



Copyright OLIVIER MAIRE

AVE
WBV
CPCV

Rapport annuel 2024

	Page
1 Données structurelles	
Données structurelles et vue d'ensemble des exercices 2024 et 2023	4
2 Bilan	
Comparaison année courante (2024) avec année précédente (2023)	5
3 Compte de résultat	
Comparaison année courante (2024) avec année précédente (2023)	6
Résultat net des placements (y compris immobilier): comparaison années 2024 et 2023	7
Résultat net et performances détaillées des placements immobiliers Exercice 2024	8-10
Répartition géographique du parc immobilier propriété de la CPCV	11
Evolution des résultats CPCV de 2012 à 2024	12
4 Annexe aux comptes de l'exercice 2024	
1 Bases et organisation	13-15
2 Statistiques des membres actifs et des rentiers	16-19
3 Nature de l'application du but	20-21
4 Principes d'évaluation et de présentation des comptes	22
5 Couverture des risques, règles techniques et degré de couverture	23-26
6 Explications relatives aux placements et à leurs résultats	27-31
7 Détails relatifs à d'autres postes du bilan et du résultat	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
11 Rapport de l'organe de contrôle à l'attention du Conseil de fondation	36-37



Données structurelles et vue d'ensemble des exercices 2024 et 2023

La CPCV en bref					
Forme juridique	Fondation commune de droit privé				
Acte constitutif	12.11.1982				
Plan de prévoyance	Primauté de cotisations selon art, 15 LFLP				
				31.12.2023	31.12.2024
Bases légales					
Règlement de prévoyance				édition 2023	édition 2024
Règlement de placement				édition 2023	édition 2023
Règlement de liquidation partielle				édition 2019	édition 2019
Règlement sur les engagements de prévoyance				édition 2021	édition 2024
Règlement pour la mise en soumission des travaux				édition 2017	édition 2017
Bases actuarielles				LPP 2020	LPP 2020
Données structurelles et réglementaires		Référence règlement CPCV			
Taux de cotisation des salaires AVS (jusqu'à 24 ans)	Articles 16 & 17			2.50%	2.50%
Taux de cotisation des salaires AVS (dès 25 ans)	Articles 16 & 17			11.50%	11.50%
Taux de bonification 25-34 ans	Article 13 al. 2			5.00%	5.00%
Taux de bonification 35-44 ans	Article 13 al. 2			7.10%	7.10%
Taux de bonification 45-54 ans	Article 13 al. 2			10.70%	10.70%
Taux de bonification dès 55 ans	Article 13 al. 2			12.80%	12.80%
Taux d'intérêt technique	Annexe / ch.1 al. 2			1.50%	2.00%
Taux d'intérêt d'épargne	Annexe / ch.1 al. 1			1.00%	1.25%
Taux d'intérêt d'épargne supplémentaire				0.00%	4.10%
Taux de conversion	Article 24			6.80%	6.80%
Taux d'intérêt moratoire	Annexe-chapitre 1 al. 3			2.50%	2.50%
Statistiques		Référence rapport annuel			
Entreprises membres	Annexe 2.1, 2.9	+0.1%	857		858
Salaires assurés (en milliers de CHF)	Annexe 2.9	-0.1%	459'856		459'598
Part de marché dans la branche en Valais (en %)	Annexe 2.9		78		79
Assurés actifs (assurés risque et épargnants)	Annexe 2.2 à 2.4	-3.1%	82.5%	7'660	81.9%
Assurés retraités (enfants bénéficiaires exclus)	Annexe 2.5 à 2.8	+3.6%	10.3%	959	11.0%
Assurés invalides (enfants bénéficiaires exclus)	Annexe 2.5 à 2.8	-9.4%	2.5%	235	2.3%
Assurés survivants (enfants bénéficiaires exclus)	Annexe 2.5 à 2.8	+0.9%	4.7%	440	4.9%
Assurés divorcés (enfants bénéficiaires exclus)	Annexe 2.5 à 2.8	+100.0%	0.0%	1	0.0%
Nombre total d'assurés		-2.4%	100.0%	9'295	100.0%
Fortune mobilière et immobilière					
Fortune mobilière	Pages 5, 29	+9.2%	697'103'820		761'178'806
Fortune immobilière en direct	Pages 8-11	+8.6%	218'710'837		237'431'235
Fortune immobilière indirecte (fonds immobiliers)	Pages 27, 29	+15.9%	69'211'406		80'204'523
Fortune globale sous gestion	Pages 27, 29	+9.5%	985'026'064		1'078'814'564
Nombre d'immeubles en location	Pages 8-11		25		26
Nombre d'immeubles en construction	Pages 10,11		1		0
Nombre de terrains	Pages 10,11		1		1
Rendement de la fortune (en %)					
Performance nette de la fortune immobilière	Pages 8 à 11, 30		+0.28		+10.69
Performance nette de la fortune mobilière	Pages 7, 30		+5.85		+5.60
Performance nette de la fortune globale	Pages 7, 30		+4.54		+9.65
Comptes de bilan et de résultat					
Prestations					
- réglementaires	Page 6	+19.1%	-49'387'522		-58'824'617
- de sortie	Page 6	-4.9%	-25'423'910		-24'169'496
Cotisations, apports ordinaires & autres	Page 6	+6.3%	49'562'699		52'670'258
Prestations d'entrée	Page 6	+0.3%	22'319'708		22'375'906
Résultat net de l'activité d'assurance	Page 6	+124.0%	-16'167'550		3'881'311
Résultat net de l'activité de placement	Pages 6, 7, 30	+221.7%	42'858'330		95'004'760
Excédent de produits (+)/charges (-)	Page 6	+393.9%	24'274'515		95'614'272
Total du bilan	Page 5	+9.4%	997'706'113		1'091'644'648
Avoirs de vieillesse selon la LPP	Page 23	+2.4%	418'295'177		428'297'274
Bilan technique et données actuarielles					
Réserve de fluctuation de valeurs	Page 28	+88.7%	76'745'231		144'792'073
Capital de la fondation, fonds libres (+) / Découvert (-)	Page 5	+100.0%	0		27'567'430
Fortune disponible selon OPP2	Page 26	+10.0%	979'683'606		1'077'309'962
Capitaux de prévoyance, provisions techniques	Pages 5, 23	+0.2%	902'938'375		904'950'459
Degré de couverture des engagements					
	Page 26	+9.7%	108.5%		119.0%

	Réf. annexe	31.12.2023	31.12.2024
		CHF	CHF
Actifs		997'706'113	1'091'644'648
Placements	6.1	997'700'016	1'091'527'512
Liquidités		21'840'333	9'851'877
Obligations suisses en CHF		241'518'709	264'270'384
Obligations étrangères en CHF		156'865'166	163'375'279
Actions suisses		102'766'320	108'583'063
Actions étrangères		156'950'394	185'098'960
Placements alternatifs		17'162'899	29'999'243
Fonds immobiliers		69'211'406	80'204'523
Immobilier en direct		218'710'837	237'431'235
Créances envers des tiers	7.5	3'053'827	3'072'544
Placements chez l'employeur	6.9	9'620'125	9'640'405
Comptes de régularisation d'actif	7.6	6'097	117'136
Passifs		997'706'113	1'091'644'648
Exigibles		9'944'773	5'470'173
Prestations de libre passage et rentes		9'487'542	4'872'735
Autres dettes	7.7	457'231	597'438
Provisions non-techniques		2'264'639	2'264'639
Provision en cas de litige	9.8	2'264'639	2'264'639
Compte de régularisation de passif	7.8	341'277	208'151
Réserve de contributions des employeurs	6.10	5'471'818	6'391'724
Capitaux de prévoyance		852'183'376	864'157'460
Assurés actifs	5.2 / 7.1	536'621'322	559'036'303
Assurés bénéficiaires de rente:	5.4-10 / 7.2	315'562'054	305'121'157
- Retraités	5.4	220'079'037	215'995'057
- Enfants de retraités	5.5	83'494	81'698
- Invalides	5.6	35'657'256	32'699'445
- Enfants d'invalides	5.7	1'276'228	1'251'639
- Conjoint survivants	5.8	57'161'315	53'731'914
- Orphelins	5.9	1'206'109	1'153'732
- Conjoint divorcés	5.10	98'615	207'671
Provisions techniques	5.12-13 / 7.3	50'755'000	40'793'000
Provision pour maintien du taux de conversion		34'100'000	27'900'000
Provision pour adaptation des bases techniques		4'695'000	6'053'000
Provision pour fluctuation des risques		11'960'000	6'840'000
Réserve de fluctuation de valeurs	6.2	76'745'231	144'792'073
Capital de la fondation, fonds libres (+)/découvert (-)		0	27'567'430

Compte de résultat

	Réf. annexe	2023	2024
		CHF	CHF
Cotisations, apports ordinaires et autres		49'562'699	52'670'258
Cotisations des salariés		23'937'262	23'976'370
Cotisations des employeurs		24'008'314	23'990'200
Cotisations de tiers		2'364'322	2'136'386
Cotisations supplémentaires des salariés		320'553	331'992
Cotisations supplémentaires des employeurs		597'859	633'617
Primes uniques et rachats		861'197	606'245
Apport dans la réserve de contributions des employeurs	6.10	-2'592'751	820'331
Cotisation (-)/Subside (+) au fonds de garantie		65'942	175'118
Prestations d'entrée		22'319'708	22'375'906
Apports de libre passage		21'410'608	21'713'152
Remboursement versements anticipés EPL et cas de divorce		909'100	662'755
Apports provenant de cotisations, prestations d'entrée		71'882'407	75'046'164
Prestations réglementaires		-49'387'522	-58'824'617
Rentes de vieillesse		-13'680'972	-14'626'021
Rentes de survivants		-3'586'960	-3'791'693
Rentes d'invalidité		-3'730'853	-3'324'220
Rentes de conjoints divorcés		-6'339	-6'339
Prestations en capital à la retraite		-28'141'191	-35'987'343
Prestations en capital en cas de décès		-241'207	-1'089'001
Prestations de sortie		-25'423'910	-24'169'496
Prestations de libre passage en cas de sortie		-22'362'006	-21'962'990
Versements anticipés pour l'EPL et cas de divorce		-3'061'903	-2'206'505
Dépenses relatives aux prestations		-74'811'432	-82'994'113
Dissolution (+)/Constitution (-) de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions		-13'238'525	11'829'259
Dissolution (+)/Constitution (-) de capitaux assurés actifs	7.1	9'826'191	14'701'194
Dissolution (+)/Constitution (-) de capitaux assurés rentiers	7.2	-19'065'715	13'839'179
Dissolution (+)/Constitution (-) de RCE	6.10	2'560'060	-919'906
Dissolution (+)/Constitution (-) provisions techniques	7.3	-1'424'000	9'962'000
Rémunération du capital épargne		-5'135'061	-25'753'208
Résultat net de l'activité d'assurance		-16'167'550	3'881'311
Résultat net des placements	6.5	42'858'330	95'004'760
Résultat des placements financiers (avant frais de gestion)		44'039'997	71'203'446
Résultat des placements immobiliers (avant frais de gestion)		3'355'757	28'308'128
Frais d'administration des placements		-4'537'423	-4'506'814
Autres produits		144'795	129'853
Produits de prestations fournies		4'869	4'480
Produits divers		139'926	125'373
Frais d'administration	7.4	-2'561'061	-3'401'651
Dissolution(+)/Constitution (-) de fonds libres		0	0
Excédent de produits (+)/charges (-) avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs (RFV)		24'274'515	95'614'272
Dissolution(+)/Constitution (-) de la RFV	6.2	-24'274'515	-68'046'842
Excédent de recettes (+)/charges (-)		0	27'567'430

Résultat net des placements (y compris immobilier): comparaison années 2024 et 2023

	2023	2024
	CHF	CHF
Produits des placements	18'090'318	26'458'639
Intérêts et dividendes	10'798'088	12'018'789
Opérations de change	83'364	4'599
Résultats sur ventes	-4'131'769	2'729'615
Revenus locatifs	10'593'790	10'903'827
Revenus compensés par les frais TER	746'845	801'810
Ajustements des cours	29'305'436	73'052'935
Gains sur cours	42'884'438	64'779'567
Pertes sur cours	-6'340'969	-9'130'933
Evaluation immeubles	-7'238'033	17'404'301
Frais d'administration des placements	-4'537'423	-4'506'814
Frais TER	-746'845	-801'810
Transactions et impôts (TTC)	-74'015	-65'661
Autres frais (SC)	-969'031	-709'641
Charges sur immobilier direct	-2'747'532	-2'929'703
Résultats nets des placements ^a	42'858'330	95'004'760
Portefeuille au 01.01 ^b	945'312'522	985'026'064
Portefeuille au 31.12 ^c	985'026'064	1'078'814'564
Dont placements non transparents	0	0
Performance nette en % ^[a/((b+c-a)/2)]	4.54	9.65
TER, en % du portefeuille au 31.12	0.08	0.07
Frais totaux, en % du portefeuille au 31.12	0.46	0.42
Transparence des placements (en %)	100.00	97.22



