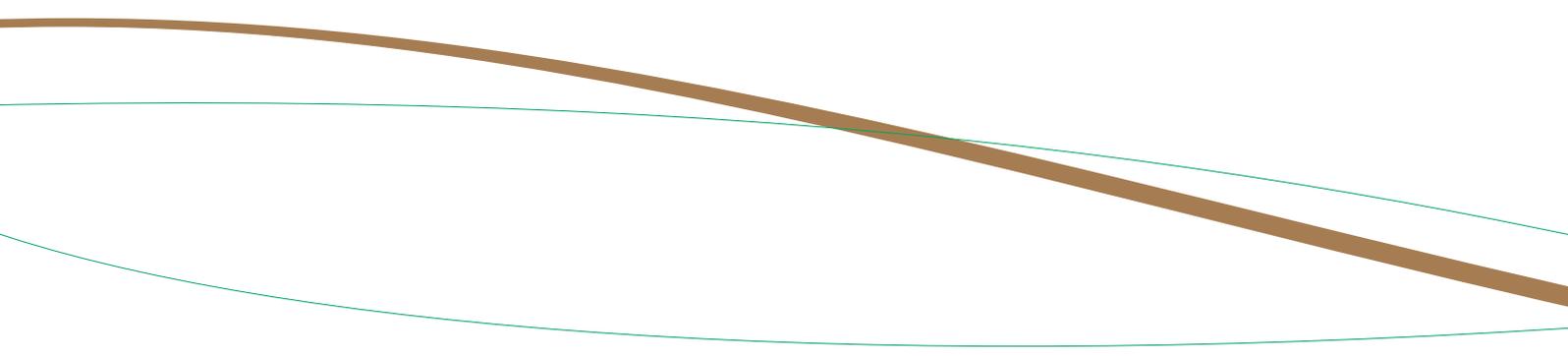


Rapport annuel 2018





Retraites Populaires est partenaire des Jeux Olympiques de la Jeunesse 2020 qui se dérouleront du 9 au 22 janvier. Cet événement, dont le cœur de la manifestation sera à Lausanne, rayonnera sur toute la Suisse romande. Il engagera la jeunesse locale et régionale, mais également toute la population pour sa préparation et son organisation. C'est pourquoi Retraites Populaires apporte son soutien aux programmes entourant les 3'000 bénévoles nécessaires au bon déroulement de la manifestation.

Couverture:

Représentants de l'équipe des jeunes en formation chez Retraites Populaires, chargés d'imaginer, de réaliser et d'animer le stand de l'entreprise durant les Jeux.

De gauche à droite:

Yonatan Teklezgi, Ronaldo Pancratius, Filiz Cay, Marine Gillibert, Mahalia Bourreoud, Céline Strahm, Morgane Crespo de Matos, Bastien Varidel, Loris Amato, 2019.

© Chris Blaser

2
Au service de 200'000 assurés
et pensionnés dans le canton

5
Retraites Populaires
en un coup d'œil

9
Valeurs clés
de Retraites Populaires

10
Responsabilité sociale
d'entreprise

13
Nos métiers
13 Assurance vie (3^e pilier)

14 Prévoyance professionnelle

16 Immobilier

19 Prêts

21
Politique de placement

28
Répartition du bilan

29
Produits et charges

30
Comptes annuels 2018

32
Extrait de l'annexe
aux comptes annuels

34
Rapport de l'organe
de révision

Au service de 200'000 assurés et pensionnés dans le canton

Un des faits marquants de 2018 fut incontestablement la célébration en cours d'année du 200'000^e assuré accueilli au sein de Retraites Populaires. L'occasion pour notre institution de rappeler que le client est plus que jamais au centre de ses préoccupations. Qu'il soit assuré de Retraites Populaires, d'une caisse de pension sous gestion, bénéficiaire d'un prêt hypothécaire ou locataire, il bénéficie d'un conseil global et de qualité.

À la même période, le canton de Vaud annonçait l'arrivée de son 800'000^e habitant, nous confortant dans le bien-fondé de notre mission, qui est de faciliter l'accès à la prévoyance à l'ensemble de la population vaudoise et d'en maîtriser les engagements à long terme.

Ainsi, le processus d'adaptation du portefeuille de produits d'assurance a continué son déploiement tout au long de l'année, afin de tenir compte de la persistance des taux bas. Lancé avec succès en 2018, le nouveau produit de 3^e pilier Modulo a reçu un accueil positif sur le marché de la prévoyance individuelle. Ce produit novateur a été pensé spécialement pour s'adapter aux diverses périodes de la vie. Ses différents modules peuvent être modifiés en tout temps, offrant au client souplesse et flexibilité. De plus, le capital épargne investi est garanti à 100%, auquel peut s'ajouter un rendement attractif grâce à la politique de placement dynamique et équilibrée de Retraites Populaires.

Dans la perspective de développer avec efficience notre plateforme informatique, deux projets majeurs ont également été initiés : *L'e-Dossier* afin d'optimiser le suivi des demandes des assurés actifs et pensionnés et *Abalmmo* pour assurer avec efficacité la gestion administrative et financière de notre parc immobilier. Ces outils sont au cœur de notre stratégie digitale dont les objectifs sont de simplifier nos processus de gestion et d'améliorer notre communication vis-à-vis de nos clients et partenaires.

En matière de placements, l'année 2018 a évolué dans un environnement financier négatif, en raison notamment des taux d'intérêt très bas et d'une forte baisse des marchés boursiers. En dehors de l'immobilier direct et des hypothèques, seules les classes d'actifs illiquides (private equity, immobilier étranger et infrastructure) ont apporté une performance positive. Dans ce contexte, Retraites Populaires réalise une performance nette négative de 1,9%, néanmoins supérieure aux indices de référence en 2018. Les réserves constituées au cours des précédentes années permettent de supporter sans difficulté cette performance annuelle négative.

Après une année 2017 marquée par un recul maîtrisé de l'encaissement des primes de prévoyance individuelle et professionnelle, l'exercice 2018 a progressé de manière très satisfaisante et l'encaissement net s'élève à CHF 751 millions (+11%).

Dans la prévoyance individuelle, cette excellente progression est liée au fort encaissement enregistré par le produit de rente certaine ainsi qu'au bon exercice réalisé par le nouveau produit Modulo. En ce qui concerne la prévoyance professionnelle, la hausse des encaissements s'élève à 18,4% en 2018; elle est due notamment à la croissance des affaires du secteur entreprises.

Pendant l'année écoulée, nos activités dans le secteur immobilier et dans le financement d'infrastructures ont contribué positivement à la performance des placements. Ainsi, un nouveau bâtiment au parc scientifique du Biopôle a été inauguré au printemps 2018. Retraites Populaires a financé et réalisé cet immeuble d'une surface de 8'400 m², au sein duquel le nouveau StartLab, premier incubateur, héberge de jeunes pousses en sciences de la vie. Cette réalisation, fruit d'un partenariat privé-public, a permis, à rendement-risque égal, d'investir dans l'économie locale.

Le rachat de l'Hôtel de l'Union à Épalinges en 2018 est, quant à lui, un projet d'hébergement destiné aux bénéficiaires du revenu d'insertion (RI), et sera exploité par la coopérative Démarche. Cette structure de réinsertion a ouvert ses portes en mai 2019.

La construction du projet Vortex, pour le compte de la Caisse de pensions de l'État de Vaud (CPEV), figure parmi les projets d'envergure poursuivis en 2018. Situé au cœur du campus de l'UNIL, Vortex permettra d'accueillir environ 1'000 étudiants et hôtes académiques. Ce bâtiment servira auparavant de village olympique pour 1'800 athlètes et accompagnateurs lors des Jeux Olympiques de la Jeunesse (JOJ) en 2020.

Par ailleurs, Retraites Populaires a maintenu sa forte implication dans le soutien de la vie sportive et culturelle du canton, avec une attention particulière portée aux manifestations promouvant auprès des jeunes les valeurs d'une vie saine et contribuant à leur formation. Comme vous le découvrez dans les illustrations de ce rapport annuel, notre institution est partenaire des *JOJ Lausanne 2020*, et plus précisément du programme de bénévoles.

Sur le plan culturel, le *Caribana Festival* et *Le Livre sur les quais* font partie des manifestations prisées par un large public que nous soutenons de longue date. Retraites Populaires souligne ainsi son engagement de proximité avec les événements phares de la région.



Philippe Doffey (directeur général) et Jean-Robert Yersin (président du Conseil d'administration) devant le compte à rebours jusqu'au début des Jeux Olympiques de la Jeunesse (JOJ) 2020, Esplanade du Flon à Lausanne, 2019.

© Chris Blaser

En 2019, les enjeux liés au contexte économique, notamment en lien avec le niveau bas des taux d'intérêt et une forte volatilité, demeurent importants. Face à ces défis, nous devons continuer à améliorer l'efficacité de notre structure de coûts et maintenir la diversification de nos placements dont la valeur ajoutée a été démontrée ces dernières années.

En ce début d'année, les perspectives et indicateurs de performance donnent toutefois des signes encourageants, avec une performance nette de 3,7% au 31 mars 2019.

