence	2014	2015	2016	2017	2018
Obligations en CHF   SBI AAA-BBB TR	6.82%	1.77%	1.32%	0.13%	0.07%
Obligations en ME   FTSE GBI ex CHF	8.08%	-0.20%	1.65%	-0.22%	-0.60%
Actions suisses   SPI	13.00%	2.68%	-1.41%	19.92%	-8.57%
Actions internationales   MSCI World ex CH net	17.46%	-0.18%	9.63%	17.34%	-7.64%
Marchés émergents   MSCI EM Net	9.69%	-13.97%	13.32%	31.68%	-13.59%



### 6.4 Structure détaillée du portefeuille CPCV et performance nette consolidée

	Val. comptable ME	Val. comptable CHF	Val. marché ME	Val. marché CHF	Ajustement CHF
Actions étrang. - Schrod SmCp	11 645 624	11 348 662	9 712 399	9 574 483	-1 774 178
<b>Dépôt 0835-2363406-55 Small Cap</b>		<b>11 348 662</b>		<b>9 574 483</b>	<b>-1 774 178</b>
Actions étrang. - Allianz SmCp	12 149 738	11 839 920	10 058 823	9 915 988	-1 923 932
<b>Dépôt 0835-2363406-55-1 Allianz</b>		<b>11 839 920</b>		<b>9 915 988</b>	<b>-1 923 932</b>
Actions étrang. - Vont. EmMa	31 403 178	30 602 397	27 210 656	26 824 265	-3 778 132
<b>Dépôt 0835-2668533-75 Vontobel</b>		<b>30 602 397</b>		<b>26 824 265</b>	<b>-3 778 132</b>
Matières premières - Vontobel	10 326 409	10 326 409	8 552 976	8 552 976	-1 773 433
<b>Dépôt 0835-2730769-75 Vontobel</b>		<b>10 326 409</b>		<b>8 552 976</b>	<b>-1 773 433</b>
Matières premières - Gresham	10 320 478	10 320 478	9 745 232	9 745 232	-575 246
<b>Dépôt 0835-2730769-75-1 Gresham</b>		<b>10 320 478</b>		<b>9 745 232</b>	<b>-575 246</b>
Obl. suisses en CHF - CS	115 484 013	115 484 013	114 027 630	114 027 630	-1 456 383
Obl. étrangères en CHF - CS	78 849 159	78 849 159	74 695 496	74 695 496	-4 153 663
Actions suisses - CS	24 953 819	24 953 819	22 330 617	22 330 617	-2 623 202
Actions étrangères - CS	57 163 867	57 163 867	51 964 316	51 964 316	-5 199 552
<b>Dépôt 0680-62124-65 CS</b>		<b>276 450 859</b>		<b>263 018 059</b>	<b>-13 432 800</b>
Obl. suisses en CHF - UBS	115 546 100	115 546 100	114 202 819	114 202 819	-1 343 281
Obl. étrangères en CHF - UBS	82 749 290	82 749 290	77 828 727	77 828 727	-4 920 564
Actions suisses - UBS	24 905 663	24 905 663	22 276 570	22 276 570	-2 629 093
Actions étrangères - UBS	52 795 719	52 795 719	47 975 006	47 975 006	-4 820 713
<b>Dépôt 0835-2544784-05 UBS bal.</b>		<b>275 996 773</b>		<b>262 283 122</b>	<b>-13 713 652</b>
Fonds immobiliers	72 249 345	72 249 345	67 230 750	67 230 750	-5 018 595
<b>Dépôt 0835-2544784-05-1 UBS Im</b>		<b>72 249 345</b>		<b>67 230 750</b>	<b>-5 018 595</b>
Actions suisses - UBP	21 298 454	21 298 454	19 247 247	19 247 247	-2 051 207
<b>Dépôt 0835-2589287-85 UBP</b>		<b>21 298 454</b>		<b>19 247 247</b>	<b>-2 051 207</b>
Actions suisses - HelveticTrus	20 358 591	20 358 591	18 105 600	18 105 600	-2 252 991
<b>Dépôt 0835-2253201-35 Helvetic T.</b>		<b>20 358 591</b>		<b>18 105 600</b>	<b>-2 252 991</b>
Actions suisses - BCV h-m	11 803 740	11 803 740	13 865 100	13 865 100	2 061 360
<b>Dépôt 0835-2843719-55 Titre divers</b>		<b>11 803 740</b>		<b>13 865 100</b>	<b>2 061 360</b>
<b>Total général</b>		<b>752 595 627</b>		<b>708 362 821</b>	<b>-44 232 806</b>