Résultat net et performances détaillées des placements immobiliers au 31.12.2024

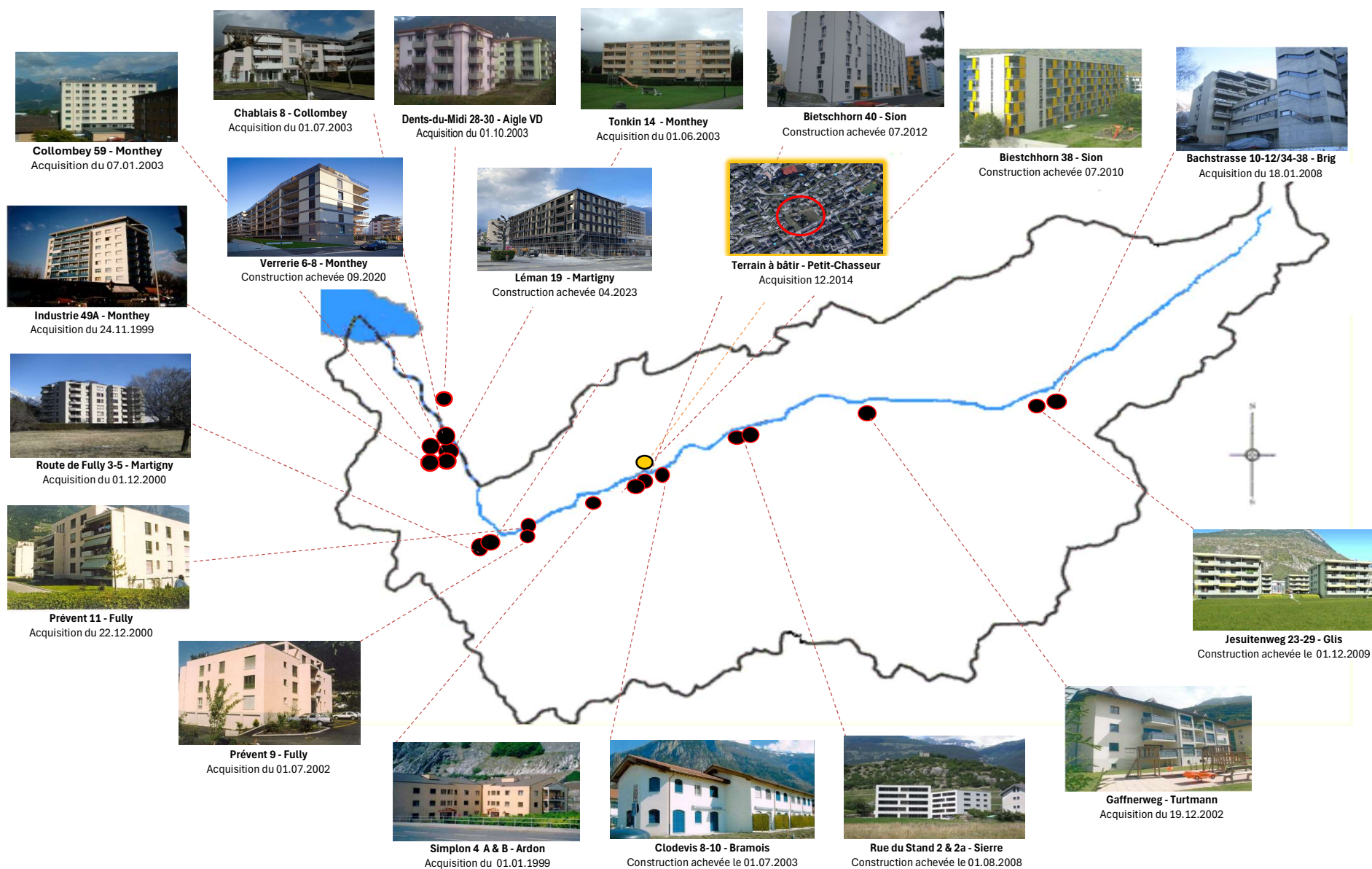
	Dents-du-Midi 28 1860 Aigle	Dents-du-Midi 30 1860 Aigle	Chablais 8 1893 Muraz	Collombey 59 1870 Monthey	Tonkin A-B 1870 Monthey	Tonkin C-D 1870 Monthey	Industrie 49A 1870 Monthey	Verrerie 6-8 1970 Monthey	Place de Rome 5 1920 Martigny	Prévent 9 1926 Fully
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit des immeubles	187'775	211'278	529'922	360'153	259'661	615'529	477'964	696'230	259'078	196'582
Produit des locations	185'935	204'420	486'415	355'140	256'216	593'901	467'569	680'370	256'384	189'678
Produits divers	1'840	6'858	43'507	5'013	3'445	21'628	10'395	15'860	2'695	6'904
Ajustement RPC 26 (+ = gain/- = perte)	671'700	217'300	2'004'200	884'100	398'100	1'366'200	259'300	-85'700	1'234'100	113'000
Charges d'immeubles	-106'578	-38'869	-152'841	-75'113	-103'041	-218'632	-53'897	-24'123	-32'819	-96'618
Entretien & réparations	-87'695	-36'148	-125'010	-62'329	-71'546	-176'558	-45'010	-9'288	-23'403	-81'721
Assurance bâtiment	-2'549	-2'551	-7'172	-3'700	-2'654	-5'359.80	-5'108	-7'654	-6'439	-2'372
Autres frais à charge du propriétaire	-11'930	-12'817	-3'966	-3'657	-16'553	-26'346	-3'446	-325	-2'554	-291
Frais de publicité	-130	-	-389	-5'386	-	-97	-226	-130	-	-195
Autres frais divers	-4'587	-	-4'834	-	-541	-8'400	-	-850	-423	-4'708
Frais de recouvrement et pertes	-	-	-7'213	-41	-	-	-	-5'266	-	-2'122
Charges appartements vacants	314	12'648	-4'257	-	-11'747	-1'870	-106	-610	-	-5'211
Honoraires de gérance	-8'040	-8'839	-21'033	-15'356	-11'079	-25'680	-20'218	-29'419	-11'045	-8'202
Impôt foncier	-7'773	-7'773	-10'702	-6'250	-5'085	-5'085	-5'576	-28'092	-	-3'047
Résultat net sur immeuble	737'084	373'096	2'349'547	1'147'534	538'556	1'732'332	657'574	528'896	1'449'314	201'714
Valeur de rendement au 31.12.2024	4'419'400	4'132'500	9'823'000	7'007'200.00	5'023'600	12'074'500	8'040'800	13'955'500	5'994'540.00	3'271'850
Performances (en %)										
Performance brute	4.25	5.11	5.39	5.14	5.17	5.10	5.94	4.99	4.32	5.15
Performance nette avant réévaluation	1.48	3.77	3.52	3.76	2.80	3.03	4.95	4.40	3.59	2.71
Performance nette	16.68	9.03	23.92	16.38	10.72	14.35	8.18	3.79	24.18	2.25
Evaluation selon critères										
Valeur d'acquisition	2'358'097	2'358'097	5'228'786	4'064'660.95	2'570'481	5'218'856	5'355'337	13'396'385	8'718'603	3'519'298
Valeur d'investissement	3'272'374	3'272'374	6'865'071	4'288'898.15	3'602'820	7'232'159	6'381'410	13'396'385	9'521'413	3'771'570
Ajustements RPC 26 cumulés (<2024)	475'326	642'826	953'730	1'834'201.85	1'022'680	3'476'141	1'400'091	644'815	-4'760'973	-612'720
Ajustement 2024 (95% Wüst Partner)	671'700	217'300	2'004'200	884'100.00	398'100	1'366'200	259'300	-85'700	1'234'100	113'000
Valeur au bilan (=valeur de rendement) au 31.12.	4'419'400	4'132'500	9'823'000	7'007'200	5'023'599	12'074'500	8'040'800	13'955'500	5'994'540	3'271'850
En % du bilan	0.40	0.38	0.90	0.64	0.46	1.11	0.74	1.28	0.55	0.30
Valeur d'assurance	4'779'100	4'779'100	11'125'700	5'676'600.00	4'068'400	8'199'700	7'846'300	11'762'800	5'761'500.00	3'648'000
Valeur fiscale	2'849'000	2'909'000	5'254'320	3'062'683.00	2'481'351	2'481'351	2'719'406	7'695'709	n/a	1'486'740
Taux locatif (en %)										
Valeur locative optimale	196'820	204'420	500'400	355'140.00	258'166	605'646	468'954	681'120	283'615.00	198'051
Valeur locative effective	185'935	204'420	486'415	355'140.00	256'216	593'901	467'569	680'370	256'383.75	189'678
	94.47	100.00	97.21	100.00	99.24	98.06	99.70	99.89	90.40	95.77

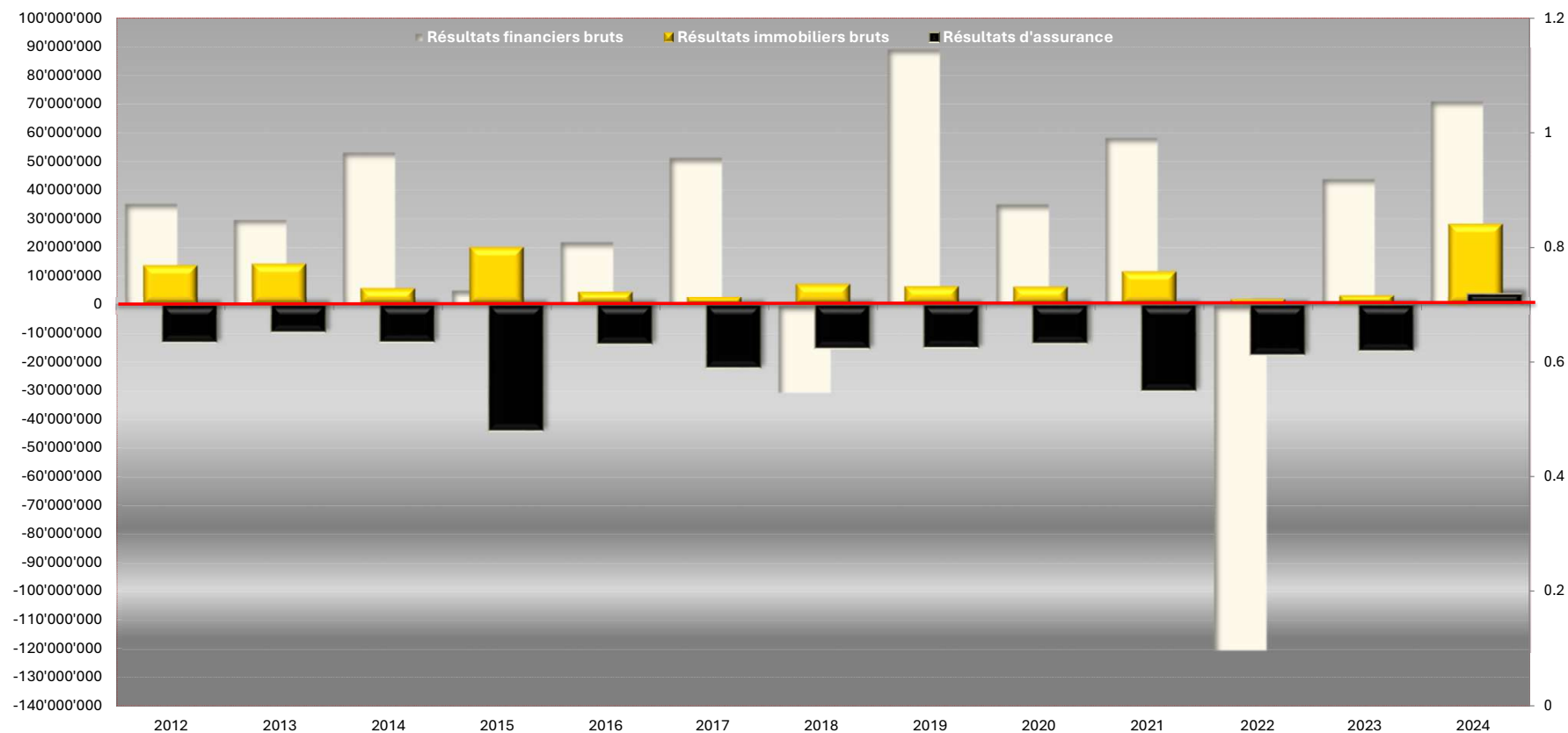
Résultat net et performances détaillées des placements immobiliers au 31.12.2024 (suite)