Enfin, deux nouvelles arrivées au sein des organes de conduite de notre institution sont à relever. Joël Wagner, professeur ordinaire au Département de sciences actuarielles de la Faculté des HEC

de l'Université de Lausanne a rejoint le Conseil d'administration le 1^{er} février 2019. Il apporte ses compétences techniques dans le domaine de l'économie de l'assurance et des sciences actuarielles, ainsi que son expérience en matière de prévoyance et d'assurance.

Quant au Comité de direction, il a accueilli Éric Birchmeier au 1^{er} mars 2019, comme directeur financier (Chief Financial Officer) et responsable de la Division services. Retraites Populaires se réjouit de pouvoir bénéficier de sa longue expérience en finances publiques et privées.

Jean-Robert Yersin
Président

Philippe Doffey
Directeur général



Représentants de l'équipe des jeunes en formation chez Retraites Populaires avec la mascotte des JOJ 2020 devant le compte à rebours sur l'Esplanade du Flon à Lausanne, 2019.

© Chris Blaser

De gauche à droite et de haut en bas :
Yonatan Teklezgi, Loris Amato, Morgane Crespo de Matos, Bastien Varidel, Ronaldo Pancratius,
Mahalia Bourrecoud, Marine Gillabert, Filiz Cay, Céline Strahm, 2019.

Retraites Populaires en un coup d'œil

Notre mission

Institution de droit public sans but lucratif, Retraites Populaires a pour mission de faciliter l'accès de ses produits et services de prévoyance à l'ensemble de la population et d'en maîtriser les engagements à long terme. En respect de l'allocation d'actifs et à rendement-risque égal, les investissements dans l'économie locale sont privilégiés.

Nos métiers

Retraites Populaires évolue dans le cadre de quatre métiers :

- Assurance vie
- Prévoyance professionnelle
- Immobilier
- Prêts

Collaborateurs au 31.12.2018

- Personnel : 355 (321,31 équivalents plein temps, EPT)
- Personnel en formation : 15 (9,3 EPT)
- Apprentis : 19 (19 EPT)

Immobilier

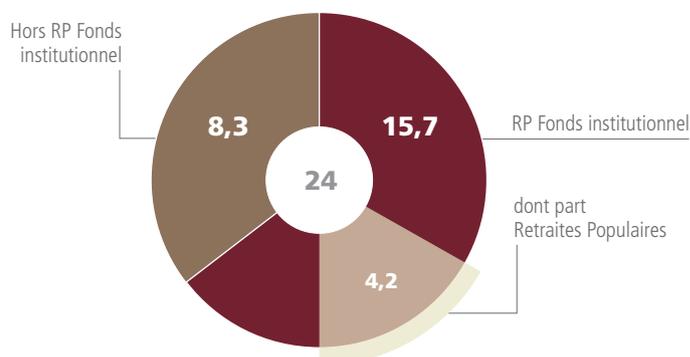
- Appartements sous gestion : 13'587
- Surfaces commerciales (m²) : 161'253
- Stationnements sous gestion : 15'099

Mandats de gestion complets et partiels

- Caisse de pensions de l'État de Vaud (CPEV)
- Caisse intercommunale de pensions (CIP)
- Profelia Fondation de prévoyance
- Forces Vives, Compagnie d'assurances sur la vie SA
- Caisse de pensions du personnel de l'ECA et de Retraites Populaires (CP ECA-RP)
- Caisse cantonale d'assurance populaire (CCAP), Neuchâtel
- Fondation de prévoyance Sogel, gestion administrative dès le 01.01.2019
- Fondation de prévoyance DBS, gestion des valeurs mobilières dès le 01.01.2019

Total des fonds sous gestion

en milliards de CHF

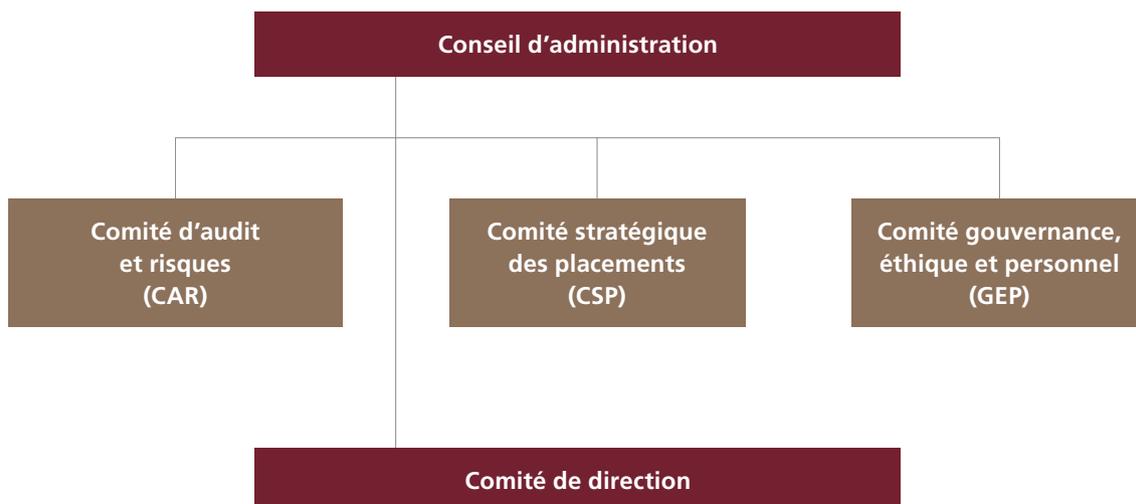


Chiffres clés au 31 décembre 2018

| | Retraites Populaires | CPEV | CIP | Profelia | CP ECA-RP | Forces Vives | TOTAL |
|--|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------------|
| Assurés actifs | 78'562 | 36'625 | 13'841 | 3'877 | 655 | 364 | 133'924 |
| Pensionnés | 39'569 | 18'348 | 6'685 | 957 | 238 | 116 | 65'913 |
| Total d'affiliés | 118'131 | 54'973 | 20'526 | 4'834 | 893 | 480 | 199'837 |
| Total du bilan (en CHF) | 7,0 mrds | 12,0 mrds | 3,2 mrds | 675,9 mios | 355,4 mios | 59,9 mios | 23,3 mrds |
| Encaissement de primes nettes (en CHF) | 751,0 mios | 810,1 mios | 308,1 mios | 84,7 mios | 22,5 mios | 0,6 mio | 2,0 mrds |
| Performance nette * | -1,9% | -2,8% | -2,5% | -4,6% | -3,8% | | |

* La performance dépend de l'allocation d'actifs définie par chaque institution de prévoyance.

La fortune sous gestion des mandats partiels représente CHF 682 millions.



Conseil d'administration au 31 décembre 2018

Président

Jean-Robert Yersin

Docteur en chimie et ancien maître au gymnase, ancien député et président du Grand Conseil vaudois
Né en 1952
Entré au Conseil le 01.05.2004
Membre du GEP

Vice-président

Claude Romy

Directeur général de Dimension SA
Né en 1963
Entré au Conseil le 01.01.2015
Président du GEP et membre du CAR

Administrateurs et administratrices

Philippe Dumoulin *(jusqu'au 31.12.2018)*

Conseiller indépendant
Né en 1949
Entré au Conseil le 01.07.2006
Président du CAR et membre du CSP

Isabelle Dougoud

Juriste départementale auprès du secrétariat général du Département de la santé et de l'action sociale de l'État de Vaud (DSAS)
Née en 1977
Entrée au Conseil le 01.01.2018
Membre du CSP

Pierre-Yves Maillard

Conseiller d'État du Canton de Vaud, chef du Département de la santé et de l'action sociale de l'État de Vaud (DSAS)
Né en 1968
Entré au Conseil le 01.12.2004

Francis Randin

Ancien chef du Service cantonal d'analyse et de gestion financières (SAGEFI)
Né en 1948
Entré au Conseil le 01.10.2006
Président du CSP et membre du GEP

Muriel Widmer

Juriste, secrétaire générale du Fonds de compensation AVS/AI/APG (Compenswiss)
Née en 1970
Entrée au Conseil le 01.04.2016
Membre du CAR

Nouvel administrateur

Joël Wagner

Professeur ordinaire, Faculté HEC de l'Université de Lausanne
Né en 1978
Entré au Conseil le 01.02.2019
Membre du CAR et membre du CSP

Secrétaire (hors Conseil)

Raphaël Putallaz

Directeur à Retraites Populaires, secrétaire général
Né en 1975
Entré en fonction pour le Conseil le 01.01.2015

Le Conseil d'administration définit la stratégie ainsi que la politique générale de Retraites Populaires et prend les mesures nécessaires à l'accomplissement du but défini par la loi. Il est chargé de la haute direction de l'entreprise et en assume la responsabilité. Il a tenu 8 séances en 2018, pour une rémunération totale de CHF 342'612 (la part du conseiller d'État Pierre-Yves Maillard ainsi que celle d'Isabelle Dougoud ont été versées à l'État de Vaud). Il est composé d'un président et de six membres nommés pour la législature par le Conseil d'État dans l'année civile de son entrée en fonction.

Le Conseil d'administration peut constituer un ou plusieurs comités, aux séances desquels participe le directeur général et dont le secrétariat est tenu par le secrétaire général.