## 6 Explications relatives aux placements et à leurs résultats (suite)

### 6.5 Résultat net et performance des placements [y compris immobilier]

	Liquidités	Obligations CH	Obligations étr. en CHF	Actions CH	Actions étrangères	Placements alternatifs*	Fonds immobiliers	Fortune mobilière	Immobilier en direct	Consolidation 2018	Consolidation 2017	Consolidation 2016
<b>Produit des placements</b>	4 213	3 098 747	5 361 965	656 825	2 611 729	111 655	1 452 607	13 297 741	7 840 670	21 138 411	27 201 184	17 883 027
Intérêts bruts et intérêts courus	1 732	3 113 453	5 350 691	-	-	-	-	8 465 876	-	8 465 876	7 124 728	4 240 629
Dividendes	-	-	-	2 719 898	2 235 706	-	1 425 889	6 381 493	-	6 381 493	5 941 088	3 520 225
Opérations de change	2 481	-	-	-	-	-	-	2 481	-	2 481	-3 337	-464 860
Résultats sur ventes	-	-13 386	-	-2 063 183	232 720	-	-437 141	-2 280 990	-	-2 280 990	5 609 105	1 800 885
Revenus locatifs	-	-	-	-	-	-	-	-	7 840 670	7 840 670	7 778 399	8 029 147
Revenus compensés par les frais TER	-	-1 320	11 274	110	143 303	111 655	463 859	728 882	-	728 882	751 200	757 001
<b>Ajustement de cours</b>	-	-2 799 665	-9 074 227	-7 495 134	-17 496 507	-2 348 679	-5 018 595	-44 232 807	-437 415	-44 670 222	26 733 906	8 806 912
Gains sur cours	-	-	-	2 252 674	530 895	-	-	2 783 569	-	2 783 569	37 681 222	14 929 388
Pertes sur cours	-	-2 799 665	-9 074 227	-9 747 807	-18 027 403	-2 348 679	-5 018 595	-47 016 376	-	-47 016 376	-5 754 237	-2 760 122
Réévaluation immeubles	-	-	-	-	-	-	-	-	-437 415	-437 415	-5 193 079	-3 362 354
<b>Frais d'administration des placements</b>	-46 086	-28 612	-33 063	-196 164	-145 100	-111 655	-467 859	-2 113 529	-4 033 324	-6 146 853	-4 244 231	-3 675 266
Charges sur immobilier direct	-	-	-	-	-	-	-	-	-4 033 324	-4 033 324	-1 887 703	-1 451 728
Frais TER	-	1 320	-11 274	-110	-143 303	-111 655	-463 859	-728 882	-	-728 882	-751 200	-757 001
Transactions et impôts (TTC)	-46 086	-29 932	-21 790	-196 054	-1 797	-	-4 000	-299 659	-	-299 659	-509 337	-242 098
Autres frais (SC)	-	-	-	-	-	-	-	-1 084 989	-	-1 084 989	-1 095 990	-1 224 439
<b>Résultat net des placements <sup>a</sup></b>	<b>-41 873</b>	<b>270 470</b>	<b>-3 745 326</b>	<b>-7 034 473</b>	<b>-15 029 878</b>	<b>-2 348 679</b>	<b>-4 033 847</b>	<b>-33 048 595</b>	<b>3 369 931</b>	<b>-29 678 664</b>	<b>49 690 858</b>	<b>23 014 673</b>
Portefeuille au 01.01 <sup>b</sup>	8 705 597	214 611 704	147 388 915	104 500 678	167 140 433	20 646 887	71 425 657	734 419 872	167 127 180	901 547 051	842 820 373	812 348 234
Portefeuille au 31.12 <sup>c</sup>	5 153 826	228 230 449	152 524 222	95 825 134	146 254 057	18 298 208	67 230 750	713 516 647	171 960 356	885 477 004	901 547 051	842 820 373
Dont placements non transparents	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Performance nette en % <sup>[a/((b+c-a)/2)]</sup></b>	<b>-0.60</b>	<b>0.12</b>	<b>-2.47</b>	<b>-6.78</b>	<b>-9.15</b>	<b>-11.38</b>	<b>-5.65</b>	<b>-4.46</b>	<b>2.01</b>	<b>-3.27</b>	<b>5.86</b>	<b>2.82</b>
TER, en % du portefeuille au 31.12	-	-0.00	0.01	-	0.10	0.61	0.69	0.10	-	0.08	0.08	0.09
Frais totaux, % du portefeuille au 31.12	0.89	0.01	0.02	0.20	0.10	0.61	0.70	0.30	2.35	0.69	0.47	0.44
Transparence des placements	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