	Prévent 11 1926 Fully	Simplon 4 A & B 1957 Ardon	Bietschhorn 38 1950 Sion	Bietschhorn 40 1950 Sion	Clodevis 1967 Bramois	Rue du Stand 2 3960 Sierre	Rue du Stand 2a 3960 Sierre	Gaffnerweg 3946 Turttmann	Jesuitenweg 23 3902 Glis	Jesuitenweg 25 3902 Glis
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit des immeubles	199'728	273'625	1'126'509	729'220	283'802	175'455	187'534	186'945	218'834	218'834
Produit des locations	199'352	273'271	1'104'150	718'020	283'800	174'624	183'530	176'125	215'935	215'935
Produits divers	376	354	22'359	11'200	2	831	4'004	10'820	2'899	2'899
Ajustement <i>RPC 26</i> (+ = gain/- = perte)	-145'500	581'400	2'267'100	211'900	-7'500	123'600	128'000	430'600	328'500	328'500
Charges d'immeubles	-21'700	-39'129	-138'500	-98'524	-45'033	-27'612	-13'246	-39'913	-29'297	-29'292
Entretien & réparations	-14'013	-34'109	-95'921	-56'098	-39'256	-19'676	-8'005	-35'745	-25'996	-25'996
Assurance bâtiment	-2'356	-4'408	-11'585	-7'351	-3'349	-2'111	-2'223	-2'940	-2'983	-2'978
Autres frais à charge du propriétaire	-108	-89	-360	-234	-93	-5'547	-2'052	-181	-60	-61
Frais de publicité	-130	-108	-756	-648	-108	-	-793	-345	-144	-144
Autres frais divers	-1'120	-0	-27'191	-25'830	-2'015	-279	-173	-378	-	-
Frais de recouvrement et pertes	-1'490	47	488	-430	-	-	-	-96	-	-
Charges appartements vacants	-2'483	-462	-3'174	-7'932	-211	-	-	-228	-114	-114
Honoraires de gérance	-8'620	-12'191	-50'482	-32'463	-12'754	-7'523	-7'908	-7'616	-9'337	-9'337
Impôt foncier	-3'047	-7'065	-25'438	-20'348	-7'195	-4'355	-4'355	-3'959	-5'420	-5'348
Résultat net sur immeuble	20'860	796'640	3'179'189	789'786	211'321	259'565	290'024	566'057	503'281	503'357
Valeur de rendement au 31.12.2024	3'142'742	5'068'200	23'275'000	14'601'500	5'100'500	3'539'700	3'539'700	3'381'000	4'358'100	4'358'100
Performances (en %)										
Performance brute	6.36	5.40	4.84	4.99	5.56	4.96	5.30	5.53	5.02	5.02
Performance nette avant réévaluation	5.29	4.25	3.92	3.96	4.29	3.84	4.58	4.01	4.01	4.01
Performance nette	0.66	15.72	13.66	5.41	4.14	7.33	8.19	16.74	11.55	11.55
Evaluation selon critères										
Valeur d'acquisition	3'537'098	5'446'894	17'295'876	12'731'641	5'604'000	3'159'716	3'159'716	3'007'697	3'506'286	3'506'286
Valeur d'investissement	3'865'064	5'466'494	17'295'876	12'731'641	5'604'000	3'159'716	3'159'716	3'091'697	3'521'139	3'521'139
Ajustements <i>RPC 26</i> cumulés (<2024)	-576'822	-979'694	3'712'024	1'657'959	-496'000	256'384	251'984	-141'297	508'461	508'461
Ajustement 2024 (95% Wüst Partner)	-145'500	581'400	2'267'100	211'900	-7'500	123'600	128'000	430'600	328'500	328'500
Valeur au bilan au 31.12.2024	3'142'742	5'068'200	23'275'000	14'601'500	5'100'500	3'539'700	3'539'700	3'381'000	4'358'100	4'358'100
En % du total du bilan	0.29	0.46	2.13	1.34	0.47	0.32	0.32	0.31	0.40	0.40
Valeur d'assurance	3'619'600	6'801'800	17'763'300	11'102'000	5'148'900	3'238'100	3'238'100	4'546'700	4'599'300	4'599'300
Valeur fiscale	1'486'740	3'580'862	12'422'520	9'934'784	3'493'360	2'122'710	2'122'710	1'948'220	2'608'893	2'608'893
Taux locatif (en %)										
Valeur locative optimale	204'852	274'816	1'125'120	748'260	290'100	184'471	183'530	179'000	256'231	256'231
Valeur locative effective	199'352	273'271	1'104'150	718'020	283'800	174'624	183'530	176'125	215'935	215'935
	97.32	99.44	98.14	95.96	97.83	94.66	100.00	98.39	84.27	84.27

	Jesuitenweg 27 3902 Glis	Jesuitenweg 29 3902 Glis	Bachstrasse 10-12 3900 Brig	Bachstrasse 34-38 3900 Brig	Fully 3-5 1920 Martigny	Ilot du Léman 1920 Martigny	Petit-Chasseur 1950 Sion	Consolidation 2024	Consolidation 2023	Variation 2024-2023
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Produit des immeubles	218'834	218'834	430'221	338'031	569'361	1'733'887	n/a	10'903'827	10'593'409	310'418
Produit des locations	215'935	215'935	429'985	337'845	549'906	1'731'434	n/a	10'701'810	10'515'586	186'225
Produits divers	2'899	2'899	236	186	19'454	2'453	n/a	202'016	77'823	124'193
Ajustement RPC 26 (+ = gain/- = perte)	328'500	328'500	902'000	708'600	2'976'601	851'200	n/a	17'404'301	-7'238'033	24'642'334
Charges d'immeubles	-28'754	-28'754	-264'166	-207'460	-140'031	-54'178	n/a	-2'108'117	-2'041'344	-66'774
Entretien & réparations	-25'996	-25'996	-252'409	-198'321	-136'391	-18'716	n/a	-1'731'357	-1'690'798	-40'559
Assurance bâtiment	-2'439	-2'439	-8'282	-6'409	-8'990	-24'303	n/a	-140'703	-132'436	-8'268
Autres frais à charge du propriétaire	-61	-61	-234	-184	6'826	-7'530	n/a	-91'914	-39'905	-52'009
Frais de publicité	-144	-144	0	0	0	-56	n/a	-10'071	-6'189	-3'882
Autres frais divers	0	0	-112	-88	-1'475	-3'573	n/a	-86'577	-100'597	14'020
Frais de recouvrement et pertes	0	0	-145	-114	0	0	n/a	-16'382	1'695	-18'077
Charges appartements vacants	-114	-114	-2'983	-2'344	0	0	n/a	-31'113	-73'114	42'001
Honoraires de gérance	-9'337	-9'337	-37'358	-29'353	-21'670	-74'590	n/a	-498'786	-466'124	-32'662
Impôt foncier	-5'348	-5'348	-8'082	-8'082	-11'497	-118'527	n/a	-322'800	-248'147	-74'653
Résultat net sur immeuble	503'896	503'896	1'022'615	801'735	3'372'764	2'337'792	n/a	25'378'424	608'225	24'778'662
Valeur de rendement au 31.12.2024	4'358'100	4'358'100	8'254'435	6'486'235	12'606'500	41'748'556	15'511'877	237'431'235	218'710'837	18'720'398
Performances (en %)										
Performance brute	5.02	5.02	5.21	5.21	4.23	4.15	n/a	4.59	4.84	-0.25
Performance nette avant réévaluation	4.02	4.02	1.46	1.44	3.06	3.56	n/a	3.36	3.59	-0.23
Performance nette	11.56	11.56	12.39	12.36	26.75	5.60	n/a	10.69	0.28	10.41
Evaluation selon critères										
Valeur d'acquisition	3'506'286	3'506'286	5'538'387	4'351'590	5'279'987	47'315'940	15'511'877	198'754'165	191'791'777	6'962'388
Valeur d'investissement	3'521'139	3'521'139	5'541'522	4'354'725	10'139'532	47'315'940	15'511'877	212'926'830	211'610'732	1'316'097
Ajustements RPC 26 cumulés (<2024)	508'461	508'461	1'810'913	1'422'909	-509'632	-6'418'583	0	7'100'104	7'100'104	0
Ajustement 2024 (Wüest Partner)	328'500	328'500	902'000	708'600	2'976'601	851'200	0	17'404'301	0	17'404'301
Valeur au bilan au 31.12.2024	4'358'100	4'358'100	8'254'435	6'486'234	12'606'501	41'748'556	15'511'877	237'431'235	218'710'836	18'720'399
En % du total du bilan	0.40	0.40	0.76	0.59	1.15	3.82	1.42	21.75	21.92	-0.17
Valeur d'assurance	3'753'400	3'753'400	12'688'000	9'939'000	13'871'300	37'411'300	1'519'200	215'239'900	201'601'400	13'638'500
Valeur fiscale	2'608'892	2'608'892	3'942'620	3'942'620	5'620'999	33'079'180	n/a	125'072'455	97'084'576	27'987'879
Taux locatif (en %)										
Valeur locative optimale	256'231	256'231	434'308	341'242	585'809	1'843'407	n/a	11'172'171	11'034'074	138'097
Valeur locative effective	215'935	215'935	429'985	337'845	549'906	1'731'434	n/a	10'701'810	10'515'586	186'225
	84.27	84.27	99.00	99.00	93.87	93.93	n/a	95.79	95.30	0.49

Répartition géographique du parc immobilier de la CPCV au 31 décembre 2024





	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Résultats totaux	32'535'845	31'073'482	40'327'718	7'185'586	7'190'338	26'288'759	-47'132'985	73'772'425	21'792'486	33'672'182	-104'469'192	24'274'515	95'614'272
Résultats financiers bruts	35'449'883	30'013'073	53'264'145	5'237'003	22'023'146	51'349'770	-30'935'066	89'274'737	35'189'022	58'456'647	-120'865'405	44'039'997	71'203'446
Résultats immobiliers bruts	13'920'256	14'388'696	5'904'003	20'250'573	4'666'792	2'585'320	7'403'255	6'557'942	6'469'673	11'774'334	1'843'446	3'355'757	28'308'128
Résultats d'assurance	-13'179'967	-9'652'509	-13'078'458	-44'031'708	-13'815'428	-22'104'901	-15'299'712	-15'016'041	-13'539'842	-30'167'607	-17'579'531	-16'167'550	3'881'311

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
Acte authentique de fondation	1982
Statuts de la fondation	1982 2006
Contrat de Gestion avec l'AVE	2009
Contrat de Conseil avec PPCmetrics SA	2006
Règlement de prévoyance	2015 2019 2021 2022 2023 2024
Règlement de placements	2014 2018 2023
Règlement sur les engagements de prévoyance	2013 2016 2018 2021 2024
Règlement de liquidation partielle	2015 2019
Règlement pour la mise en soumission et l'adjudication des travaux	2017

1.4 Organisation - membres en charge de l'exercice au 31.12.2024 | droit à la signature

Conseil de fondation	Fonction	Entrée	Représentation
M. Eddy Emery ¹	Président	2021	AVE
M. Bernard Tissières ¹	Vice-Président	2021	SCIV
M. Serge Aymon	Membre	2011	UNIA
M. Blaise Carron	Membre	2021	UNIA
M. Frédéric Lambiel	Membre	2022	AVE
M. Serge Métrailler ¹	Membre	2010	AVE
M. Gaëtan Reynard	Membre	2021	AVE
M. François Thurre	Membre	2003	SCIV

Commission de placement

M. Eddy Emery	Président	2021	AVE
M. Blaise Carron	Vice-Président	2021	UNIA
M. Yvan Jollien	Membre	2009	AVE
M. Bernard Tissières	Membre	2021	SCIV

Commission immobilière

M. Serge Aymon	Membre	2021	UNIA
M. Serge Métrailler	Membre	2017	AVE

Gérance

M. Yvan Jollien ¹	Gérant	2009	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

 ¹ signature collective à deux

Avantages financiers et autre mandat supplémentaire

Les membres du Conseil de fondation, des commissions annexes et de la gérance, sont au bénéfice d'aucun avantage financier ni autre mandat supplémentaire dans l'exercice de leur fonction.

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



Expert en prévoyance professionnelle
Cocontractant
Expert LPP exécutant

Pittet Associés SA | Sion
M. Marc Fournier



Organe de révision

Fiduciaire FIDAG SA | Martigny
M. Christophe Pitteloud et M. Florent Reuse



Conseiller en placement

PPCmetrics SA, Financial Consulting, Nyon
M. Cyril Berner et 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 2024

Dans le courant de l'année 2024, le Conseil de fondation s'est réuni à quatre reprises, le 11 juin, le 3 septembre, le 27 novembre ainsi que le 16 avril, dans le cadre du séminaire de formation organisé avec l'expert en prévoyance professionnelle.

Les décisions du Conseil de fondation ont porté sur les thèmes suivants:

Prévoyance professionnelle



Taux de cotisation risque et d'épargne 2024

Les taux de cotisations risque et épargne restent inchangés pour 2024 avec 2.5% pour le risque et 11.5% pour le risque et l'épargne, car ils sont liés à la CCT CPPV.



Taux technique et d'épargne en 2024

Par rapport à 2023, le taux technique augmente de 1.5% à 2.0%; la rémunération des comptes épargne ordinaire s'est faite au taux min LPP de 1.25%. Au vu de la performance nette de placements obtenue (9.65%), un intérêt supplémentaire de 4.10% a été bonifié sur les comptes des assurés présents dans la caisse au 31 décembre, soit un total de 5.35%.



Taux d'indexation des rentes pour 2024

Aucune indexation sur les rentes réglementaires. Indexation selon les tables édictées par l'OFAS pour les rentes minimum LPP.



Expertise actuarielle sur les données au 31.12.2023

Pittet Associés SA a procédé à une expertise actualisée sur les données des trois dernières années (2020 à 2023); les résultats sont développés au point 5.11

Gestion de fortune immobilière



Evaluation du parc immobilier par Wüest & Partner

Une expertise détaillée par objet a été élaborée, du point de vue du rendement locatif, des charges d'exploitation, des coûts d'investissements prévisionnels et du risque de vacance. Chaque objet a fait l'objet d'une évaluation précise à la valeur du marché et mise en comparaison avec la méthode du taux de capitalisation plus prudente utilisée par la caisse. A l'issue de cette analyse, une plus-value de CHF 17,4 millions a été comptabilisée au bilan au 31.12.2024.



1.6 Décisions du Conseil de Fondation en 2024 (suite)

**Projet Petit-Chasseur 26 à Sion**

La mise à l'enquête du projet a été publiée au Bulletin Officiel en juin 2024, soulevant plusieurs oppositions. La concrétisation du projet sous la conduite du bureau Villé Papon & Partenaires SA / Sion-Sierre se poursuit en amont, en attendant que les procédures évoluent.

Pour mémoire, la somme totale de l'investissement est estimée à CHF 62 000 000, dont CHF 14 673 357 pour le terrain, les frais d'actes et les taxes. Les coûts de construction sont à présent estimés à CHF 47 045 000. Le calcul de l'état locatif de CHF 2 343 000 a été fait de manière prudente, ce qui représente un rendement brut estimé de 3.8%, pour la variante avec six immeubles en location.