Le Comité d'audit et risques (CAR) est compétent pour appuyer le Conseil d'administration dans l'exécution des obligations de surveillance que la loi, la réglementation et les règlements et directives internes attribuent à ce dernier, en particulier dans les domaines de bouclage des comptes, de la gestion et du contrôle des risques, du système de contrôle interne (SCI), de la conformité et des activités d'audit externe et interne. Il a tenu 8 séances en 2018. Dans ce cadre et en respect des exigences

légales, Retraites Populaires a procédé à l'évaluation annuelle des risques conformément à sa politique de gestion des risques. Celle-ci implique un processus d'identification, d'évaluation, de maîtrise et de contrôle des risques de l'entreprise.

Le Comité gouvernance, éthique et personnel (GEP) a pour mission de soutenir le Conseil d'administration dans les domaines de la gouvernance, des questions de loyauté et d'éthique, de la politique de rémunération de la direction et des collaborateurs, de la formation et de la relève. Il a tenu 5 séances en 2018.

Le Comité stratégique des placements (CSP) se charge des domaines relatifs aux placements en préavisant sur l'allocation d'actifs, les marges de manœuvre tactiques, la création ou la suppression de classes d'actifs ou véhicules d'investissement, ainsi que les règlements de placement. Il a tenu 7 séances en 2018.

Suite au départ de Philippe Dumoulin au 31 décembre 2018, le Conseil d'administration enregistre l'arrivée de Joël Wagner en tant que nouvel administrateur à partir du 1^{er} février 2019.

Sur internet:
www.retraitespopulaires.ch/ca

Comité de direction au 31 décembre 2018

Direction générale

Philippe Doffey

Né en 1960

Division prévoyance et assurance

Alain Pahud (dir. gén. adjoint)

Né en 1961

Division actuariat et développement

Éric Niederhauser (dir. gén. adjoint)

Né en 1975

Division investissements

Jean-Christophe Van Tilborgh

Né en 1973

Division immobilier

Alain Lapaire

Né en 1962

Division services

Johnny Perera (jusqu'au 30.11.2018)

Né en 1969

Éric Birchmeier (dès le 01.03.2019)

Né en 1965

Division marketing, conseil et communication

Judith Granat

Née en 1975

Secrétariat général

Raphaël Putallaz

Né en 1975

Le Comité de direction propose la stratégie de Retraites Populaires au Conseil d'administration et la met en œuvre. Il a tenu 50 séances en 2018 et sa rémunération nette pour 7 EPT est de CHF 2'105'115. Le directeur général est nommé par le Conseil d'État sur proposition du Conseil d'administration, tandis que les directeurs sont nommés par le Conseil d'administration sur proposition du directeur général.

Suite au départ de Johnny Perera au 30 novembre 2018, le Comité de direction enregistre l'arrivée au 1^{er} mars 2019 d'Éric Birchmeier en tant que directeur financier (Chief Financial Officer) et responsable de la Division services.

Sur internet:
www.retraitespopulaires.ch/codir

Expert technique

Stéphane Riesen, expert en caisses de pension, Lausanne

Pour chaque exercice, l'expert, désigné par le Conseil d'État, présente un rapport qui porte essentiellement sur l'application des tarifs et conditions d'assurance, sur les bases techniques ainsi que sur le calcul, l'intégralité et la couverture des réserves mathématiques.

Organe de révision

Ernst & Young SA, Lausanne



Valeurs clés de Retraites Populaires

Fiable

Fondée il y a plus de 110 ans, Retraites Populaires est une partenaire de confiance sur laquelle la population et les entreprises peuvent compter en toute sécurité, en tant qu'institution de droit public sans actionnariat à rémunérer.

Proche

Avec son siège à Lausanne et ses deux agences à Yverdon-les-Bains et à Nyon, elle offre à ses clients des prestations simples et de qualité pour chacune des étapes de la vie.

Responsable

Au cœur de sa raison d'être se trouve le respect des engagements. Promouvoir la prévoyance dans le canton de Vaud selon les principes de mutualité fait partie d'une des missions de Retraites Populaires. Elle est en outre reconnue pour son sens aigu de la responsabilité sociale et son souci de l'éthique.



Responsabilité sociale d'entreprise

Retraites Populaires, afin de vivre pleinement ses valeurs, décline sa responsabilité sociale d'entreprise en différents engagements : local, écologique et éthique.

Engagement local

Retraites Populaires se veut une entreprise citoyenne. Elle participe à la vie économique, culturelle et sociale, en particulier celle du canton de Vaud. Elle sponsorise et soutient plus de cent événements par année. Elle redistribue un million de francs par an à des manifestations réparties dans tout le canton, par exemple le *Caribana Festival*, *Lausanne Marathon* ou *Le Livre sur les quais*. Depuis des années, elle apporte un appui financier à la formation de la relève sportive du canton au travers de la Fondation Foot Avenir, de la Lausanne Sport Académie, des LS Academy Camps, du Mérite sportif vaudois, de la Fondation d'Aide aux Sportifs Vaudois et du Lausanne 4 Clubs. Elle se positionnera également aux côtés des bénévoles des 3^{es} Jeux Olympiques de la Jeunesse d'hiver à Lausanne (JOJ 2020).

Retraites Populaires investit une part importante de ses dépenses publicitaires dans les médias locaux et régionaux, contribuant ainsi à leur essor. Elle tisse des relations de confiance dans la durée avec ses mandants, partenaires et fournisseurs.

Engagement écologique

Retraites Populaires s'engage pour la préservation des bases physiques de la vie et la conservation des ressources naturelles. Elle s'emploie par exemple à augmenter la quote-part de papier recyclé, FSC ou équivalent, et réduit au maximum le nombre d'impressions. Elle respecte au mieux l'environnement dans l'exercice de ses activités. La mesure de la consommation d'électricité dans une partie de son siège et l'approvisionnement à 100% en énergie renouvelable (Nativa Plus) pour ce dernier découlent de cette optique. La politique de protection de la nature va jusqu'à l'utilisation systématique de produits biodégradables dans l'entretien quotidien des immeubles.



Snowboard Halfpipe à Lillehammer, 2016.

Retraites Populaires a également mis en place un concept de mobilité propre à l'entreprise, qui tient compte de l'ensemble des modes de transport, du trajet à pied au train, en passant par les véhicules électriques. L'institution met ainsi à disposition des collaborateurs non seulement des voitures électriques, mais également des abonnements Mobilis, ainsi que des vélos électriques pour leurs transports professionnels.

Sur internet :

www.retraitespopulaires.ch/durable

Engagement éthique

Les principes de mutualité et le statut d'institution publique distinguent Retraites Populaires de la concurrence. Ces principes se traduisent à l'interne par des règles d'éthique professionnelle strictes. Elle applique notamment la Charte de l'Association suisse des institutions de prévoyance (ASIP) en matière de loyauté dans la gestion des fonds de prévoyance professionnelle, soit un code de bonne conduite qui vient compléter les dispositions légales en la matière et a édité sa charte d'investissement responsable.

Avec quelque 389 collaborateurs, dont 34 apprentis et personnes en formation, Retraites Populaires fait partie des premiers employeurs du canton. Elle développe les compétences de ses collaborateurs et favorise l'égalité des chances. Sa politique salariale est certifiée Equal Salary, soit égalité des salaires entre hommes et femmes, depuis 2011. Ses conseillers ne sont pas rémunérés à la commission et veillent à rester au plus près des besoins réels des clients, dans un climat de confiance. Parmi les mesures permanentes, figurent la formation des apprentis (Entreprise formatrice), ainsi que l'intégration dans le monde du travail de personnes à capacités réduites.

Tous les principes qui régissent les activités de Retraites Populaires sont détaillés dans une charte éthique, puis déclinés dans un Code de Conduite de l'entreprise, destiné à l'ensemble du personnel.

Sur internet :

www.retraitespopulaires.ch/ethique

La responsabilité sociale d'entreprise de Retraites Populaires s'exprime également dans une politique de placement (voir p. 21) et de rénovation immobilière (p. 16) durables.



Veronica Edebo, SWE, skicross à Lillehammer, 2016.



Laura Nolte, GER, bobsleigh à Lillehammer, 2016.

Nos métiers

Assurance vie (3^e pilier)

Retraites Populaires propose une gamme complète de produits de prévoyance individuelle (3^e pilier), tant dans les assurances de rentes que dans les solutions de capitaux. Ils permettent à chacun de prévoir et d'épargner à son rythme et selon ses besoins.

Modulo

Modulo se compose d'un module épargne et de deux modules de protection, incapacité de gain et décès. L'assuré peut choisir un seul module ou les combiner. À tout moment, il peut modifier, ajouter ou même supprimer le module de son choix. Le capital épargne est garanti à 100%.

RP Rente immédiate

L'assuré confie un capital en une fois à Retraites Populaires, qui détermine le montant de la rente qui lui sera aussitôt versée au rythme d'une périodicité à choix, jusqu'au décès.

RP Rente immédiate certaine

L'assuré confie un capital en une fois à Retraites Populaires, qui le transforme en rentes qui lui seront versées sous forme de revenu supplémentaire garanti, pendant une durée à choix limitée dans le temps.

RP Jeune

Épargne en faveur d'un enfant. Libre choix de la fréquence et du montant des versements. À l'âge convenu, il appartient au jeune de choisir entre percevoir des rentes limitées dans le temps ou un capital.

RP Rente différée

L'assuré verse année après année les montants qu'il souhaite. À partir d'une échéance librement choisie, Retraites Populaires lui octroie une rente de retraite régulière jusqu'à son décès.