(\* Fonds immobiliers UBS, Vontobel Emerging Markets)



### 6.6 Instruments financiers dérivés non échus (ouverts)

Sans objet

### 6.7 Placements chez l'employeur

	31.12.2017	31.12.2018
Cotisations à encaisser au 31 décembre	8 558 849	9 279 675
Cotisations à rembourser au 31 décembre	-679 758	-717 082
<b>Cotisations nettes à encaisser au 31.12.</b>	<b>7 879 091</b>	<b>8 562 594</b>

Le poste "Placements chez l'employeur" est constitué exclusivement des cotisations réglementaires à encaisser auprès des entreprises affiliées.

Le solde ouvert de ces cotisations, au 13 juin 2019, se monte à CHF 1'436'966.

### 6.8 Réserves de contribution des employeurs (RCE)

	31.12.2017	31.12.2018
Solde au 1er janvier	12 381 648	12 789 239
Apports de l'exercice	2 735 240	1 709 900
Retraits de l'exercice	-2 441 833	-2 115 185
Intérêts annuels	114 185	-
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>12 789 239</b>	<b>12 383 954</b>
Mouvements de capitaux ( <i>différence apports-retraits</i> )	293 406	-405 285
Intérêts annuels	114 185	0
Apports dans RCE (compte de résultat)	407 591	-405 285

Le taux attribué aux réserves de contributions des employeurs correspond au taux minimum LPP, moins 0.5%, pour un taux maximal plafonné à 2%. Pour l'année 2018, la rétribution s'est effectuée au taux de 0.00% (1.00% en 2017).

La recommandation de l'AS-SO adressée en mars 2014 précise que le taux bonifié sur les réserves de contributions de l'employeur ne doit pas être supérieur à celui du rendement de la fortune. En 2018, avec une performance nette négative (-3.27%), aucun intérêt n'a pu être attribué aux réserves de contributions des employeurs.

### 6.9 Exercice des droits de votes des actionnaires

Selon l'ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse, les institutions de prévoyance sont tenues d'exercer leurs droits de vote lors des assemblées générales des sociétés de domicile suisse cotées en bourse. La responsabilité de l'exercice du droit de vote incombe au Conseil de fondation. Sur demande des assurés, un rapport annuel sur les votes est disponible.



### 7.1 Prestations risques reçues des assurances

Sans objet.