**Prévent 9 et Prévent 11 à Fully**

Une demande de réfection de l'enveloppe extérieure a été mandatée auprès du bureau d'architecture Thomas Coquoz. Un coût d'investissement pour les deux objets d'environ CHF 4 millions est attendu. En 2024, les coûts initiaux du projet se sont élevés à CHF 17'392 pour les deux objets.

**Projet Curala au Châble**

La convention de sortie a été signée et la libération de CHF 145'000.00 a été réglée le 13 août 2024 à la CAPAV. Cette créance a été comptabilisée sous "Autres frais divers" dans le compte de résultat.

**Résiliation du mandat de gérance avec Duc, Sarasin & Cie SA**

Six immeubles représentant 184 logements sont concernés, à savoir Place de Rome 5, Rue du Léman 19, Route de Fully 3-5 et Rue du Stand 2-2a. Ils ont fait l'objet d'une reprise par la société PMB Gérance SA, à compter du 1er janvier 2025.

**Etudes thématiques**

- ◆ Analyse approfondie des placements en adéquation avec les résultats de la nouvelle expertise technique au 31.12.2023;
- ◆ Modification et reconduite de la CCT-CPPV de 2024 à 2026;
- ◆ Modification de base tarifaire pour le calcul des honoraires de gestion AVE, dès 4 000 assurés:

	Taux > 2023	dès 2024
De 0 à 2000 assurés	0.6000%	0.6000%
De 2001 à 4000 assurés	0.5000%	0.5000%
De 4001 à 6000 assurés	0.3000%	0.4000%
De 6001 à 8000 assurés	0.2000%	0.3000%
Total HT	0.4028%	0.4521%

**Participation aux coûts informatiques de l'AVE**

Le Conseil de fondation a validé sa participation aux coûts de développement informatique à hauteur de 25% par année, dès 2024. Cette première participation a impacté le compte de résultat pour CHF 148 976.

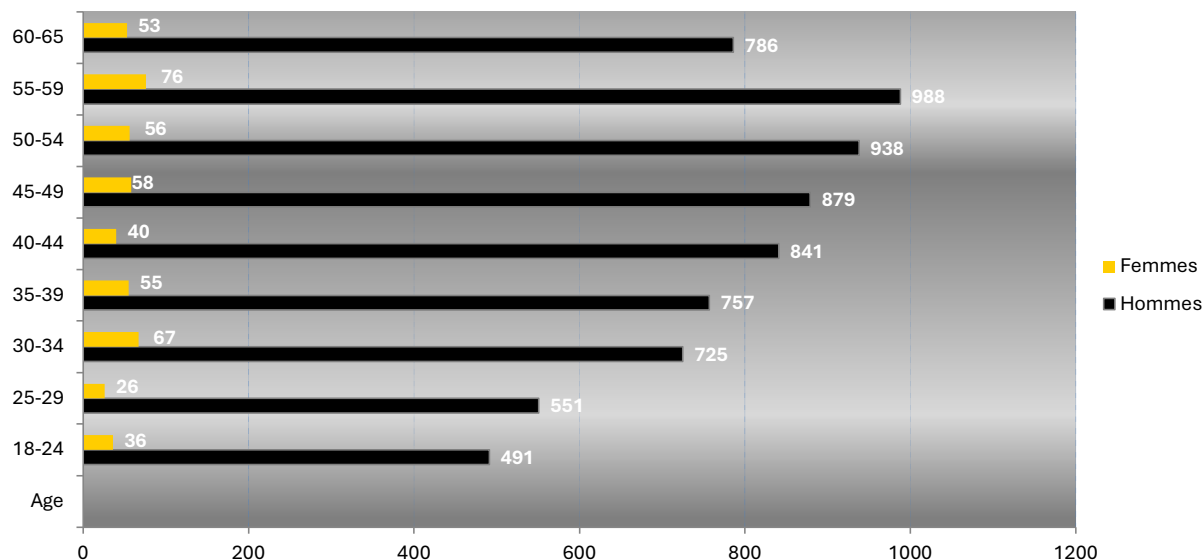
**Autres**◆ **Comptes de l'exercice 2023**

Approbation des comptes de l'exercice 2023 et décharge aux organes responsables.

Statistiques des membres actifs et des rentiers

	31.12.2023	31.12.2024
2.1 Employeurs affiliés		
Entreprises membres	857	858
Epargnants	7'102	6'896
Salaires assurés (milliers CHF)	459'856	459'598
2.2 Assurés actifs		
Hommes	7'179	6'956
Femmes	481	467
Assurés actifs totaux	7'660	7'423
2.3 Mouvement des assurés en activité		
Situation au 01.01	7'543	7'660
Admissions	1'389	1'153
Démissions	-1'104	-1'143
Mises à la retraite	-304	-288
Nouveaux rentiers invalides	-18	-5
Décès d'assurés actifs	-10	-14
Variation comptes inactifs	146	34
Variation actifs partiellement invalides	18	26
Situation au 31 décembre	7'660	7'423
Ecart sur l'année précédente	117	-237
En % sur l'année précédente	+1.58	-3.10
2.4 Assurés cotisants		

Répartition des 7 423 assurés selon les classes d'âge, présents et cotisant dans la caisse au 31.12.2024.



Année naissance	2000-2006	1995-1999	1990-1994	1985-1989	1980-1984	1975-1979	1970-1974	1965-1969	1958-1963	Total
Age	18-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-65	
H	491	551	725	757	841	879	938	988	786	6 956
F	36	26	67	55	40	58	56	76	53	467
2024	527	577	792	812	881	937	994	1 064	839	7 423
2023	558	620	790	851	897	945	1 039	1 106	854	7 660

2.5 Assurés bénéficiaires de rentes

Genre de rente	en %	2021	en %	2022	en %	2023	en %	2024
Retraite	58.0	861	58.7	909	58.6	959	60.1	994
Invalidité	14.8	220	14.0	216	14.4	235	12.9	213
Conjoint survivant	27.1	402	27.2	420	26.9	440	26.9	444
Conjoint divorcé	0.1	1	0.1	1	0.1	1	0.1	2
Total rentiers	100.0	1'484	100.0	1'546	100.0	1'635	100.0	1'653
<i>enfants bénéficiaires exclus</i>								



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

Nouveaux retraités dans l'année	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Avoirs vieillesse (milliers CHF)	21'709	21'419	28'428	38'839	38'433	41'534	48'820	57'923
Nombre de cas	115	108	152	215	235	245	304	285
Variante capital retraite								
Avoirs vieillesse (milliers CHF)	7'984	10'983	11'706	20'764	22'291	21'769	28'141	35'897
Nombre de cas	54	60	72	130	162	161	216	170
Variante rente de retraite								
Avoirs vieillesse (milliers CHF)	13'726	10'436	16'722	18'075	16'141	19'765	20'679	22'026
Nombre de cas	61	48	80	85	73	84	88	115
Capital (prorata avoir de vieillesse)	37%	51%	41%	53%	58%	52%	58%	62%
Rente (prorata avoir de vieillesse)	63%	49%	59%	47%	42%	48%	42%	38%
Capital (prorata nombre de cas)	47%	56%	47%	60%	69%	66%	71%	60%
Rente (prorata nombre de cas)	53%	44%	53%	40%	31%	34%	29%	40%

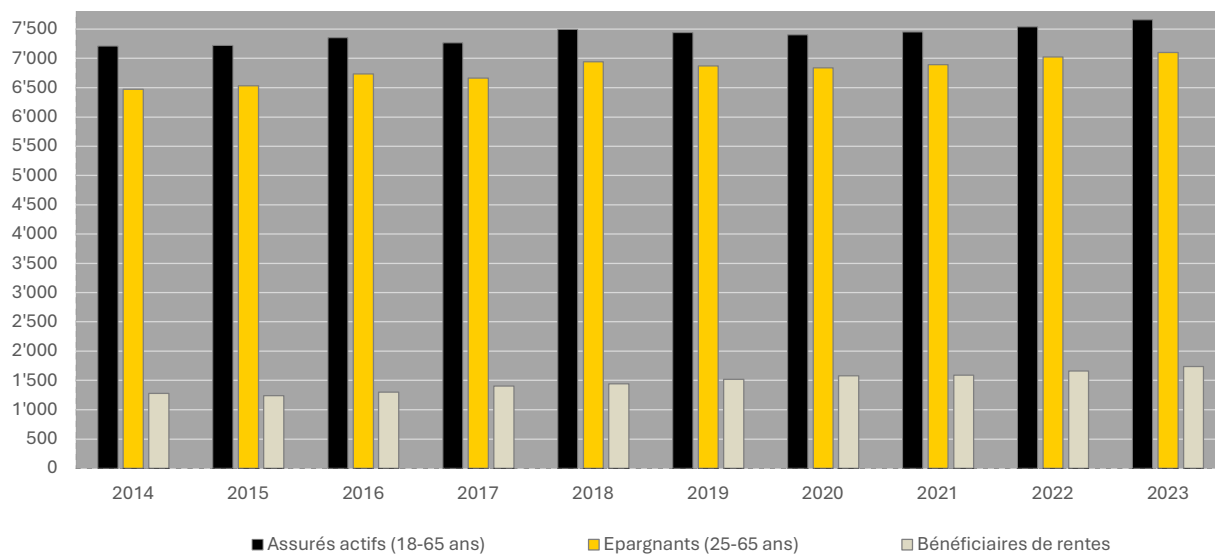
En 2024, sur les 285 nouveaux retraités, 4 assurés (8 en 2023) ont choisi une option mixte.

2.7 Invalidité: Evolution de la sinistralité depuis 2017

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Assurés actifs	7'264	7'497	7'440	7'405	7'448	7'543	7'660	7'423
Assurés invalides	254	258	257	242	220	216	235	213
Ratio (en %)	3.50	3.44	3.45	3.27	2.95	2.86	3.07	2.87

2.8 Statistiques des assurés actifs et des bénéficiaires de rentes

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Epargnants (25-65 ans)	6'474	6'535	6'734	6'666	6'939	6'870	6'839	6'895	7'024	7'102	6'896
Assurés actifs (18-65 ans)	7'207	7'223	7'355	7'264	7'497	7'440	7'405	7'448	7'543	7'660	7'423
Assurés retraités	521	563	620	677	712	757	823	870	920	968	1'004
Assurés invalides	440	344	338	347	337	339	319	275	274	285	266
Conjoints survivants	319	334	340	380	392	418	434	442	468	482	488
Conjoints divorcés	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	2
Bénéficiaires de rentes	1'280	1'241	1'298	1'404	1'442	1'515	1'577	1'588	1'663	1'736	1'760
<i>enfants bénéficiaires inclus</i>											

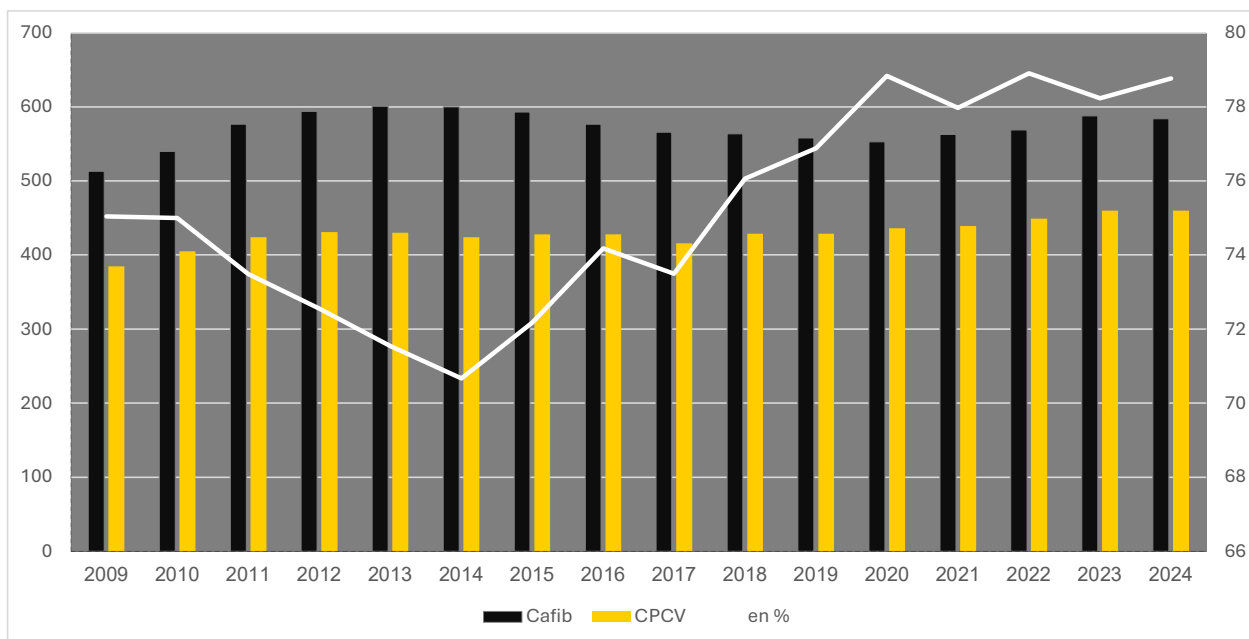


2.9 Statistiques des employeurs affiliés

Evolution de l'effectif	2023	2024	Par région	2023	2024
Entreprises affiliées au 01.01.	831	857	Haut-Valais	22%	185
Admissions en cours d'année	60	52	Valais-central	47%	401
Cessations d'activité	-33	-27	Bas-Valais	32%	271
Membres en liquidation	-1	-24			
Solde au 31.12.	857	858	Total	100%	857

Par niveau de salaire	2023	2024	Par secteur d'activité	2023	2024
Sans décompte annuel	6	23			
Salaires à 0	261	242			
Salaires entre 1 et 50'000	81	63	Maçonnerie, génie civil	637	642
Salaires entre 50'001 et 100'000	102	104	Carrelage	142	140
Salaires entre 100'001 et 250'000	104	130	Divers (dont AVE)	45	45
Salaires entre 250'001 et 500'000	105	107	AVGB	26	24
Salaires entre 500'001 et 1'000'000	86	79	Matériaux de construction	6	6
Salaires entre 1'000'001 et >	112	110	Revêtements de sols	1	1
Total	857	858	Total	857	858

Salaires AVS déclarés (en millions CHF) | Comparaison CPCV et Caisse d'allocations familiales Cafib depuis 2009



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cafib	513	540	577	594	601	600	593	577	566	564	558	553	563	569	588	584
CPCV	385	405	424	431	430	424	428	428	416	429	429	436	439	449	460	460
en %	75	75	73	73	72	71	72	74	73	76	77	79	78	79	78	79

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.