Certains de ces produits peuvent également permettre des polices de prévoyance liée (3^e pilier A) et bénéficier ainsi des avantages fiscaux sur les plans fédéral, cantonal et communal.

Sur internet :

www.retraitespopulaires.ch/épargne-et-prévoyance

Encaissement de primes brutes de CHF 228 millions

En 2018, l'encaissement de primes de Retraites Populaires pour son activité d'assurance vie s'élève à CHF 228 millions. Ce résultat est en augmentation de 31,4% par rapport à l'exercice 2017 et démontre l'intérêt du marché pour des produits garantis. Les assurances de capitaux à primes périodiques sont quant à elles en progression de 11,4% pour atteindre près de CHF 66 millions. En ce qui concerne le lancement de notre nouveau produit Modulo, nous avons conclu plus de 2'000 polices en 2018.

Prévoyance professionnelle

Retraites Populaires développe son activité de prévoyance professionnelle sur trois axes.

Solution pour les entreprises – RP Entreprise

RP Entreprise est destiné aux entreprises du canton de Vaud qui souhaitent bénéficier en totalité de l'expérience et du savoir-faire de Retraites Populaires en matière de prévoyance professionnelle. Il est divisé en plans modulables. Selon ses possibilités, l'employeur choisit un plan de prévoyance qui respecte les minimums légaux ou opte pour une variante améliorée. Il peut également choisir une assurance complémentaire (plan cadre). Les prestations sont garanties à 100%. Jusqu'au 31 décembre 2018, ce produit était géré via deux fondations spécifiques: Retraites Populaires Fondation de prévoyance (accueille les entreprises au bénéfice d'un contrat de prévoyance minimum LPP ou enveloppant) et Retraites Populaires Fondation de prévoyance complémentaire (regroupe les entreprises au bénéfice d'un plan extra-obligatoire, en complément de leur plan de base). Dès le 1^{er} janvier 2019, tous les contrats de la fondation complémentaire sont transférés dans Retraites Populaires Fondation de prévoyance.

Dès le 1^{er} juin 2019, cette fondation sera commercialisée sous un nouveau nom, Complea, aux côtés de Profelia, solution de prévoyance collective pour les entreprises.

Encaissement de primes brutes de CHF 241 millions

L'encaissement de RP Entreprise est en progression de 18,4%. Cette augmentation est en grande partie liée aux transferts de libre passage des nouvelles entreprises affiliées ainsi que ceux des nouveaux employés des entreprises déjà clientes. Le montant des cotisations annuelles poursuit sa progression avec une augmentation de 3,9%, signe de la croissance du portefeuille.

L'activité de Retraites Populaires Fondation de prévoyance fait l'objet d'un rapport de gestion spécifique.

Plus d'informations sur:

www.retraitespopulaires.ch/entreprises

Solution de libre passage – RP Arc-en-ciel

RP Arc-en-ciel est une solution de libre passage pour les particuliers qui quittent ou perdent leur emploi. Elle permet de maintenir la prévoyance pendant une pause professionnelle, quelle que soit sa durée. La flexibilité de ce produit en fait un produit rare sur le marché: l'assuré qui atteint l'âge de la retraite peut en effet à ce stade encore choisir entre rente de vieillesse ou capital.

Encaissement de primes brutes de CHF 292 millions

Les polices de libre passage sont en repli de 6,4%. Elles demeurent toutefois le produit représentant la part la plus importante de l'encaissement de primes de Retraites Populaires avec près de 40%.

Sur internet:

www.retraitespopulaires.ch/arc-en-ciel

Gestion de caisses de pension

Solution destinée aux institutions de prévoyance. Retraites Populaires leur offre une plateforme de gestion qui permet de valoriser leurs prestations, gagner en efficacité, diminuer les coûts et mettre en commun d'importantes capacités d'investissement.

Elle propose une large gamme de services couvrant l'ensemble des besoins liés à la prévoyance professionnelle (gestion administrative, placement et gestion financière, soutien au Conseil d'administration, gestion immobilière, etc.). Chacune des caisses peut ainsi définir les compétences dont elle souhaite bénéficier et profiler l'intervention de Retraites Populaires en fonction de ses besoins.

La flexibilité du système permet à chaque mandant de conserver son autonomie juridique et de disposer de son propre Conseil d'administration ou Conseil de fondation.

Pour la gestion des placements mobiliers, Retraites Populaires a développé un fonds de placement réservé aux institutions de prévoyance qu'elle gère, leur permettant de profiter de synergies et d'accéder à des tarifs compétitifs. Dans ce cadre, elle fait appel aux compétences d'une soixantaine de gestionnaires externes et adhère aux Lignes directrices pour les investisseurs institutionnels en vue de l'exercice des droits sociaux dans les sociétés anonymes. En matière de rétrocessions, un contrat spécifique validé par le dépositaire assure que les mandants perçoivent les montants qui leur sont dus.

Les caisses de pension gérées par Retraites Populaires ont vécu un exercice 2018 difficile, à l'instar de l'ensemble du marché de la prévoyance. En effet, les performances des placements ont été négatives, diminuant ainsi les degrés de couverture. Les différences entre les performances sont à mettre en lien avec les allocations d'actifs de chaque caisse.

La CIP et la CPEV poursuivent leur processus de recapitalisation prévu pour les institutions publiques de prévoyance.

Profelia, la fondation de prévoyance collective destinée aux entreprises romandes, poursuit son développement avec un encaissement de primes de CHF 84,7 millions, en croissance de 20,3% par rapport à 2017.

En 2018, Retraites Populaires a conclu deux nouveaux mandats dont la gestion a débuté le 1^{er} janvier 2019. Il s'agit de la gestion administrative de la Fondation de prévoyance Sogel et de la gestion des valeurs mobilières de la Fondation de prévoyance DBS.

Plus d'informations sur :

www.retraitespopulaires.ch/caisses-de-pension



Curling Mix Teams Finals à Lillehammer, 2016.

Immobilier

Retraites Populaires propose aux Vaudoises et aux Vaudois des logements à loyer raisonnable, des commerces, ainsi que des places de parc. Elle construit des bâtiments, en achète et réalise des plans de quartier en collaboration avec les communes. L'immobilier joue un rôle clé dans la diversification des placements des institutions de prévoyance. Les loyers perçus par l'activité immobilière contribuent à honorer les engagements de Retraites Populaires auprès des employeurs et des personnes qui l'ont choisie pour des prestations à long terme de 2^e et 3^e pilier.

Contexte économique

La détente du secteur de la location dans le canton de Vaud s'est confirmée en 2018. Cette tendance, plus ou moins marquée selon les régions, s'explique notamment par le grand nombre de logements mis sur le marché. Néanmoins, la demande pour des appartements à loyer raisonnable reste soutenue en terre vaudoise. Le taux de vacance de nos immeubles est par conséquent resté stable à bas niveau. De plus, les actions visant à maintenir la valeur du patrimoine se poursuivent, l'entretien et la rénovation étant gages d'attractivité.

L'intérêt à investir dans la pierre ne faiblit pas et la concurrence sur le marché reste très forte. Le niveau des prix d'acquisition reste élevé, quel que soit le type de bien. Les opportunités de développement correspondant aux critères d'investissement fixés se font de plus en plus rares. En outre, les impacts de l'entrée en vigueur de la Loi sur la préservation et la promotion du parc locatif (LPPPL) et de la mise en application de la révision de la Loi sur l'aménagement du territoire (LAT) se font ressentir sur le marché immobilier vaudois.

Durant l'année écoulée, plusieurs opportunités (acquisition d'immeuble existant et réalisation de nouveaux projets) ont pu être concrétisées, permettant ainsi le développement du parc immobilier. Les efforts de recherche d'objets répondant aux objectifs stratégiques (loyers raisonnables et rendements adaptés) se poursuivent avec assiduité.

Constructions

La livraison de l'immeuble Biopôle a eu lieu en février 2018. La dernière étape du projet de réalisation « Les Balcons du Mont », soit un immeuble de 50 logements, s'est terminée en automne 2018. La mise en location des appartements au 1^{er} novembre 2018 s'est effectuée avec succès. Enfin, la réalisation du projet « Weidmatt » à Lausen (BL) a débuté en été.

Gestion durable du patrimoine immobilier

Retraites Populaires assure une gestion responsable et durable de son patrimoine immobilier. La planification, la programmation et l'exécution des travaux de rénovation sont sous la responsabilité du Service construction durable. La volonté est d'agir dans une démarche pérenne où les enjeux économiques, environnementaux et sociaux sont pris en compte. Une « boussole durable » oriente chaque programme de rénovation, afin qu'il réponde aux impératifs de rendement et de maîtrise des coûts, aux besoins de réduction des émissions de CO₂ et à l'accroissement du confort et de la sécurité des bâtiments.



Nouvelle piste FIS aux Diablerets.

