

Rapport annuel

Avant-propos du Président

Édition 2024

Après un début d'année 2024 morose sur les marchés boursiers, marqué par les incertitudes géopolitiques et les craintes inflationnistes, les actions mondiales ont connu une nette reprise, en particulier au second semestre. Cette évolution s'explique par l'assouplissement attendu de la politique monétaire des banques centrales ainsi que par les résultats trimestriels solides de nombreuses entreprises. Les marchés obligataires ont également fait preuve de résilience, tandis que l'immobilier a enregistré une progression stable, contribuant ainsi à la forte stabilité de notre portefeuille.

Grâce à une stratégie de placement largement diversifiée, la vfa a pu dégager un résultat très satisfaisant. Le rendement de placement pour l'exercice 2024 s'est établi à +6,32 %. Le taux de couverture atteignait 116,22 % à la fin de l'année (contre 111,86 % l'année précédente). Le bénéfice réalisé, de CHF 7'091'965.70, a permis de doter intégralement les réserves de fluctuation de valeur.

En plus de ses séances ordinaires, le conseil de fondation a mis en place en 2024, sur recommandation de l'organe de révision, un système de contrôle interne (SCI). Il a par ailleurs adopté un règlement relatif au traitement des données et procédé à la fusion des plans de prévoyance SSF et SFS, donnant naissance au nouveau plan SF destiné aux indépendants et aux travailleurs libres.

Zurich, août 2025 / Matthias Münger

La FPA en bref

au 31.12.2024

Administration

Case postale, 8027 Zurich
Téléphone + 41 52 208 92 84
E-mail vfa-fpa@allvisa-services.ch
www.vfa-fpa.ch

Secrétariat

Case postale, 8031 Zurich
Téléphone +41 44 272 21 49
E-mail sekretariat@vfa-fpa.ch

Conseil de Fondation

Représentants des employeurs :

Matthias Münger	IG, Président
Andreas Mikos	SFA
Gianclaudio Meyer	GSFA
Lilian Lüthi	SFA
Laura Kerstjens	SFP

Représentants du personnel :

Daniel Brühlhart	Institutions, Vice-président
Christian Schläpfer	SSFV
Gabriela Kaspersky	VPS
Monica Rottmeyer	SSFV
Roland Hurschler	ARF/FDS

Version abrégée des comptes annuels

Bilan au	31.12.2024	31.12.2023
Actif	in CHF	in CHF
Placements	162'225'850.77	154'840'401.28
Compte de régularisation actif	1'863'522.86	1'772'621.44
Total de l'actif	164'089'373.63	156'613'022.72
Passif		
Engagements	3'186'385.45	11'635'466.19
Compte de régularisation passif	44'267.00	42'549.70
Réserve de cotisations de l'employeur	7'470.00	17'227.20
Provisions non techniques	354'544.93	497'579.61
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	138'092'095.43	129'107'557.90
Réserve de fluctuation de valeur	20'713'810.00	15'312'645.12
Capital de la fondation / fonds libres / découvert		
Statut au début de la période	0.00	0.00
Excédent des produits / charges	1'690'800.82	0.00
Solde à la fin de la période	1'690'800.82	0.00
Total du passif	164'089'373.63	156'613'022.72
Taux de couverture	116.22%	111.86%
Compte d'exploitation de	2024	2023
Cotisations ordinaires et autres	8'776'606.35	8'976'228.62
Prestations d'entrée	5'615'111.36	5'293'444.40
Apports provenant des cotisations et des prestations d'entrée	14'391'717.71	14'269'673.02
Prestations réglementaires	-3'618'130.68	-4'286'467.95
Prestations extra-réglementaires	0.00	-9'921.42
Prestations de sortie	-5'204'629.55	-13'676'294.15
Dépenses relatives aux prestations et aux versements anticipés	-8'822'760.23	-17'972'683.52
Dissolution/constitution de provisions techniques et de réserves	-8'974'783.33	1'374'180.66
Produits de prestations d'assurance	1'843'941.50	1'743'606.25
Frais d'assurance	-506'600.45	-450'176.10
Modification de l'actif des contrats d'assurance	0.00	0.00
Revenu net de la partie assurance	-2'068'484.80	-1'035'399.69
Revenu net des placements	10'016'668.50	7'026'208.02
Dissolution/constitution de provisions non techniques et réserves	143'034.68	-33'826.66
Autres revenus	19'118.73	5'762.16
Autres dépenses	-323'306.92	-267'340.61
Fardeau administratif	-695'064.49	-559'663.43
Excédent de produits / charges avant réserves de fluctuation	7'091'965.70	5'135'739.79
Liquidation / constitution de réserves de fluctuation de valeur	-5'401'164.88	-5'135'739.79
Excédent de revenus / des produits	1'690'800.82	0.00