### 7.2 Dissolution(+)/Constitution (-) capitaux assurés actifs

Exercice 2017

Exercice 2018

<b>Dissolution(+)/Constitution (-) capitaux assurés actifs</b>	<b>-14 878 504</b>	<b>-21 612 510</b>
PLP à la sortie	24 679 461	17 564 393
Versements pour l'EPL/cas de divorce	2 716 022	2 201 343
Prestations de retraite en capital	11 939 814	16 417 541
Prestations de décès en capital	821 145	131 011
Attribution prestations risque aux réserves techniques	10 676 970	10 171 699
Rémunération du capital épargne	-7 011 717	-4 954 045
Bonifications des comptes épargnes assurés actifs	-37 334 689	-38 753 061
PLP à l'entrée	-13 931 500	-28 101 625
Primes uniques & rachats	-930 007	-1 387 083
Remboursement pour l'EPL/cas de divorce	-308 536	-440 806
Complément selon art. 17 LFLP	-1 847 940	-1 023 717
Ajustement CP actifs selon norme RPC26	-4 347 527	6 561 843

### 7.3 Dissolution(+)/Constitution (-) capitaux assurés rentiers

Exercice 2017

Exercice 2018

<b>Dissolution(+)/Constitution (-) capitaux assurés rentiers</b>	<b>-8 851 056</b>	<b>-12 293 594</b>
Bonifications des comptes épargnes assurés invalides	-3 418 123	-2 338 342
Attribution prestations risque aux réserves techniques	-10 676 971	-10 171 699
Prestations risque prélevées sur les réserves techniques (rentes)	15 608 558	15 705 085
Ajustement RPC26 des CP des rentiers invalides	-600 558	-2 148 501
Ajustement RPC26 des CP des rentiers retraités	-5 439 896	-9 017 636
Ajustement RPC26 des CP des rentiers survivants	-4 324 067	-4 205 215
Ajustement RPC26 des CP des rentiers divorcés	-	-117 287

### 7.4 Dissolution (+)/Constitution (-) de provisions techniques

Exercice 2017

Exercice 2018

<b>Dissolution(+)/Constitution (-) capitaux assurés rentiers</b>	<b>-3 431 000</b>	<b>-7 561 000</b>
Constitution provision pour maintien du taux de conversion	-2 300 000	-5 300 000
Constitution provision pour adaptation des bases techniques	-1 131 000	-1 261 000
Dissolution/Constitution provision pour fluctuation des risques	-	-1 000 000

### 7.5 Frais d'administration

Exercice 2017

Exercice 2018

<b>Frais d'administration</b>	<b>-2 314 674</b>	<b>-2 238 908</b>
Taxes CCP 19-1173-8	-17 817	-1 192
Frais et indemnités de séances	-33 261	-23 629
Frais de formation du Conseil de fondation	-3 672	-592
Cotisation ASIP	-5 000	-5 000
Frais d'établissements certificats médicaux et décès	-650	-
Frais de révision interne	-25 920	-20 463
Frais de contrôle des entreprises membres	-486	-
Frais de l'expert en prévoyance professionnelle	-40 068	-96 071
Frais de gestion de l'Association valaisanne des entrepreneurs	-1 828 990	-1 855 855
Frais de l'autorité de surveillance	-14 948	-14 830
Frais de recouvrement & pertes sur créances	-328 140	-200 188
Autres frais divers	-15 723	-21 088