Patrimoine immobilier Retraites Populaires

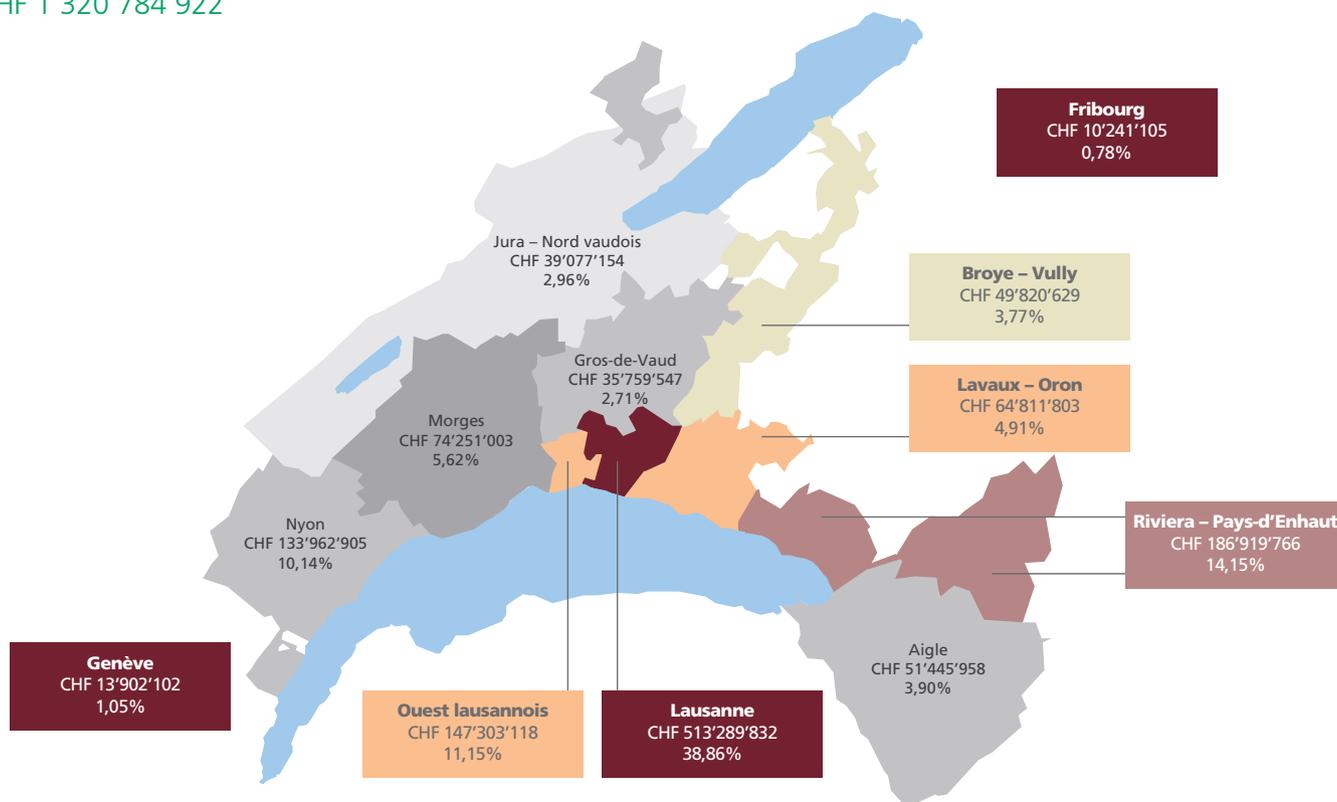
| | | | |
|---|--|--|------------|
| Nombres d'immeubles | 165 | Surfaces commerciales (m ²) | 66'390 |
| Logements | 3'616 | État locatif total (CHF) | 80'002'717 |
| Stationnements | 4'257 | | |
| Constructions terminées | LE MONT-SUR-LAUSANNE, Maillefer 53-57 ÉPALINGES, Corniche 5 A-B (Biopôle) | 50 logements/55 stationnements 9 surfaces commerciales (7'911 m ²)/5 dépôts (472 m ²)/ 53 stationnements | |
| Constructions en cours | LAUSEN (BL), Weidmatt CHESEAUX, Lausanne 5-7 | 16 logements/16 stationnements 7 logements/16 stationnements/2 surfaces commerciales (603 m ²) | |
| Acquisitions | GLAND, Alpes 4 MONTREUX, Belmont 13 ÉPALINGES, Croisettes 2 | 24 logements/42 stationnements 44 logements/7 stationnements/2 surfaces commerciales (73 m ²)/1 dépôt (9 m ²) Logements sociaux (1'774 m ²)/6 stationnements | |
| Principaux chantiers de rénovation terminés | LAUSANNE, Béthusy 1-3 ORBE, Covets 17 RENENS, 1 ^{er} -Mai 14 | Réhabilitation de l'enveloppe, des locaux communs et techniques Réhabilitation de l'enveloppe, des locaux communs et techniques + création de 4 logements Réhabilitation de l'enveloppe, des locaux communs et techniques | |

Sur internet :

www.retraitespopulaires.ch/patrimoine



Valeur au bilan par district vaudois et dans les autres cantons au 31 décembre 2018: CHF 1'320'784'922

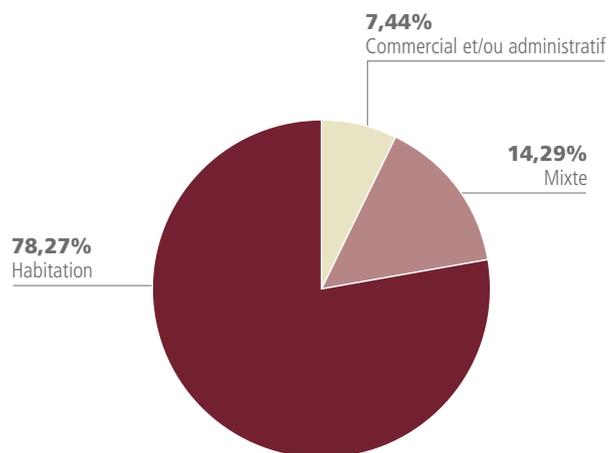


Répartition du patrimoine par type d'immeuble selon la valeur au bilan

Immeuble d'habitation: immeuble dont la part résidentielle de l'état locatif (hors stationnements) est supérieure à 80%

Immeuble mixte: immeuble dont la part commerciale et/ou administrative de l'état locatif (hors stationnements) est comprise entre 20 et 80%

Immeuble commercial et/ou administratif: immeuble dont la part commerciale et/ou administrative de l'état locatif (hors stationnements) est supérieure à 80%



Prêts

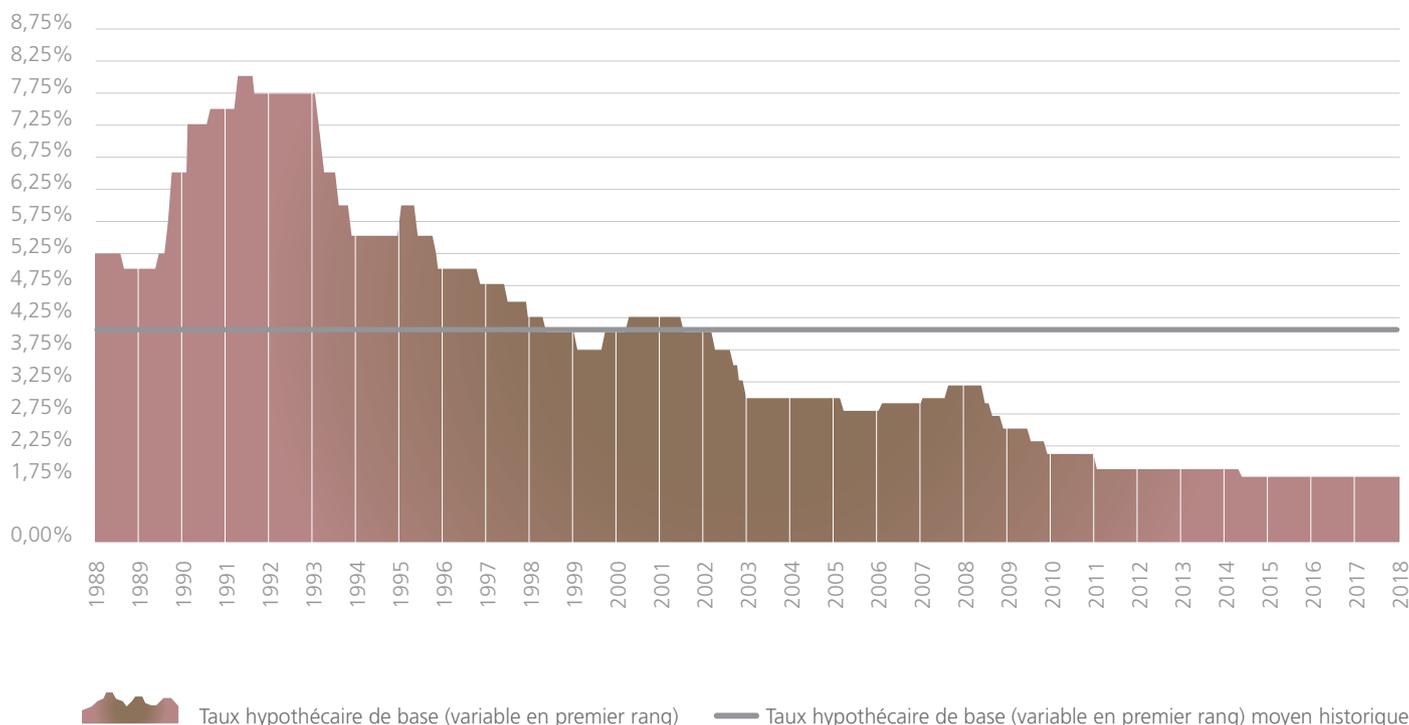
À fin 2018, le portefeuille de prêts hypothécaires et de crédits de construction octroyés par Retraites Populaires totalise CHF 634 millions répartis sur 805 dossiers.