Développement de la FPA

	31.12.2024	31.12.2023
Employeurs affiliés et employés assurés		
Total des employeurs affiliés	139	128
Total des assurés soumis au paiement des cotisations	1'761	1'704
Total des assurés libérés du paiement des cotisations	53	49
Total des employés assurés	1'814	1'753
Bénéficiaires de rentes		
Rentes de vieillesse	169	161
Rente d'enfant de retraité	11	14
Rentes d'invalidité	14	14
Rentes d'enfants d'invalidité	2	6
Rentes de conjoint ou de partenaire survivant	12	12
Rentes d'orphelin	5	4
Total des bénéficiaires de rentes *	213	211
* dont 90 bénéficiaires de rentes autonomes		
Montant des avoirs d'épargne	107'806'766	100'078'993
Dont part de l'avoir de vieillesse LPP obligatoire	52'347'674	49'698'359
Évolution de la réserve mathématique des rentiers		
Etat de la réserve mathématique au 01.01.	21'416'295	15'895'549
Variation de valeur due à l'adaptation des bases de calcul	2'079'775	5'394'109
Adaptation résultant des nouveaux calculs au 31.12.	-636'043	126'637
Total du capital de prévoyance des bénéficiaires de rentes	22'860'027	21'416'295
Degré de couverture selon l'art. 44 OPP 2		
Actifs à la date du bilan et à la valeur du marché	164'089'374	156'613'022
Disponibles pour couvrir les risques de prévoyance et d'assurance	160'496'706	144'420'203
Capital de prévoyance nécessaire pour couvrir les risques de prévoyance et d'assurance	138'092'095	129'107'557
Taux de couverture (en % des fonds nécessaires)	116.2 %	111.9 %
Rémunération des avoirs de vieillesse	2.5%	1.5 %

Rapport sur les activités d'investissement 2024

Conditions générales : En 2024, l'évolution des marchés a été dominée par le recul de l'inflation, la perspective d'un « soft landing » de l'économie ainsi que divers événements politiques tels que des élections. L'inflation a progressivement diminué, bien que de manière irrégulière. Comme l'année précédente, les actions des entreprises technologiques américaines se sont distinguées par de fortes hausses, soutenues par la tendance à l'intelligence artificielle et par de bons résultats d'entreprise. Ces rendements élevés ont également marqué l'évolution de l'indice mondial des actions. Le marché américain élargi a connu en novembre une nette progression, notamment en raison de l'élection de Donald Trump, ce qui a eu un effet positif sur la performance annuelle globale. En revanche, les actions suisses n'ont, une fois de plus, pas réussi à suivre le rythme des marchés mondiaux en 2024. Malgré la baisse de l'inflation dans la zone euro et aux États-Unis au fil de l'année, certains indicateurs demeurent encore au-dessus de l'objectif d'inflation.

Politique monétaire et devises : De nombreuses banques centrales ont abaissé leurs taux directeurs. La Réserve fédérale américaine (FED) a procédé à plusieurs baisses, fixant la fourchette cible à 4,25 % – 4,5 %, soit une réduction d'un point de pourcentage sur l'année. Le taux directeur (taux de refinancement principal) de la BCE est passé de 4,5 % à 3,15 % au cours de l'année. La BNS a également réduit son taux directeur, le taux de référence en francs suisses reculant de 1,75 % à 0,5 %. Sur les marchés des changes, les principales devises ont affiché des performances positives face au franc suisse : l'euro et la livre sterling se sont appréciés respectivement de 1,2 % et 6,0 %, tandis que le dollar américain a gagné 7,8 % par rapport au CHF. Cette évolution doit aussi être mise en perspective avec l'année précédente, marquée par de fortes dépréciations.

Actions et obligations : Les marchés obligataires mondiaux ont été influencés en 2024 par l'évolution des attentes en matière de taux ainsi que par le resserrement des spreads de crédit. Les différences de performance entre les segments de marché ont été marquées. Alors que les obligations à risque de crédit plus élevé ont profité d'une meilleure perception du risque, les attentes de taux ont pesé notamment sur les emprunts d'État en monnaie locale. Dans l'ensemble, les obligations en CHF et en euros ont évolué positivement. Les marchés actions ont affiché une progression réjouissante tout au long de l'année, soutenue par la forte performance de plusieurs poids lourds technologiques, la perspective d'un « soft landing » et les anticipations de baisse des taux. Les événements politiques, tels que l'élection présidentielle américaine en novembre, ont également apporté des impulsions, en particulier aux États-Unis.

Marché immobilier suisse : Les baisses de taux d'intérêt en 2024 ont amélioré les perspectives pour le marché immobilier. La diminution du coût du financement a accru l'attrait relatif des investissements immobiliers. Par ailleurs, la croissance démographique continue stimule la demande de logements, alors que la construction de nouveaux logements ne parvient pas à suivre ce rythme. Dans le segment des immeubles commerciaux, les taux de vacance dans les bureaux constituent toutefois un défi.

Résultat des placements en 2023 : La gestion de fortune de la Fondation de prévoyance Film et Audiovision (vfa) est confiée, dans le cadre d'un mandat, à AXA Assurances SA. Ce mandat a généré en 2024 un rendement de 7,5 % (selon le rapport d'AXA, avant déduction de frais de gestion supplémentaires directs). Le résultat de la valeur de référence correspondante s'est établi à 7,6 % sur la même période. Cette performance se situe à un niveau proche de l'indice UBS des caisses de pension ainsi que du Complementa Peer Index. Les caisses de pension incluses dans l'indice UBS ont affiché une performance moyenne de 7,7 % en 2024, tandis que celles du Complementa Peer Index ont atteint un rendement de 7,6 %.

Selon les comptes annuels, le rendement net de l'ensemble des actifs (après prise en compte de tous les avoirs et des frais de gestion directs) s'élève à 6,3 % pour l'exercice 2024.

Janick Rensch, Investment-Consultant/Controller