	31.12.2017	31.12.2018
<b>7.6 Créances envers des tiers</b>		
<b>Créances envers des tiers</b>	<b>4 284 284</b>	<b>8 566 388</b>
AFC   Section Impôt anticipé   IA	2 327 652	5 583 863
Credit Suisse Global Custody   Impôt à la source	7 849	7 571
Comptes courants gérances immobilières	1 948 783	2 974 953
<b>7.7 Comptes de régularisation d'actif</b>		
<b>Comptes de régularisation d'actif</b>	<b>1 516 321</b>	<b>438 768</b>
Prestations payées d'avance ou à recevoir	1 506 181	400 064
Actifs de régularisation sur immeubles	10 140	38 704
<b>7.8 Autres dettes</b>		
<b>Autres dettes</b>	<b>1 479 496</b>	<b>1 521 559</b>
Compte courant avec l'AVE	743 972	726 202
Cotisations à rembourser ou à reporter	679 758	717 082
SCC   Section Impôt à la source	55 766	78 275
<b>7.9 Comptes de régularisation de passif</b>		
<b>Comptes de régularisation de passif</b>	<b>910 948</b>	<b>810 357</b>
Charges à payer ou produits reçus d'avance	240 179	400 005
Passifs de régularisation sur placements	670 769	410 352
<b>7.10 Capitaux de prévoyance des retraités</b>		
<b>Capitaux de prévoyance des retraités</b>	<b>134 628 218</b>	<b>145 485 066</b>
Solde initial	123 957 714	134 201 518
Attribution   coût projeté année+1	13 958 343	11 527 094
Ajustement de valeur   norme RPC26	5 422 501	9 001 844
Dissolution   rentes annuelles versées	-8 710 340	-9 245 390
<b>7.11 Capitaux de prévoyance des enfants de retraités</b>		
<b>Capitaux de prévoyance des enfants de retraités</b>	<b>73 931</b>	<b>62 987</b>
Solde initial	80 045	73 931
Ajustement de valeur   norme RPC26	17 395	15 792
Dissolution   rentes annuelles versées	-23 509	-26 736
<b>7.12 Capitaux de prévoyance des invalides</b>		
<b>Capitaux de prévoyance des invalides</b>	<b>37 768 157</b>	<b>36 744 872</b>
Solde initial	41 170 044	37 768 157
Attribution   coût projeté année+1	131 026	379 388
Ajustement de valeur   norme RPC26	378 767	1 943 062
Dissolution   rentes annuelles versées	-3 911 680	-3 345 735
<b>7.13 Capitaux de prévoyance des enfants d'invalides</b>		
<b>Capitaux de prévoyance des enfants d'invalides</b>	<b>1 592 839</b>	<b>1 590 524</b>
Solde initial	1 635 683	1 592 839
Ajustement de valeur   norme RPC26	221 791	205 439
Dissolution   rentes annuelles versées	-264 635	-207 754

7.14	Capitaux de prévoyance des conjoints survivants	31.12.2017	31.12.2018
	<b>Capitaux de prévoyance des conjoints survivants</b>	<b>43 982 528</b>	<b>45 991 821</b>
	Solde initial	41 458 286	43 982 528
	Attribution   coût projeté année+1	930 204	675 517
	Ajustement de valeur   norme RPC26	4 157 421	4 072 693
	Dissolution   rentes annuelles versées	-2 563 383	-2 738 917
7.15	Capitaux de prévoyance des orphelins	31.12.2017	31.12.2018
	<b>Capitaux de prévoyance des orphelins</b>	<b>1 174 226</b>	<b>1 171 477</b>
	Solde initial	1 142 591	1 174 226
	Ajustement de valeur   norme RPC26	166 647	132 523
	Dissolution   rentes annuelles versées	-135 012	-135 272
7.16	Capitaux de prévoyance des conjoints divorcés	31.12.2017	31.12.2018
	<b>Capitaux de prévoyance des conjoints divorcés</b>	-	<b>112 004</b>
	Solde initial	-	-
	Ajustement de valeur   norme RPC26	-	117 287
	Dissolution   rentes annuelles versées	-	-5 283





### 8.1 Demandes de précisions de l'AS-SO

Dans sa correspondance du 16 juillet 2018, la CPCV a répondu aux demandes de renseignements et de précisions de l'AS-SO relatives aux documents ci-dessous:

- ✂ Comptes annuels 2014, 2015 et 2016
- ✂ Règlement de placements
- ✂ Règlement sur les engagements de prévoyance
- ✂ Règlement de liquidation partielle
- ✂ Règlement de prévoyance
- ✂ Expertise actuarielle Pittet Associés SA
- ✂ Etude de congruence actifs-passifs PPCmetrics SA

Le 14 novembre 2018, une demande de modification formelle a été émise par l'AS-SO concernant le règlement de liquidation partielle.