Retraites Populaires propose des financements hypothécaires conformément aux règles du marché. Le faible niveau des taux d'intérêt engendre une rentabilité en baisse sur le portefeuille de titres de gages immobiliers, qui comprend les prêts hypothécaires gérés en direct et les crédits de construction. Les emprunteurs sont attirés par les taux fixes, ce qui a pour conséquence de réduire la part des financements hypothécaires à taux variables.

En matière de risque, le portefeuille est sain et solide. En 2019, les démarches visant à consolider notre image de partenaire en matière de financement seront maintenues. Nos offres sont appréciées de la clientèle, notamment en matière de taux fixes, dont la palette est très large, puisque des durées de 1 à 20 ans sont disponibles et que différentes tranches peuvent être souscrites pour répartir le risque.

Taux et calculateur sur internet : www.retraitespopulaires.ch/prêts

Évolution du taux hypothécaire variable en 1^{er} rang durant les 30 dernières années





Skicross-Training pour les enfants avec Fanny Smith à Villars-sur-Ollon.

Politique de placement

Éléments de mise en perspective

Le Conseil d'administration détermine une allocation des actifs et des marges de manœuvre, à partir d'une proposition élaborée par la Direction. Cette répartition tient compte du degré de liquidité des différentes classes d'actifs, du besoin de rendement et de la capacité à prendre du risque. Elle veille à maintenir une bonne diversification et la congruence entre les actifs et les passifs.

La Direction contrôle le respect de l'allocation des actifs. De plus, un règlement de placements formalise les compétences et l'organisation des principales tâches liées à la gestion des actifs.

En 2018, la performance a été impactée par la correction des marchés, en particulier actions, sur le dernier trimestre. Le calcul de la performance globale permet au Conseil d'administration de se forger une opinion quant au résultat de la gestion de ses investissements. La performance présentée ici inclut les frais de gestion supportés par les placements collectifs, ceux-ci étant directement déduits de la performance de ces placements. L'optimisation de ces frais est faite en tenant compte de la performance nette, du risque, ainsi que de l'utilité de chaque classe d'actifs dans l'allocation.

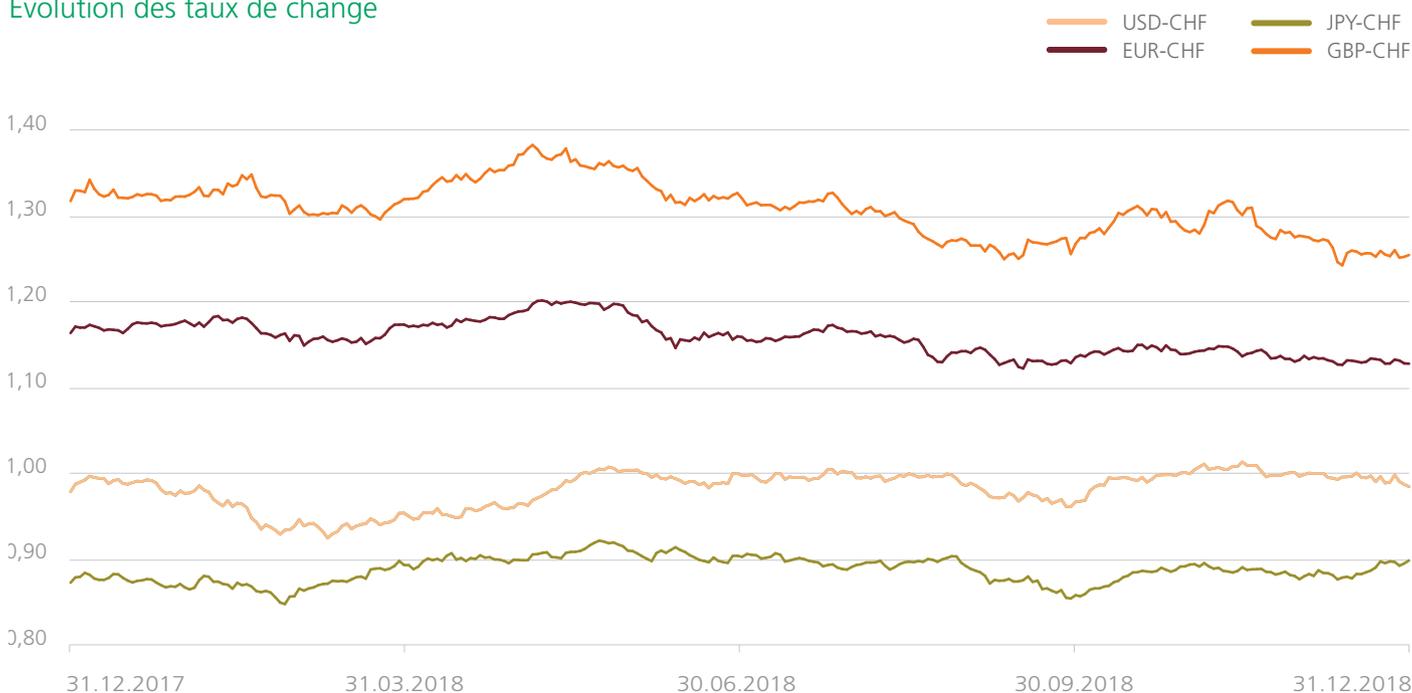
Investissement responsable

Retraites Populaires met en place depuis plusieurs années une politique d'investissement responsable et a rédigé une Charte d'investissement responsable. Ses assurés, pensionnés et employeurs affiliés peuvent compter sur une politique de placement qui favorise la stabilité et une prise de risque équilibrée. Elle vise ainsi une performance durable en appliquant les critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance d'entreprise) dans ses processus d'investissement.

Les principes définis dans la Charte d'investissement responsable sont appliqués aux avoirs mobiliers et immobiliers. Son implémentation se fait sur plusieurs axes :

- Suivi des portefeuilles détenus selon des critères d'ordre environnemental, social et de gouvernance (critères ESG)
- Dialogue avec les sociétés au travers de l'Engagement Pool suisse et international d'Ethos
- Liste d'exclusions

Évolution des taux de change



Cette démarche est progressive et évolutive. Le but est d'augmenter à terme la part des investissements responsables, tout en obtenant un rendement équivalent à ceux du marché et permettant de garantir à long terme le rendement adéquat du capital investi.

Gouvernance et droits de vote

Retraites Populaires a une responsabilité d'investisseur envers ses assurés, pensionnés et employeurs affiliés. Elle a pris des dispositions particulières afin de mettre en œuvre et respecter les règles légales existantes en matière d'intégrité et de loyauté. Elle s'est également engagée à respecter les principes édictés dans la Charte de l'Association suisse des institutions de prévoyance (ASIP).

Elle défend depuis 1999 les intérêts de ses assurés en votant lors des Assemblées générales et le fait systématiquement pour les titres détenus, via des fonds dédiés, dans les sociétés suisses cotées et non cotées sur la base des recommandations de la Fondation Ethos.

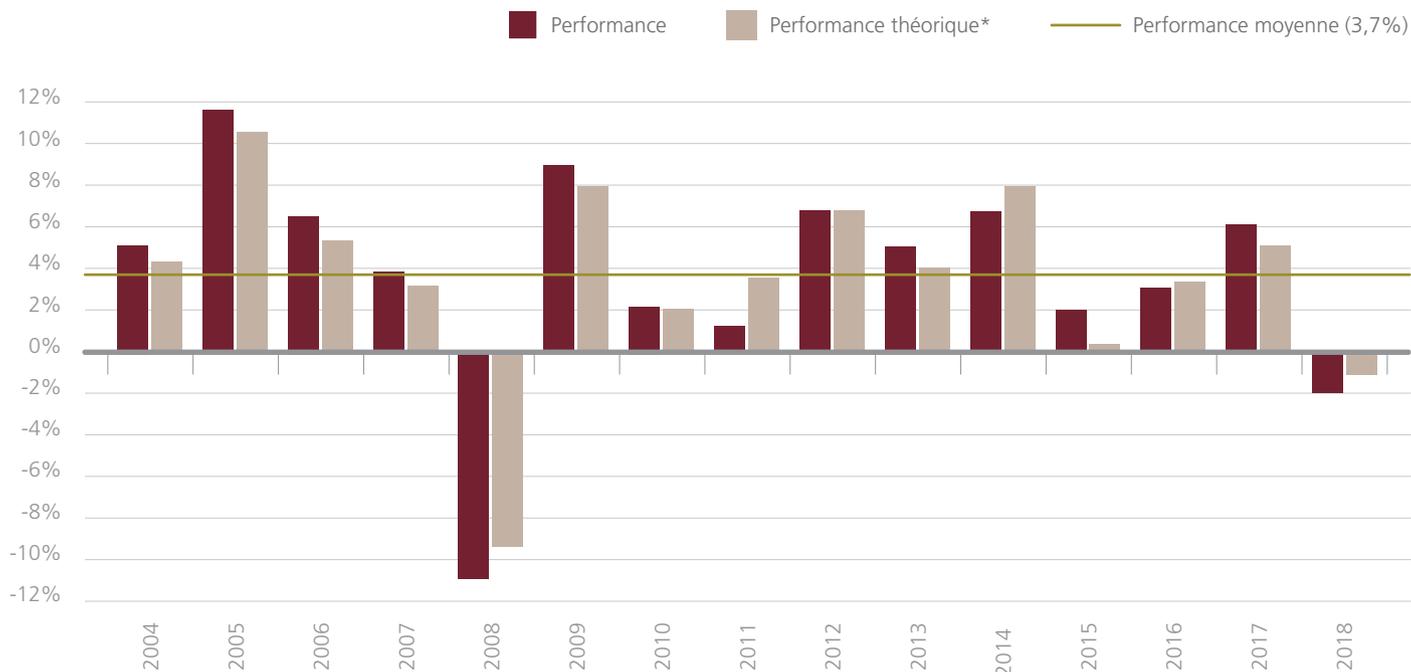
Couvertures de change et du risque actions