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

Prestation d'invalidité	
Rente	25% du dernier salaire AVS [max LAA]
Rente d'enfant	5% du dernier salaire AVS [max LAA]
Délai d'attente	24 mois
Libération des primes	dès le septième mois

Prestation de décès	
Rente	15% du dernier salaire AVS [max LAA]
Rente d'enfant	5% du dernier salaire AVS [max LAA] ou 20% si l'assuré est retraité
Capital-décès	avoir de vieillesse cumulé

Prestation de retraite	
Rente	6.8% 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
Bonification de vieillesse (en % du salaire assuré)	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

Prestation de libre passage	<i>Calcul de la somme transférée:</i> 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%).
------------------------------------	---

Taux d'intérêt, épargne ordinaire (en %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25

Taux d'intérêt, épargne supplémentaire (en %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	0.50	0.00	1.00	0.00	2.00	0.00	0.00	4.10

Taux d'intérêt technique (en %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	2.25	2.00	2.00	2.00	1.50	1.50	1.50	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 ci-dessous.

Financement des prestations



Taux global				
Hommes	Femmes	Risque	Epargne	Total
17 - 24 ans	17 - 24 ans	2.50%	0.00%	2.50%
25 - 65 ans	25 - 64 ans	2.50%	9.00%	11.50%
A la charge de l'assuré				
Hommes	Femmes	Risque	Epargne	Total
17 - 24 ans	17 - 24 ans	1.25%	0.00%	1.25%
25 - 65 ans	25 - 64 ans	1.90%	3.85%	5.75%
A la charge de l'employeur				
Hommes	Femmes	Risque	Epargne	Total
17 - 24 ans	17 - 24 ans	1.25%	0.00%	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:

Catégorie	Evaluation au bilan
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

Jusqu'en 2023, la Caisse évaluait son parc immobilier à la valeur de rendement en considérant le taux hypothécaire de référence, les rendement des fonds propres, un taux de charges fixes et un taux de charges variables progressif en fonction de l'âge de l'objet et de son état de vétusté.

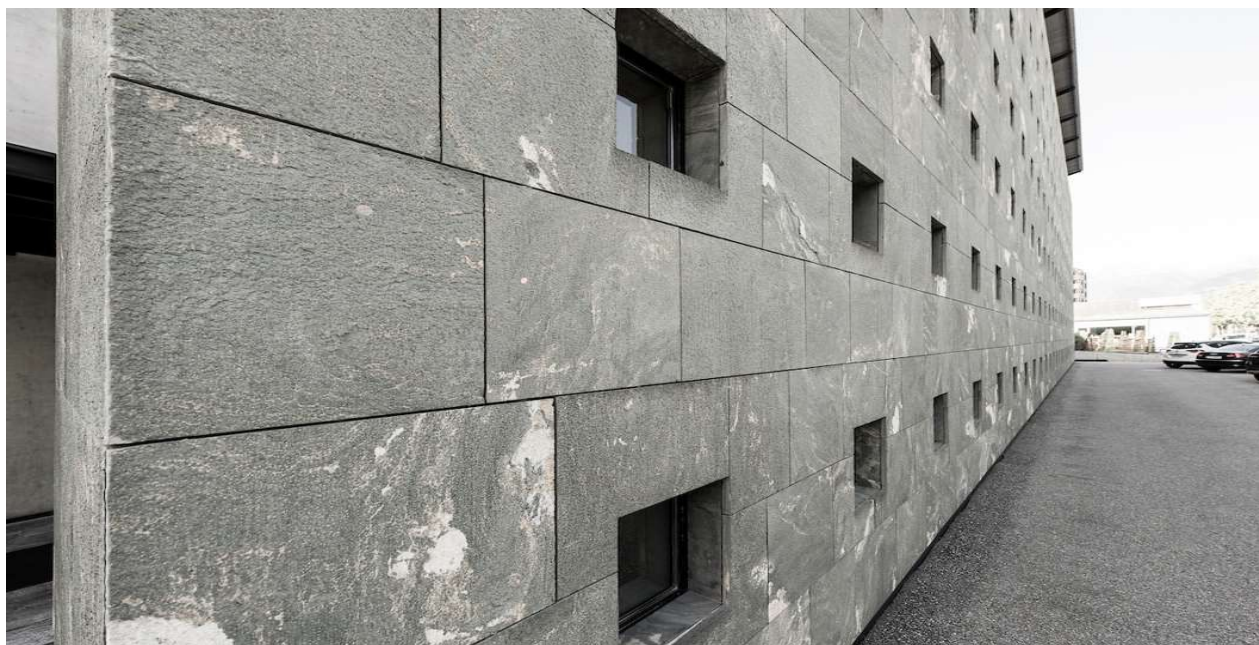
En 2024, la CPCV a mandaté la société Wüest & Partner afin d'effectuer une expertise de l'ensemble du parc immobilier. Cette dernière s'est basée sur des critères de valeurs de marché, du rendement locatif en fonction de la situation géographique de même que les investissements futurs nécessaires à la remise en état des différentes bâtisses.

Sur la base de cette expertise, le Conseil de fondation a pris les décisions suivantes:



Evaluer les objets existants de manière cyclique, tous les 5 ans;

Evaluer les objets en construction ou au bénéfice de lourds travaux de rénovation une fois les travaux achevés.



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

Modification du principe d'évaluation des placements immobiliers en direct (voir 4.2).

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 a été dissoute de CHF 5,12 millions par rapport à l'exercice précédent et s'élève à CHF 6,84 millions au 31.12.2024. Elle correspond au coût annuel total des sinistres déterminé compte tenu d'un degré de sécurité de 97.5% et suit les recommandations de la dernière expertise technique effectuée sur les comptes de l'exercice 2023.

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.

Evolution et rémunération des avoirs-épargne		31.12.2023	31.12.2024
5.2	Capitaux de prévoyance des assurés actifs	536'621'322	559'036'303
	Solde au 1er janvier	541'312'452	536'621'322
	Bonifications d'épargne	43'858'084	43'358'268
	Apports de libre passage	21'410'608	21'713'152
	Primes uniques et rachats	861'197	606'245
	Remboursement EPL / divorce	909'100	662'755
	Prestations de libre passage en cas de sortie	-22'362'006	-21'962'990
	Versements pour l'EPL / divorce	-3'071'292	-2'216'440
	Dissolution due aux retraites, décès et invalidité	-50'713'497	-43'423'691
	Rémunération des capitaux de prévoyance	5'135'061	25'753'208
	Complément selon art. 17 LFLP (prestations versées)	844'870	918'437
	Complément selon art. 17 LFLP (normes RPC26)	-1'563'255	-2'993'962
5.3	Avoirs de vieillesse selon la LPP	418'295'177	428'297'274
	Taux d'intérêt minimal LPP arrêté par le Conseil Fédéral (en %)	1.00	1.25
5.4	Capitaux de prévoyance des retraités	220'079'037	215'995'057
	Solde initial	205'157'822	220'079'037
	Attribution coût projeté année+1	19'097'078	20'168'211
	Ajustement de valeur norme RPC26	9'488'761	-9'645'186
	Dissolution rentes annuelles versées	-13'664'624	-14'607'006
5.5	Capitaux de prévoyance des enfants de retraités	83'494	81'698
	Solde initial	103'631	83'494
	Ajustement de valeur norme RPC26	-3'789	17'219
	Dissolution rentes annuelles versées	-16'348	-19'015
5.6	Capitaux de prévoyance des invalides	35'657'256	32'699'445
	Solde initial	35'695'786	35'657'256
	Attribution coût projeté année+1	-1'261'477	384'113
	Ajustement de valeur norme RPC26	4'609'735	-171'039
	Dissolution rentes annuelles versées	-3'386'788	-3'170'885
5.7	Capitaux de prévoyance des enfants d'invalides	1'276'228	1'251'639
	Solde initial	1'238'409	1'276'228
	Ajustement de valeur norme RPC26	236'304	128'746
	Dissolution rentes annuelles versées	-198'485	-153'335
5.8	Capitaux de prévoyance des conjoints survivants	57'161'315	53'731'914
	Solde initial	56'180'502	57'161'315
	Attribution coût projeté année+1	1'169'387	544'064
	Ajustement de valeur norme RPC26	3'392'869	-331'674
	Dissolution rentes annuelles versées	-3'581'443	-3'641'790
5.9	Capitaux de prévoyance des orphelins	1'206'109	1'153'732
	Solde initial	1'342'961	1'206'109
	Transfert CP de tiers	0	12'208
	Ajustement de valeur norme RPC26	13'988	85'318
	Dissolution rentes annuelles versées	-150'840	-149'903
5.10	Capitaux de prévoyance des conjoints divorcés	98'615	207'671
	Solde initial	103'081	98'615
	Ajustement de valeur norme RPC26	1'873	115'395
	Dissolution rentes annuelles versées	-6'339	-6'339

5.11 Résultats de la dernière expertise actuarielle

L'expertise technique actuarielle réalisée sur les comptes de l'exercice 2023 par Pittet Associés SA livre les recommandations ci-après:

Bases techniques

- ⇒ continuer à appliquer les bases techniques LPP2020 (P2020) et étudier l'impact d'une hausse du taux d'intérêt technique de 1.5% à 2.0% (au maximum) pour les comptes 2024,
- ⇒ adapter si nécessaire le règlement pour les passifs de nature actuarielle.

Adaptation des provisions techniques

- ⇒ continuer d'alimenter la provision de longévité à raison de 0.5% par année,
- ⇒ adapter annuellement la provision pour taux de conversion,
- ⇒ dissoudre partiellement la provision pour fluctuation des risques,
- ⇒ en cas d'augmentation du taux d'intérêt technique, une dissolution de ces provisions devra être opérée.

Performance et besoin de rendement

- ⇒ la conformité des performances au besoin de rendement de 3.0% doit être surveillée régulièrement,
- ⇒ la performance de l'immobilier en direct doit s'inscrire, à long terme, en conformité avec les exigences définies dans la stratégie de placement.

Taux de cotisation

- ⇒ étudier l'éventualité d'une hausse des cotisations afin de combler l'insuffisance de financement issue de l'épargne et d'une partie des prises de retraite: cette recommandation est évaluée à un point de base.

Surveillance

- ⇒ vérifier chaque année l'adéquation du taux de cotisation en regard de l'évolution des frais, de la structure des assurés actifs et des nouveaux cas de retraite,
- ⇒ surveiller en particulier l'évolution des risques liés au décès, à l'invalidité et à la longévité, de manière à anticiper les adaptations nécessaires. Actuellement, la marge dégagée sur la prime de risque permet de compenser les pertes sur la cotisation d'épargne mais pas sur celles liées à la prise de retraite.

Rémunération du capital épargne

- ⇒ La capacité de financement de la Caisse est qualifiée de limitée à modérée. Le financement structurel n'étant pas assuré sur le long terme, les experts recommandent d'appliquer une politique de rémunération prudente sur les avoirs de prévoyance des assurés actifs et des bénéficiaires de rente.

5.12 Justification et bases des provisions techniques

● Provision pour maintien du taux de conversion

Conformément à l'article 11 du règlement sur les engagements de prévoyance, le montant de cette provision a été calculé pour couvrir, 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 2020 et du taux d'intérêt technique de 2.0%, l'objectif de cette provision s'élève à CHF 27,9 millions, ce qui implique une dissolution de CHF 6,2 millions en 2024.

● Provision pour adaptation des bases techniques

En fin d'exercice, la provision pour adaptation des bases techniques correspond à 0.5% des capitaux de prévoyance des bénéficiaires de rentes (rentes d'enfants et avoirs de vieillesse des invalides non compris), compte tenu d'une attribution de 0.5% par année depuis l'édition des bases techniques (année 2020), soit un total de 2.0% à fin 2024. Cette provision technique a subi une adaptation à la hausse de CHF 1,35 millions pour atteindre CHF 6,05 millions au 31.12.2024.

● 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 des bases techniques retenues (notamment l'augmentation du taux d'intérêt technique) et de l'hypothèse de diminution de la probabilité de devenir invalide (180% à 150% conformément à la dernière expertise actuarielle), l'objectif de provision se monte en 2024 à CHF 6,84 millions, ce qui implique une dissolution de la provision de CHF 5,12 millions (provision de CHF 11,96 millions à fin 2023).