### 9.1 Découvert / explication des mesures prises (article 44 OPP 2)

Sans objet.

### 9.2 Renonciation à l'utilisation par l'employeur de la réserve de contributions employeurs

Les réserves de contributions des employeurs sont toutes assorties d'une non-renonciation à l'utilisation.

### 9.3 Liquidation partielle

Sans objet.

### 9.4 Prêts sur polices

Sans objet.

### 9.5 Separate Accounts

Sans objet.

### 9.6 Mise en gage d'actifs

Sans objet.

### 9.7 Responsabilité solidaire et cautionnements

Sans objet.

### 9.8 Procédures judiciaires en cours

Aucune procédure judiciaire est en cours à la fin de l'exercice sous revue.

### 9.9 Procédures judiciaires terminées

Sans objet.

### 9.10 Opérations particulières et transactions sur la fortune

Sans objet.



### 10.1 Etude Asset Liability Management (ALM)

Au printemps 2019, Le Conseil de fondation a mandaté son consultant financier, PPCmetrics SA, afin de procéder à une étude de congruence actifs/passifs. Appelée également ALM, cette analyse consiste à évaluer la tolérance de la Caisse au risque de placement, d'élaborer en conséquence une stratégie d'investissement à long terme et d'en définir une structure en portefeuille appropriée. Les données seront établies à partir des données actuarielles au 31 décembre 2018 et des bases techniques LPP 2015. La dernière étude ALM avait été élaborée en 2015 sur la base des données au 31 décembre 2014 et des bases LPP 2010.

### 10.2 Règlement pour la mise en soumission et l'adjudication des travaux

Certains articles ont été modifiés, s'agissant des critères de sélection des sous-traitants et des modalités d'adjudication des travaux.

### 10.3 Projets immobiliers en cours de construction

#### L'Agate, rue de l'industrie 21 à Monthey

Les travaux sont dirigés par le bureau d'architecture A|Alberti à Collombey. En 2018, le coût d'investissement s'est élevé à CHF 1'641'782 contre CHF 604'917 en 2017, portant la valeur au bilan au 31.12.2018 à CHF 5'005'879. De janvier à juin 2019, un montant de CHF 1'124'393 a été investi, sur un total budgété par l'archtitecte de CHF 11'400'000.

#### Printemps-automne 2018: terrassement et construction du rez-de-chaussée



#### Mai 2019: construction étages et toiture



### 10.3 Projets immobiliers en cours de construction (suite)

#### L'Ilot du Léman à Martigny

Les travaux de déconstruction de l'immeuble sis à la Place de Rome 3-5 et à l'avenue du Léman 19 de même que la construction du nouveau projet sont dirigés par le consortium d'architectes GC Game Coquoz à Martigny. En 2018, le coût d'investissement s'est élevé à CHF 3'016'320 contre CHF 827'468 en 2017. La valeur au bilan des objets déconstruits ayant été virés sur celui du nouveau projet, le calcul de la valeur au bilan de ce dernier se détermine comme suit:

Solde au 01.01.2018	CHF	827 468
Virement valeur Place de Rome 1-5	CHF	2 841 818
Virement valeur Léman 19	CHF	2 404 277
Coût de construction 2018	CHF	3 016 320
<b>Valeur au bilan au 31.12.2018</b>	<b>CHF</b>	<b>9 089 883</b>

Du 1er janvier au 30 mai 2019, le coût d'investissement s'est élevé à CHF 1'876'780 pour un coût global de construction estimé à CHF 33'107'520.