Les principales devises ont eu des évolutions contrastées. L'euro s'est affaibli (-3,7%) et il en va de même pour la livre sterling (-4,8%). À l'inverse, le dollar et le yen se sont appréciés (+1,1% et +3,7% respectivement). L'objectif de couverture de ces quatre devises est de 80%. Ces couvertures ont certes protégé la baisse de l'euro et de la livre sterling, mais celle-ci ayant été compensée par la hausse du dollar et du yen, il en résulte un coût de couverture global de -0,3%. Suite à la correction des marchés sur le dernier trimestre, les couvertures actions ont eu un impact neutre sur l'ensemble de l'année. Ces couvertures sont destinées à nous protéger d'une baisse importante (-10% et au-delà). La prime d'assurance contre de tels événements n'a donc pas coûté sur 2018.

Ces deux familles de couvertures (overlays) s'inscrivent dans une vision à long terme et cherchent à contrôler le risque en réduisant la volatilité du portefeuille.

Le graphique « Évolution des taux de change » en page 21 illustre l'évolution des devises face au franc suisse sur l'année 2018.

Évolution de la performance globale brute



* Cette performance est calculée en simulant des placements attribués mensuellement selon l'allocation tactique définie par le Conseil d'administration pour la fin de l'année.

Disponibilités et dépôts bancaires

Les disponibilités pour les placements et les prestations sont gérées auprès des banques. La diversification de nos prestataires et des négociations ont permis de minimiser l'impact des taux d'intérêt négatifs sur l'année 2018.

Obligations libellées en francs suisses

Le compartiment des obligations libellées en francs suisses comprend un portefeuille de placements collectifs, des placements gérés en direct ainsi que des prêts aux collectivités publiques, ceci afin d'assurer une bonne diversification par émetteurs et par types d'investissements.

La diminution de la surpondération relative des débiteurs étrangers en CHF a été poursuivie au cours de l'année en faveur d'une exposition plus en ligne avec l'indice de référence ainsi qu'une légère augmentation de l'exposition crédit. En outre, le nombre des placements collectifs a été réduit, permettant de baisser les frais de gestion. La performance 2018 est légèrement inférieure à celle de son indice de référence et s'explique principalement par la contribution relative négative des fonds de crédit (prêts aux entreprises) ainsi que par la durée plus courte du portefeuille.

Obligations gouvernementales en monnaies étrangères

Le compartiment des obligations gouvernementales en monnaies étrangères a été implémenté le 1^{er} janvier 2018 et est composé de placements collectifs, avec une très bonne diversification par débiteur. La performance 2018 est légèrement inférieure à celle de son indice de référence et s'explique principalement par la durée plus courte du portefeuille ainsi que par un impact monétaire négatif (surpondération de l'EUR).

Obligations d'entreprises de bonne qualité

Le compartiment des obligations d'entreprises de bonne qualité en monnaies étrangères a été implémenté le 1^{er} janvier 2018 et est composé de placements collectifs et d'un mandat de gestion, avec une très bonne diversification par débiteur. La performance 2018 est légèrement inférieure à celle de son indice de référence et s'explique principalement par une contribution relative négative de certains gérants.

Obligations d'entreprises haut rendement

Le compartiment des obligations d'entreprises à haut rendement en monnaies étrangères a été implémenté le 1^{er} janvier 2018 et est composé de placements collectifs, avec une très bonne diversification par débiteur. La performance 2018 est légèrement supérieure à celle de son indice de référence et s'explique principalement par la contribution relative positive de certains gérants.

Obligations marchés émergents

Le compartiment des obligations gouvernementales en monnaies locales et en monnaies fortes de pays émergents a été implémenté le 1^{er} janvier 2018 et est composé de placements collectifs, avec une très bonne diversification par débiteur. La performance 2018 est inférieure à celle de son indice de référence, ce qui s'explique principalement par une contribution relative négative des gérants ainsi que par un impact monétaire négatif.

Actions de sociétés suisses

Le portefeuille des actions de sociétés suisses est composé de placements collectifs et de mandats de gestion répartis entre différents gestionnaires externes. La performance 2018 est négative et légèrement inférieure à celle de son indice de référence. Cette sous-performance s'explique par la surpondération des sociétés de petites et moyennes capitalisations dans le portefeuille.

Actions de sociétés étrangères sur les marchés développés

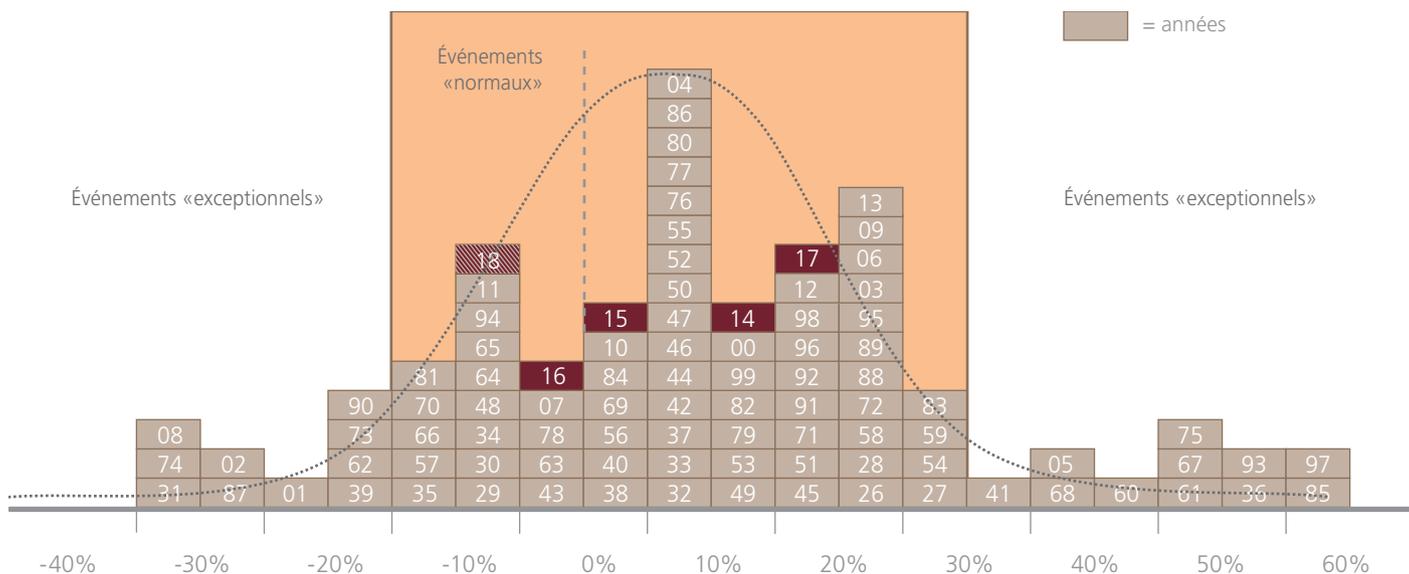
Le portefeuille des actions de sociétés étrangères sur les marchés développés est composé de placements collectifs et de mandats de gestion confiés à des gestionnaires assurant une très grande diversification géographique et de styles de gestion. La performance 2018 est négative et inférieure à celle de son indice de référence. Cette sous-performance est principalement due à la contribution négative des gérants exposés aux sociétés de petites et moyennes capitalisations sur les marchés nord-américains, européens et japonais.

Actions de sociétés étrangères sur les marchés émergents

Le portefeuille des actions de sociétés étrangères sur les marchés émergents est composé de placements collectifs et de mandats de gestion confiés à des gestionnaires assurant une très grande diversification géographique et de styles de gestion. La performance 2018 est négative et inférieure à celle de son indice de référence. Cette sous-performance est due à une contribution négative des gérants ainsi qu'à l'exposition aux sociétés de petites et moyennes capitalisations.

Performances annuelles du marché suisse des actions de 1926 à 2018

Moyenne annuelle de 7,6% (géométrique)



Sources : Bloomberg / Pictet

Titres de gages immobiliers

Lire en page 19 (Nos métiers > Prêts).

Immobilier indirect suisse

Le portefeuille en immobilier indirect suisse est composé de placements collectifs gérés en direct et de mandats de gestion. La performance de cette classe d'actifs en 2018 est négative mais supérieure à celle de son indice de référence grâce au choix des placements.