5.13	Montant et évolution des provisions techniques	31.12.2023	31.12.2024
	Provisions techniques	50'755'000	40'793'000
	Provision pour maintien du taux de conversion	34'100'000	27'900'000
	Provision au 01.01.	34'400'000	34'100'000
	Attribution annuelle	-300'000	-6'200'000
	Provision pour adaptation des bases techniques	4'695'000	6'053'000
	Provision au 01.01.	2'971'000	4'695'000
	Attribution annuelle	1'724'000	1'358'000
	Provision pour fluctuation des risques	11'960'000	6'840'000
	Provision au 01.01.	11'960'000	11'960'000
	Attribution annuelle	0	-5'120'000
5.14	Modifications des bases techniques	31.12.2023	31.12.2024
	Bases techniques	LPP 2020	LPP 2020
	Taux technique	1.50%	2.00%

5.15 Réserves de contributions des employeurs sans renonciation à l'utilisation

Les commentaires relatifs à cette section sont traités dans la section 6.10.

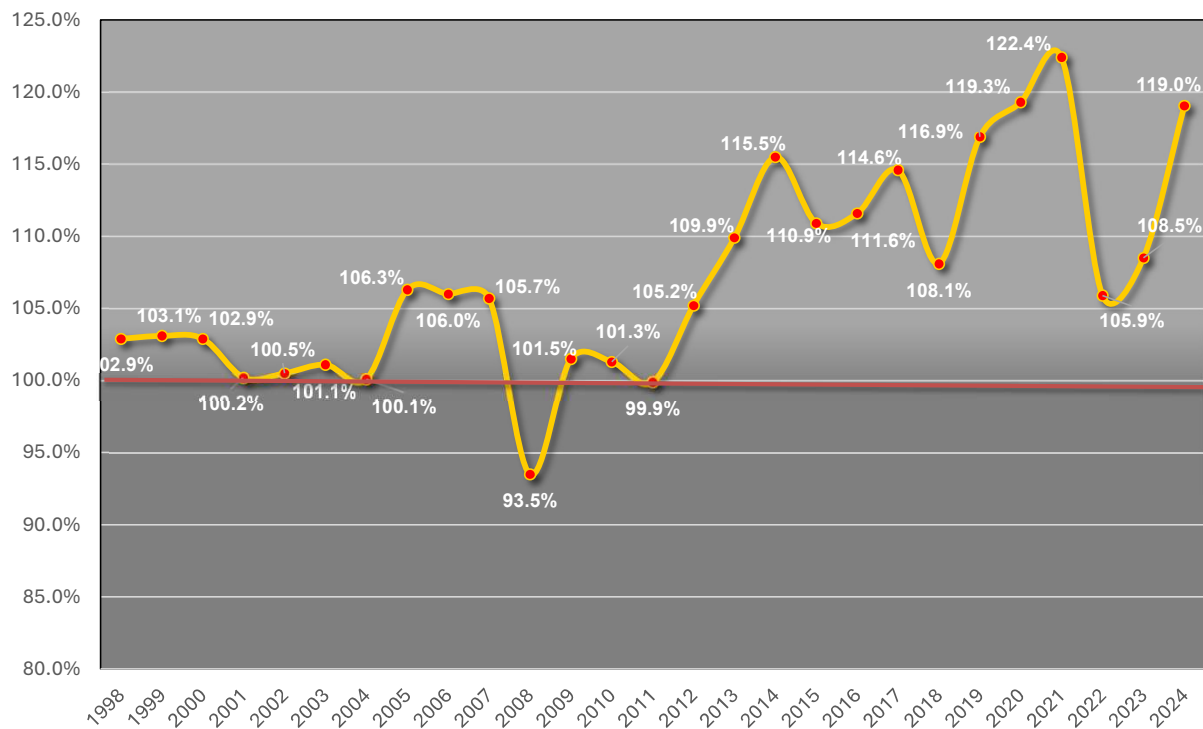


5.16 Détermination de la fortune disponible OPP2

	31.12.2023	31.12.2024
Total actif	997'706'113	1'091'644'648
Dettes	-9'944'773	-5'470'173
Régularisation de passifs	-341'277	-208'151
Provision non-technique	-2'264'639	-2'264'639
Réserve de contributions des employeurs	-5'471'818	-6'391'724
Fortune disponible selon OPP2	979'683'606	1'077'309'962
Capitaux de prévoyance	852'183'376	864'157'460
Provision technique	50'755'000	40'793'000
Total des engagements de prévoyance	902'938'375	904'950'459
Excédent	76'745'230	172'359'503
Degré de couverture des engagements	108.5%	119.0%

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 pas totalement couverts. A fin 2024, la CPCV affiche un taux de couverture légal (selon l'article 44 alinéa 1 de l'OPP2) de 119.0%.

Evolution du taux de couverture des engagements de prévoyance depuis 1998

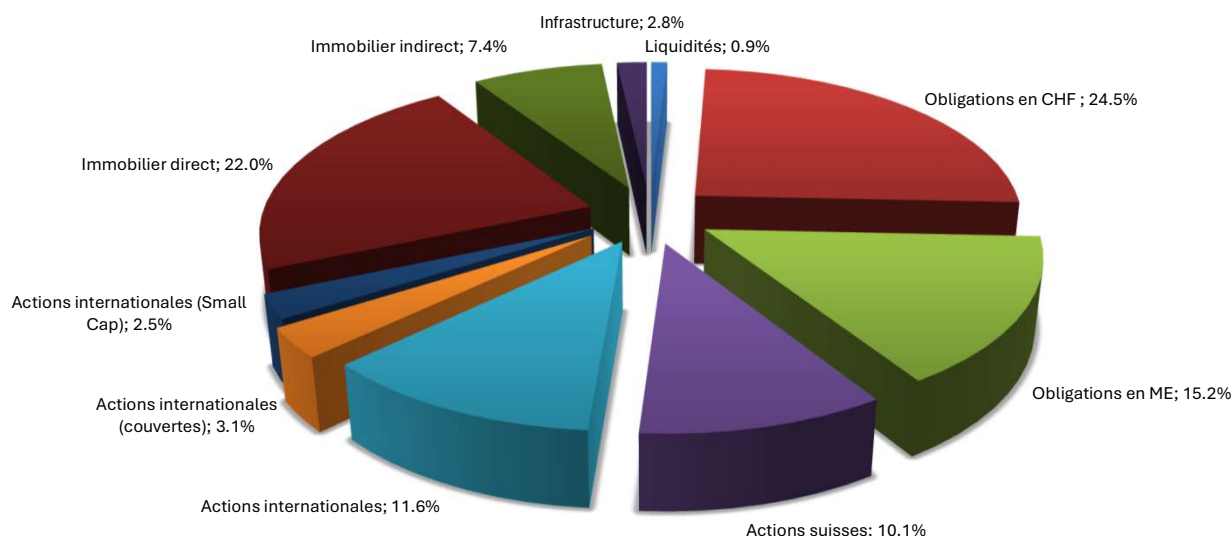


6.1 Organisation de l'activité de placements, règlement de placements, allocation d'actifs, stratégie neutre et marges tactiques

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 nomme et contrôle une Commission de placement chargée d'élaborer une stratégie de placements conforme aux dispositions légales et au règlement de placement de la CPCV.

Le Crédit Suisse, à qui un mandat Global Custody a été confié, officie au titre de banque dépositaire. La gestion des placements est confiée à neuf gérants de fortune agréments FINMA [détail au chapitre 6.4], au travers de mandats balancés indiciels et/ou spécifiques, en gestion active ou passive. La surveillance est confiée au consultant financier PPCmetrics SA. La Commission de placement informe régulièrement le Conseil de fondation.

Catégorie de placement selon OPP2	31.12.2024	% portefeuille	Allocation stratégique			OPP2 art. 55
			Min	Objectif	Max	
Liquidités en CHF:	9'851'877	0.9%	0.0%	0.0%	3.0%	
- Liquidités stratégiques	9'851'877	0.9%	0.0%	0.0%	3.0%	
Obligations:	427'645'663	39.6%	28.0%	42.0%	56.0%	
- Obligations en CHF	264'270'384	24.5%	18.0%	26.0%	34.0%	
- Obligations gouvernementales en ME (couv. en CHF)	121'638'494	11.3%	8.0%	12.0%	16.0%	
- Obligations d'entreprises en ME (couv. en CHF)	41'736'785	3.9%	2.0%	4.0%	6.0%	
Total valeurs nominales	437'497'540	40.6%	28.0%	42.0%	59.0%	
Actions:	293'682'024	27.2%	18.0%	27.0%	36.0%	50.0%
- Actions suisses	108'583'063	10.1%	8.0%	11.0%	14.0%	
- Actions internationales	125'224'123	11.6%	8.0%	11.0%	14.0%	
- Actions Internationales (couvertes)	33'125'169	3.1%	1.0%	3.0%	5.0%	
- Actions internationales Small Cap	26'749'668	2.5%	1.0%	2.0%	3.0%	
Immobilier:	317'635'758	29.4%	20.0%	28.0%	36.0%	30.0%
- Immobilier en indirect	80'204'523	7.4%	4.0%	7.0%	10.0%	
- Immobilier en direct	237'431'235	22.0%	16.0%	21.0%	26.0%	
Placements alternatifs:	29'999'243	2.8%	1.0%	3.0%	5.0%	10.0%
- Infrastructure	29'999'243	2.8%	1.0%	3.0%	5.0%	
Total valeurs réelles	641'317'024	59.4%	39.0%	58.0%	77.0%	
Allocation de portefeuille total	1'078'814'564	100.0%		100.0%		
Créances envers des tiers	3'072'544					
Placements chez l'employeur	9'640'405					
Total placements	1'091'527'512					
Autres actifs divers	117'136					
Total actifs	1'091'644'648					
<i>Placements en monnaie étrangère</i>	<i>180'925'569</i>	<i>16.8%</i>	<i>10.0%</i>	<i>16.0%</i>	<i>22.0%</i>	<i>30.0%</i>



6.2 Objectif et calcul de la Réserve de fluctuation de valeurs

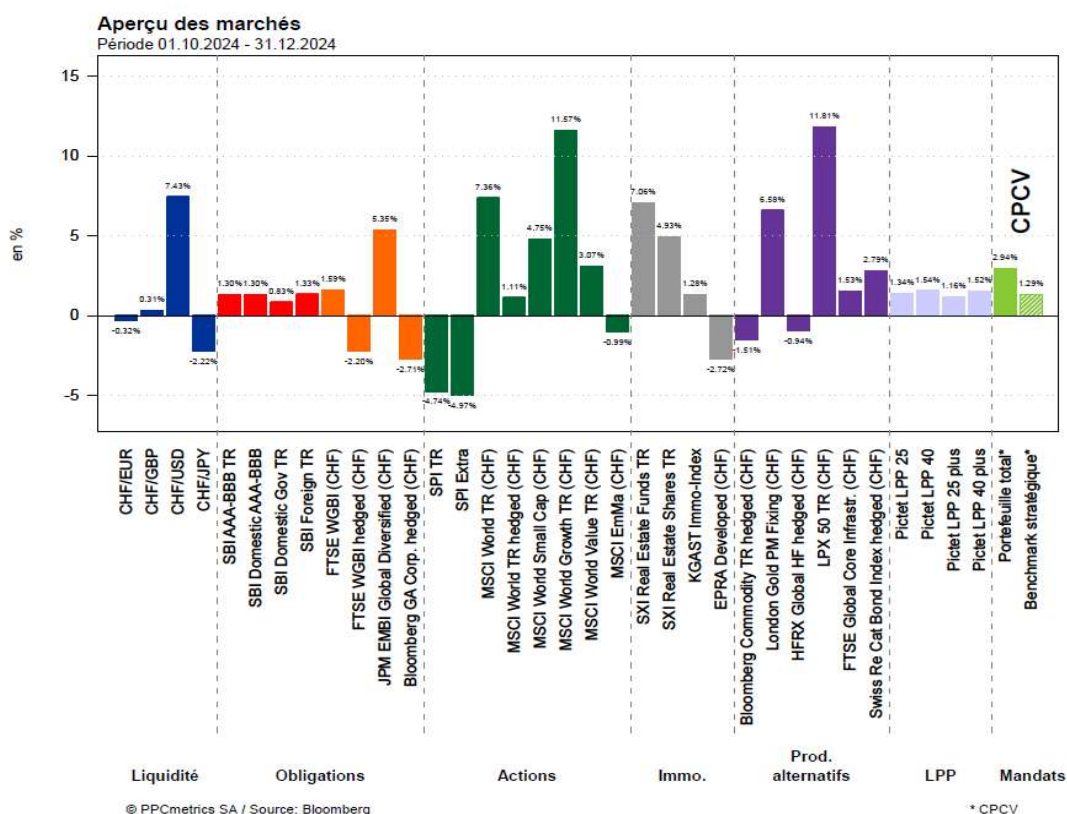
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Réserve initiale	161'593'558	156'939'908	52'470'716	76'745'231
Dissolution de fonds libres disponibles	0	38'325'833	0	0
Variation due au résultat d'exploitation	-4'653'651	-142'795'025	24'274'515	68'046'842
Réserve au bilan au 31.12	156'939'908	52'470'716	76'745'231	144'792'073
Objectif stratégique	18.0%	18.0%	16.2%	16.0%
Total du bilan / des engagements *	871'888'376	890'465'644	902'938'375	904'950'459
Réserve idéale	156'939'908	160'283'816	146'276'017	144'792'073
Réserve actuelle	156'939'908	52'470'716	76'745'231	144'792'073
Découvert / Insuffisance de réserve (-)	0	-107'813'099	-69'530'786	0
Fonds libres / Excédent de réserve (+)	38'325'833	0	0	27'567'430

*(Dès 2021, la réserve de fluctuation de valeurs est calculée en % des engagements de prévoyance et des provisions techniques)

Compte tenu du désinvestissement en matières premières au profit de l'infrastructure, moins risquée, le Conseil de fondation a décidé, sur recommandation de PPCmetrics SA, de diminuer l'objectif stratégique de 16.2% à 16.0% au 31.12.2024.