#### Été-automne 2018: démolition du Place de Rome 3-5 et du Léman 19, terrassement



#### Printemps 2019: fondation et construction de rez-de-chaussée



#### Immeuble Bel-Air C à Martigny

Le 13 février 2019, la CPCV a pris possession d'un nouvel objet immobilier sis à la Place de Rome 5 à Martigny pour un montant total de CHF 8758 868.

### 10.4 Procédure contre l'Agence immobilière Jacques Nanchen à Sion

L'agence immobilière Jacques Nanchen à Sion gère depuis 2012 pour le compte de la CPCV les immeubles des Gorges à Ardon, le lotissement de villas Les Clos-des-Bois à Bramois, ainsi que les Résidences du Stade A et B à Sion, soit un total de 135 appartements et 13 villas.

Les loyers et les charges étaient encaissés par dite agence et les loyers reversés à la CPCV, sous la forme d'acomptes mensuels puis le solde annuel en début d'année suivante, une fois les boucllements effectués.

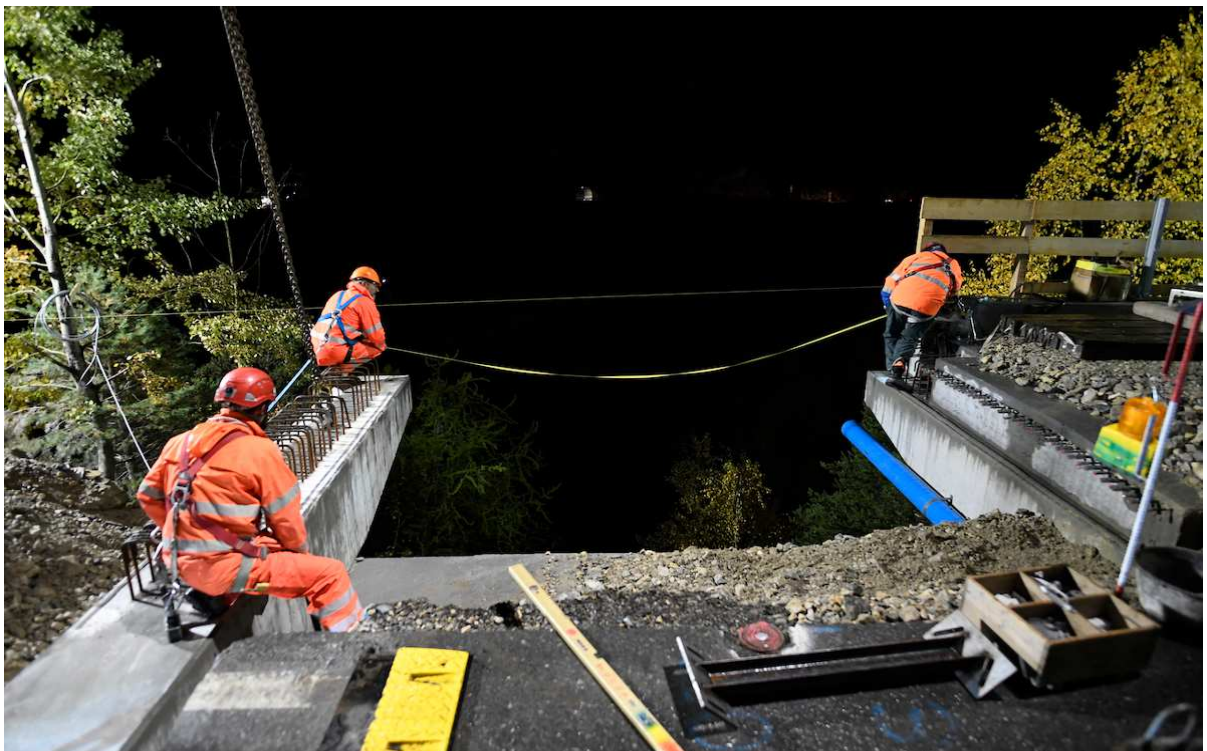
Constatant que l'arrangement de paiement fixant les échéances et le montant des mensualités, contresigné par M. Jacques Nanchen, n'était plus respecté depuis l'acompte de septembre 2018, la CPCV a procédé par la voie des poursuites, le 13 novembre pour le solde de l'acompte de septembre, puis le 19 novembre pour l'acompte d'octobre et novembre, et le 20 décembre pour l'acompte de décembre.

Le 22 novembre 2018, le mandat de gérance a été résilié.

En s'abstenant de reverser l'argent des loyers, l'agence immobilière Jacques Nanchen cause un dommage à la CPCV. Une dénonciation pénale a donc été déposée le 16 janvier 2019 auprès du Ministère Public de Sion, par l'intermédiaire de l'Etude du Ritz à Sion, à l'encontre de M. Jacques Nanchen, à titre privé et pour son activité professionnelle en raison individuelle sous l'enseigne Agence immobilière Nanchen, avec prononcé de mesures de blocage et de contrainte. La CPCV a également requis la faillite, laquelle a été prononcée le 6 mars 2019 par décision du Tribunal de Sion.

A la date de rédaction du présent rapport [juin 2019], les deux procédures sont en cours et le délai pour la production des créances dans la masse en faillite n'a pas encore été fixé. L'ensemble des créances ouvertes au 6 mars 2019 sera produit, à savoir les loyers, sur la base de l'état locatif 2018 optimal sous déduction des acomptes reçus au 5 novembre 2018 [date du dernier versement], ainsi que les éventuelles factures créanciers payées par la CPCV en lieu et place de l'agence immobilière Jacques Nanchen.

Une provision non-technique a été spécialement constituée au passif du bilan au 31 décembre 2018, pour couvrir la perte éventuelle.



### **RAPPORT DE L'ORGANE DE REVISION SUR LES COMPTES ANNUELS AU CONSEIL DE FONDATION DE CPCV CAISSE DE PENSION DE LA CONSTRUCTION DU VALAIS, A SION**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de CPCV Caisse de pension de la Construction du Valais, comprenant le bilan, le compte de résultat et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

#### *Responsabilité du Conseil de fondation*

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

#### *Responsabilité de l'expert en matière de prévoyance professionnelle*

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

#### *Responsabilité de l'organe de révision*

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

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

#### *Opinion d'audit*

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

#### **Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires**

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

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

Nous avons vérifié :

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

Dans le cadre de notre contrôle effectué, nous avons constaté qu'un système de contrôle interne, dont la responsabilité incombe au Conseil de fondation, existe. Suite à la fin de l'implémentation du nouveau projet informatique permettant d'automatiser de nombreuses tâches, de réduire les causes de risques et de créer un système global de contrôle interne, certains processus ne sont pas encore totalement formalisés.

En conséquence, l'existence d'un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution est confirmée, à l'exception du fait exposé au paragraphe précédent.

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

FIDUCIAIRE FIDAG SA

Christophe Pitteloud  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

Philippe Pierroz  
Expert-réviseur agréé

Martigny, le 18 juin 2019  
5 ex.

Annexe : Comptes annuels établis par la fondation comprenant :

- Bilans comparés aux 31 décembre 2018 et 2017
- Comptes de résultat comparés des exercices 2018 et 2017
- Annexe aux comptes annuels













**CPCV**  
**Caisse de Pension de la Construction**  
**du Valais**

AVE  
Association Valaisanne des Entrepreneurs  
Rue de l'Avenir 11  
Case postale 62  
1951 Sion

Corinne Blatter  
027 327 32 57  
[cblatter@ave-wbv.ch](mailto:cblatter@ave-wbv.ch)