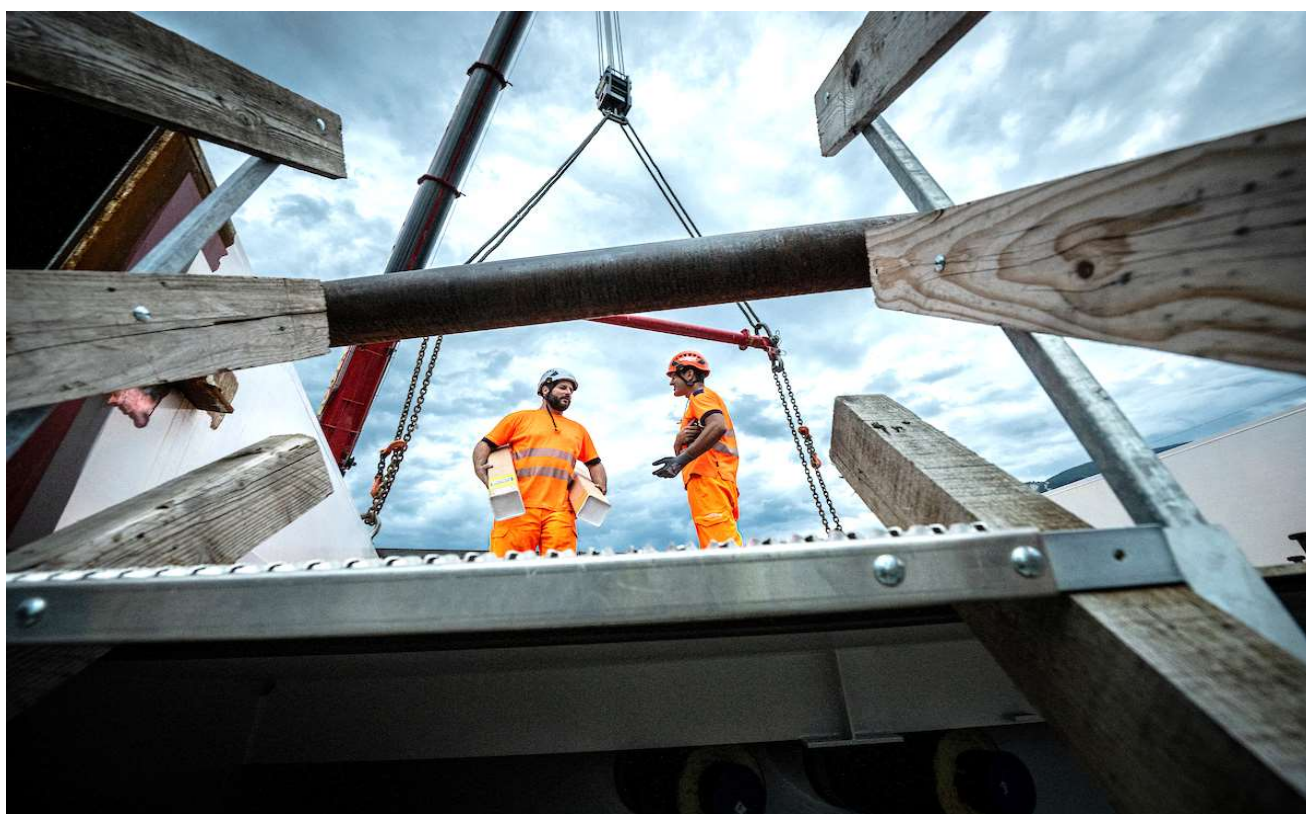
6.3 Performance annuelle de l'indice des marchés du portefeuille

Classe d'actifs	Indice de référence	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Obligations en CHF	SBI AAA-BBB TR	0.07%	3.05%	0.90%	-1.82%	-12.10%	7.62%	7.62%
Obl. gouvernementales en ME	FTSE GBI ex CHF	-0.60%	4.02%	4.47%	-3.37%	-15.22%	1.75%	1.75%
Obl. d'entreprises en ME	Bloomberg Global	-4.22%	8.78%	6.43%	-1.96%	-16.75%	4.47%	4.47%
Obl. marchés émergents	JP Morgan EMBI Global	-7.35%	11.20%	3.31%	-3.04%	-20.33%		
Actions suisses	SPI	-8.57%	30.59%	3.82%	23.38%	-16.48%	6.32%	6.32%
Actions internationales	MSCI World ex CH Net	-7.64%	25.27%	5.92%	25.65%	-16.87%	13.35%	13.35%
Actions intern. Small Cap	MSCI World Small Cap Net	-12.86%	23.96%	5.86%	19.32%	-17.50%	6.34%	6.34%
Actions des marchés émergents	MSCI EM Net	-13.59%	16.33%	7.99%	0.46%	-18.86%		



6.4 Structure détaillée du portefeuille CPCV et ajustements de valeur au 31.12.2024

Gestionnaire	Catégorie de placement	Valeur avant ajustement			Valeur comptable	Ajustement
		ME	CHF	ME	CHF	CHF
Crédit Suisse SA, Zürich	Obligations suisses en CHF		125'471'782		130'881'928	5'410'145
	Obligations étrangères en CHF		84'807'339		81'571'912	-3'235'427
	Actions suisses		22'719'544		23'453'369	733'826
	Actions étrangères		59'161'366		73'353'391	14'192'025
	Mandat balancé indiciel		292'160'031		309'260'600	17'100'569
UBS SA, Zürich	Obligations suisses en CHF		127'611'252		133'388'456	5'777'205
	Obligations étrangères en CHF		84'985'040		81'803'367	-3'181'673
	Actions suisses		23'107'012		23'859'988	752'976
	Actions étrangères		66'361'678		83'841'256	17'479'578
	Mandat balancé indiciel		302'064'982		322'893'067	20'828'086
UBP SA, Genève	Actions suisses small cap		45'421'733		47'772'706	2'350'972
	Mandat spécialisé actif		45'421'733		47'772'706	2'350'972
Banque cantonale du Valais, Sion	Actions suisses		13'374'300		13'497'000	122'700
	Placements en direct		13'374'300		13'497'000	122'700
Mountain Resort Real Estate, Sion	Fonds immobilier SICAV		5'200'000		5'300'000	100'000
	Mandat spécialisé actif		5'200'000		5'300'000	100'000
UBS SA, Zürich	Fonds immobilier		64'601'552		74'904'523	10'302'971
	Mandat spécialisé indiciel		64'601'552		74'904'523	10'302'971
Allianz Global Inv. (Schweiz) AG, Zürich	Actions étrangères, small cap	29'829'999	25'093'378	30'790'966	27'904'313	2'810'935
	Mandat spécialisé actif	29'829'999	25'093'378	30'790'966	27'904'313	2'810'935
JP Morgan IIF UK 1 LP USD BlackRock Evergreen EUR	Infrastructure	16'360'000	17'211'999	18'031'957	16'341'461	-870'538
	Infrastructure	15'500'000	14'294'047	14'553'989	13'657'782	-636'265
	Mandat spécialisé actif	31'860'000	31'506'046	32'585'946	29'999'243	-1'506'804
Total du portefeuille au 31.12.2024			779'422'022		831'531'452	52'109'430



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

	Liquidités	Obligations suisses	Obligations étr. en CHF	Actions suisses	Actions étrangères	Placements alternatifs	Fonds immobiliers	Fortune mobilière	Immobilier en direct	Consolidation 2024	Consolidation 2023	Consolidation 2022
Produit des placements	112'442	2'296'649	3'567'707	3'262'962	3'928'512	744'371	1'642'169	15'554'812	10'903'827	26'458'639	18'090'318	18'783'996
Intérêts bruts et intérêts courus	107'843	2'293'717	3'561'722	0	0	0	0	5'963'283	0	5'963'283	5'808'431	6'204'320
Dividendes	0	0	0	2'972'650	1'330'570	744'371	1'007'916	6'055'506	0	6'055'506	4'989'657	4'600'673
Opérations de change	4'599	0	0	0	0	0	0	4'599	0	4'599	83'364	4
Résultats sur ventes	0	0	0	287'408	2'442'206	0	0	2'729'615	0	2'729'615	-4'131'769	-2'724'773
Revenus locatifs	0	0	0	0	0	0	0	0	10'903'827	10'903'827	10'593'790	9'875'456
Revenus compensés par les frais TER	0	2'932	5'985	2'904	155'736	0	634'253	801'810	0	801'810	746'845	828'316
Ajustement de cours	-161'924	11'187'350	-6'417'100	3'960'474	34'452'539	2'224'324	10'402'971	55'648'634	17'404'301	73'052'935	29'305'436	-137'805'955
Gains sur cours	0	11'187'350	0	6'512'383	34'452'539	2'224'324	10'402'971	64'779'567	0	64'779'567	42'884'438	4'567'531
Pertes sur cours	-161'924	0	-6'417'100	-2'551'909	0	0	0	-9'130'933	0	-9'130'933	-6'340'969	-134'341'476
Réévaluation immeubles	0	0	0	0	0	0	0	0	17'404'301	17'404'301	-7'238'033	-8'032'010
Frais d'administration des placements	-4'945	-22'361	-10'751	-9'545	-179'061	-6'554	-634'253	-1'577'111	-2'929'703	-4'506'814	-4'537'423	-4'069'986
Charges sur immobilier direct	0	0	0	0	0	0	0	0	-2'929'703	-2'929'703	-2'747'532	-2'139'084
Frais TER	0	-2'932	-5'985	-2'904	-155'736	0	-634'253	-801'810	0	-801'810	-746'845	-828'316
Transactions et impôts (TTC)	-4'945	-19'429	-4'767	-6'641	-23'325	-6'554	0	-65'661	0	-65'661	-74'015	-57'804
Autres frais (SC)	0	0	0	0	0	0	0	-709'641	0	-709'641	-969'031	-1'044'781
Résultat net des placements ^a	-54'427	13'461'638	-2'860'145	7'213'891	38'201'989	2'962'141	11'410'887	69'626'335	25'378'425	95'004'760	42'858'330	-123'091'945
Portefeuille au 01.01 ^b	21'840'333	241'518'709	156'865'166	102'766'320	156'950'394	17'162'899	69'211'406	766'315'227	218'710'837	985'026'064	945'312'522	1'072'465'789
Portefeuille au 31.12 ^c	9'851'877	264'270'384	163'375'279	108'583'063	185'098'960	29'999'243	80'204'523	841'383'329	237'431'235	1'078'814'564	985'026'064	945'312'522
Dont placements non transparents	0	0	0	0	0	29'999'243	0	29'999'243	0	29'999'243	0	0
Performance nette en % ^{[a]/[(b+c-a)/2]}	-0.34	5.47	-1.77	7.07	25.15	13.40	16.54	9.05	11.78	9.65	4.54	-11.50
TER, en % du portefeuille au 31.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.08	0.00	0.79	0.10	0.00	0.07	0.08	0.09
Frais totaux, % du portefeuille au 31.12	0.05	0.01	0.01	0.01	0.10	0.02	0.79	0.19	1.23	0.42	0.46	0.43
Transparence des placements	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	100.00	96.43	100.00	97.22	100.00	100.00



Détail des placements non transparents

La CPCV a procédé à la souscription de deux fonds de placement de type infrastructure évalués au bilan à CHF 29'999'243:

Evaluation en CHF

N° ISIN	Désignation Devise	Avant ajustement	Valeur comptable	Ajustement
INT3696	JP Morgan IIF USD	17 211 999	16 341 461	-870 538
INT3697	BlackRock E EUR	14 294 047	13 657 782	-636 265
		31 506 046	29 999 243	-1 506 804



6.6 Utilisation des extensions de placements

Le Conseil de fondation décide d'étendre les possibilités de placement visées aux articles 53 à 56, 56a, al. 1 et 5, et 57, al. 2 et 3 OPP2.

6.7 Engagements fermes et instruments dérivés ouverts

N° ISIN	Désignation	Devise	Situation au 31.12.2024		Solde
			Objectif	Souscrit	
INT3696	JP Morgan IIF UK 1 LP	USD	18'031'957	18'031'957	0
INT3697	BlackRock Evergreen Infr.Partners	EUR	15'500'000	14'294'047	1'205'953

6.8 Valeurs de marché et co-contractants des titres en securities lending

Sans objet.

6.9 Placements chez l'employeur

31.12.2023

31.12.2024

Cotisations à encaisser au 31.12.	9'904'093	9'797'596
Cotisations à rembourser au 31.12.	480'439	423'329
Provision pour débiteurs douteux	-764'406	-580'521
Cotisations nettes à encaisser au 31.12.	9'620'125	9'640'405

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 19 août 2025, se monte à CHF 1 365 181.

6.10 Réserves de contributions des employeurs (RCE)

31.12.2023

31.12.2024

Solde au 01.01.	8'031'878	5'471'818
Apports de l'exercice	897'804	2'990'667
Retraits de l'exercice	-3'490'555	-2'170'336
Intérêts annuels	32'691	99'575
Solde au 31.12.	5'471'818	6'391'724
Taux d'intérêt (en%)	0.5	2.0
Mouvements de capitaux (<i>différence apports-retraits</i>)	-2'592'751	820'331
Intérêts annuels	32'691	99'575
Apports dans RCE (compte de résultat)	-2'560'060	919'906

Le taux attribué aux réserves de contributions des employeurs correspond à la rémunération des capitaux de prévoyance, moins 0.5%, pour un taux maximal plafonné à 2%. Pour l'année 2024, la rétribution s'est effectuée au taux de 2.0% (0.5% en 2023).

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 2024, avec une performance nette de +9.65% (+4.54% en 2023), un intérêt de 2.0% a pu être attribué aux réserves de contributions des employeurs.

6.11 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.

Détails relatifs à d'autres postes du bilan et du résultat

	2023	2024
7.1 Dissolution(+)/Constitution (-) capitaux assurés actifs	9'826'191	14'701'194
PLP à la sortie	22'362'006	21'962'990
Versements pour l'EPL/cas de divorce	3'071'292	2'216'440
Prestations de retraite en capital	28'141'191	35'987'343
Prestations de décès en capital	241'207	1'089'001
Attribution prestations risque aux réserves techniques	22'331'099	17'710'314
Bonifications des comptes épargnes assurés	-43'858'084	-43'358'268
PLP à l'entrée	-21'410'608	-21'713'152
Primes uniques & rachats	-861'197	-606'245
Remboursement pour l'EPL/cas de divorce	-909'100	-662'755
Complément selon art. 17 LFLP (<i>prestations payées</i>)	-844'870	-918'437
Complément selon art. 17 LFLP (<i>normes RPC26</i>)	1'563'255	2'993'962
7.2 Dissolution(+)/Constitution (-) capitaux assurés rentiers	-19'065'715	13'839'179
Attribution prestations risque aux réserves techniques	-22'331'099	-17'710'314
Prestations risque prélevées sur les réserves techniques (rentes)	21'005'124	21'748'273
Ajustement RPC26 des CP des rentiers retraités	-9'488'761	9'645'186
Ajustement RPC26 des CP des enfants de rentiers retraités	3'789	-17'219
Ajustement RPC26 des CP des rentiers invalides	-4'609'735	171'039
Ajustement RPC26 des CP des enfants de rentiers invalides	-236'304	-128'746
Ajustement RPC26 des CP des rentiers conjoints survivants	-3'392'869	331'674
Ajustement RPC26 des CP des rentiers orphelins	-13'988	-85'318
Ajustement RPC26 des CP des rentiers divorcés	-1'873	-115'395
7.3 Dissolution (+)/Constitution (-) de provisions techniques	-1'424'000	9'962'000
Dissolution provision pour fluctuation des risques	0	5'120'000
Constitution provision pour maintien du taux de conversion	300'000	6'200'000
Constitution provision pour adaptation des bases techniques	-1'724'000	-1'358'000
7.4 Frais d'administration	-2'561'061	-3'401'651
Taxes Postfinance	-798	-448
Frais de développement informatique	0	-148'976
Frais et indemnités de séances	-18'840	-31'642
Cotisation ASIP	-5'000	-5'000
Frais de révision	-24'771	-25'500
Frais de contrôle des entreprises membres	-19'127	-31'349
Frais de l'expert en prévoyance professionnelle	-24'233	-71'346
Frais de gestion de l'Association valaisanne des entrepreneurs	-2'023'718	-2'327'042
Frais de l'autorité de surveillance	-32'271	-500
Frais de recouvrement & pertes sur créances	-271'612	-679'829
Constitution de provision pour débiteurs douteux	-130'661	183'885
Autres frais divers	-10'030	-263'905
7.5 Créances envers des tiers	3'053'827	3'072'544
AFC Section Impôt anticipé IA	1'282'904	1'224'740
Comptes courants gérances immobilières	1'770'923	1'847'803
7.6 Comptes de régularisation d'actif	6'097	117'136
Charges payées d'avance ou produits à recevoir	3'957	114'996
Actifs de régularisation sur placements	2'140	2'140
7.7 Autres dettes	457'231	597'438
Compte courant avec l'AVE	-82'572	159'872
Cotisations à rembourser ou à reporter	480'439	423'329
SCC Section Impôt à la source	59'364	14'237
7.8 Comptes de régularisation de passif	341'277	208'151
Charges à payer ou produits reçus d'avance	145'081	116'439
Passifs de régularisation sur placements	196'196	91'712

8.1 Echanges avec l'Autorité de surveillance

Documents liés au rapport de gestion

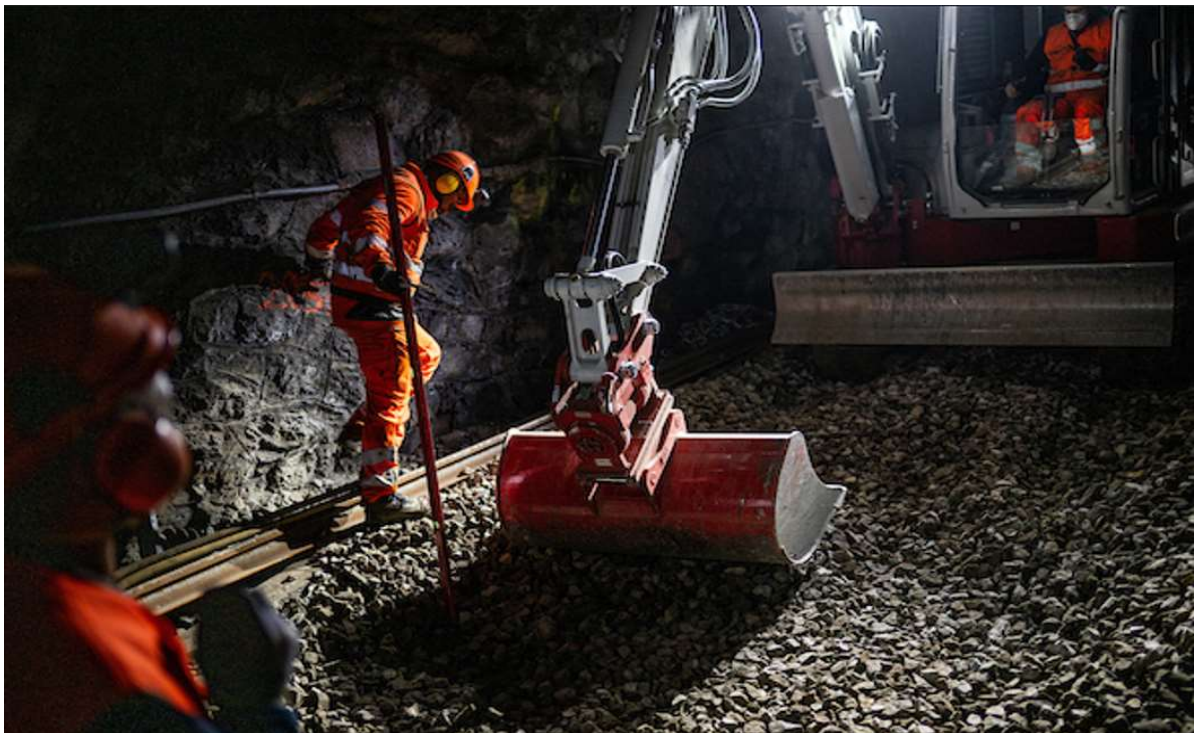
Le 28 juin 2024, la CPCV a fait parvenir à l'AS-SO les documents liés aux comptes de l'exercice 2023:

- ◆ Le rapport annuel et le rapport de l'organe de révision Fiduciaire FIDAG SA;
- ◆ L'extrait du procès-verbal attestant l'approbation des comptes par le Conseil de fondation;
- ◆ L'attestation de l'expert actuariel Pittet Associés SA;
- ◆ Formulaire "Respect des articles 51b, 51c et 53a LPP".

Autres demandes

Dans sa correspondance du 10 décembre 2024, la CPCV a fait parvenir à l'AS-SO la nouvelle version du Règlement sur les engagements de prévoyance :

- ◆ La mise à jour du chiffre 2 de l'annexe, relatif au taux d'intérêt technique, avec mention du passage de 1.5% à 2.0% sur les calculs des engagements de prévoyance des bénéficiaires de rente.



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

Affaire Agence immobilière N.:

La dénonciation pénale, 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. J.N., à titre privé et pour son activité professionnelle en raison individuelle sous l'enseigne Agence immobilière N., avec prononcé de mesures de blocage et de contrainte est toujours pendante à la date de rédaction du présent rapport [septembre 2025]. La CPCV a également requis la faillite, laquelle a été prononcée le 6 mars 2019 par décision du Tribunal de Sion. La procédure pénale est en cours.

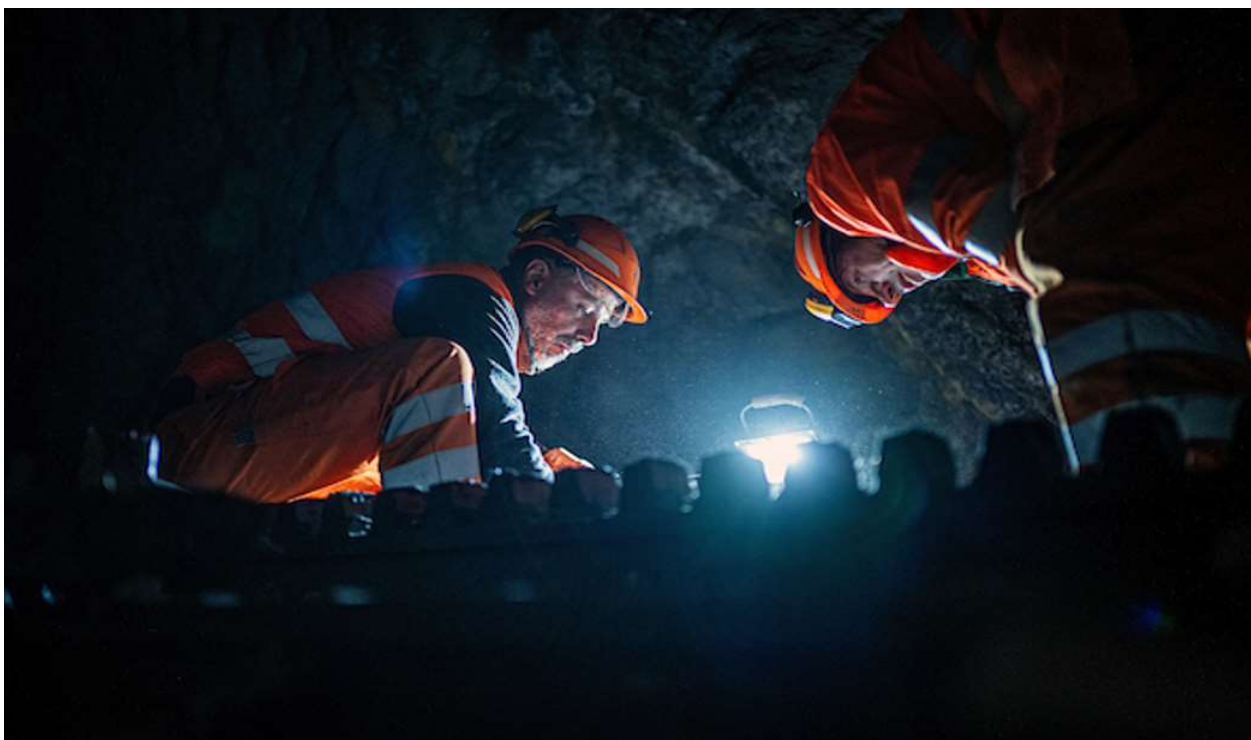
Une provision non-technique a été spécialement constituée au passif du bilan, pour couvrir la perte éventuelle.

9.9 Procédures judiciaires terminées

Sans objet.

9.10 Opérations particulières et transactions sur la fortune

Sans objet.



10.1 Nomination

Dans le courant du mois de mai 2025, M. Christian Luyet a été nommé en tant que nouveau membre du Conseil de fondation, en remplacement de M. Serge Métrailler.

10.2 Séminaire du Conseil de fondation du 30 avril 2025

Cette formation a porté essentiellement sur l'analyse des différents aspects et particularités du plan de prévoyance prévu par la CCT CPPV par rapport au strict cadre de la LPP, notamment le financement et les prestations.





11.1

Rapport de l'organe de révision sur l'audit des comptes annuels au conseil de fondation de la CPCV Caisse de pension de la Construction du Valais, à Sion

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la CPCV Caisse de pension de la Construction du Valais (institution de prévoyance) comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte d'exploitation pour l'exercice arrêté à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 5 à 35) sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Fondement de l'opinion d'audit

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

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

Responsabilités du conseil de fondation relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra toujours de détecter une anomalie significative qui pourrait exister.



FRIBOURG | GENÈVE | JURA | VALAIS | VAUD

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements.

Nous avons procédé aux vérifications prescrites à l'art. 52c, al. 1 LPP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si :

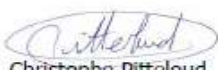
- l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires, et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution ;
- les placements étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires ;
- les comptes de vieillesse LPP étaient conformes aux dispositions légales ;
- les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration de liens d'intérêt étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême ;
- les fonds libres 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 relevons que, contrairement aux dispositions de l'article 958 alinéa 3 CO, le rapport de gestion n'a pas été établi et soumis dans les délais prescrits par la loi.

A l'exception de l'élément décrit ci-dessus, nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce ont été respectées.

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

Fiduciaire FIDAG SA


Christophe Pitteloud
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable


Florent Reuse
Expert-réviseur agréé

Martigny, le 2 septembre 2025
Exemplaire numérique



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

Edité le 26 août 2025

Illustrations: © *Olivier Maire*