Placements privés

Le portefeuille des entreprises non cotées est composé de mandats de gestion et de placements collectifs hors mandats. Une très grande diversification est ainsi obtenue, en particulier au niveau géographique. Les montants souscrits aux fonds ont fortement augmenté depuis la mise en place des trois mandats en 2013. Le portefeuille de sociétés devient plus mature et le niveau des investissements atteint l'allocation visée. La performance 2018 est très positive et supérieure à celle de l'indice de référence, en raison de la bonne sélection des investissements.

Matières premières

Le portefeuille est composé d'un mandat et de placements collectifs. La performance est négative en raison de différents facteurs dont la hausse du dollar, la baisse des attentes en matière de croissance, la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis.



Lara Malsiner, ITA, saut à ski à Lillehammer, 2016.

Obligations convertibles

Le portefeuille des obligations convertibles est composé de placements collectifs, avec une très bonne diversification par débiteur. Il est 100% couvert contre le CHF. Le delta du portefeuille (38%), qui mesure le risque via la sensibilité au marché actions, est en ligne avec celui de l'indice de référence. La performance 2018 est inférieure à celle de son indice de référence et s'explique principalement par la sous-performance des fonds régionaux ainsi que de certains fonds globaux.

Immobilier indirect étranger

Le portefeuille en immobilier indirect étranger est composé de mandats de gestion, dont deux sont en phase de déploiement du capital. Le développement du portefeuille est conforme aux attentes et est d'ores et déjà bien diversifié, tant au niveau géographique que sectoriel. La performance est positive et supérieure à celle de l'indice de référence en raison de l'augmentation des valorisations des immeubles dans toutes les stratégies.

Infrastructure

Le compartiment dédié aux investissements indirects en infrastructure a été lancé au mois de septembre 2016. Au cours de l'année 2018, le gérant du fonds a continué à déployer le capital engagé par les investisseurs. À ce jour, le déploiement du capital est en ligne avec les objectifs et des investissements ont été réalisés dans 13 fonds primaires ainsi que dans un portefeuille de fonds secondaires et de co-investissements. La performance est positive et supérieure à nos attentes dans cette phase de constitution du portefeuille. En matière d'infrastructure directe, l'étude de dossiers se poursuit afin de trouver des opportunités dont les montants, la rentabilité et le risque sont appropriés pour les investisseurs institutionnels.



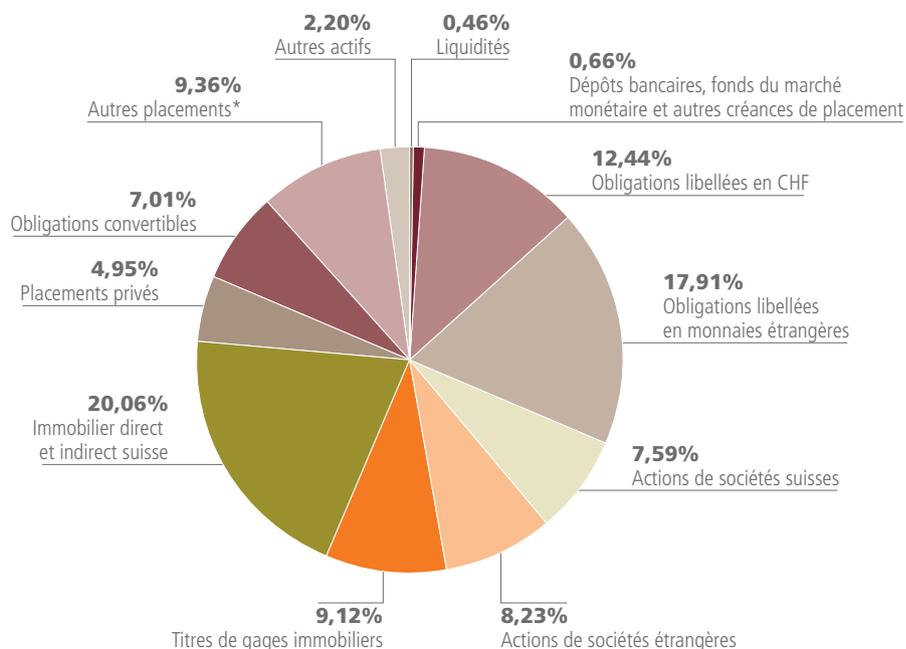
Vue sur les télécabines de la Berneuse à Leysin, 2015.



Annika Hocke, GER, patinage artistique à Lillehammer, 2016.

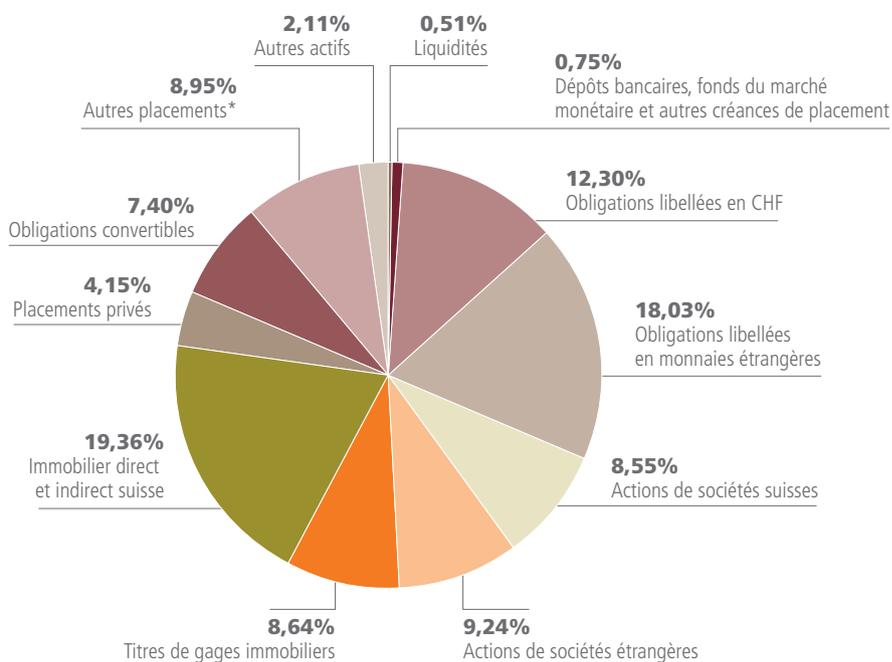
Répartition du bilan

2018



* Autres placements :
 Matières premières 3,17%
 Immobilier étranger 2,96%
 Autres 3,23%

2017

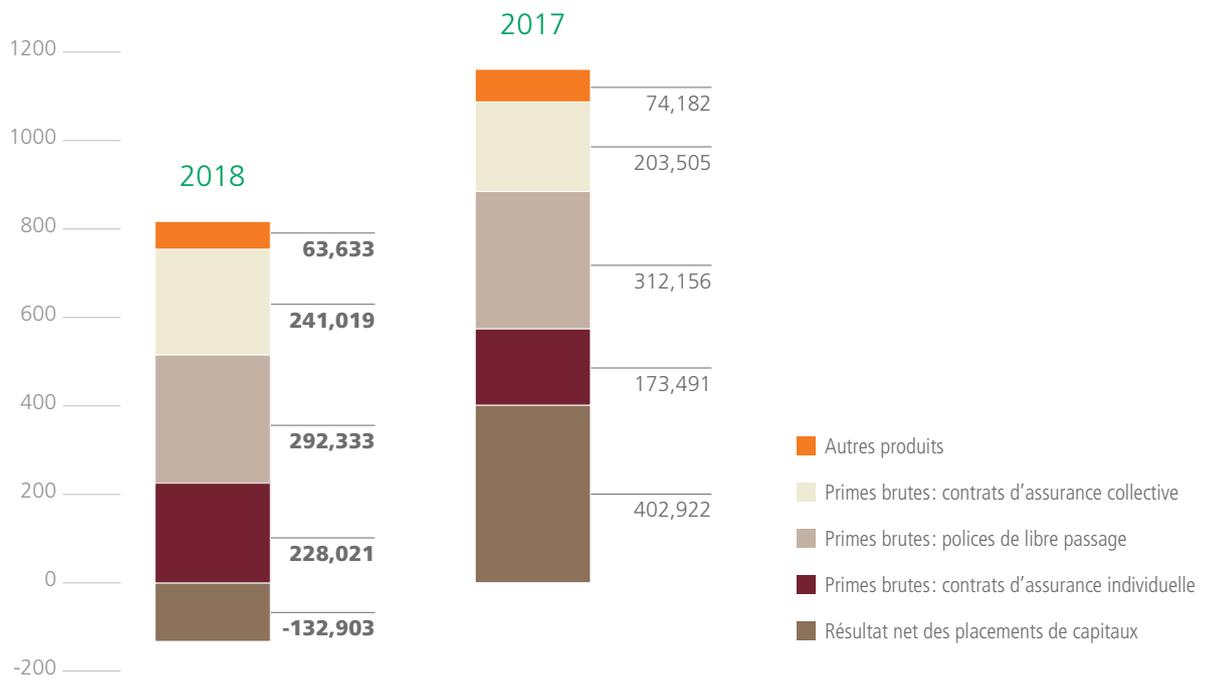


* Autres placements :
 Matières premières 3,65%
 Immobilier étranger 2,73%
 Autres 2,57%

Produits et charges

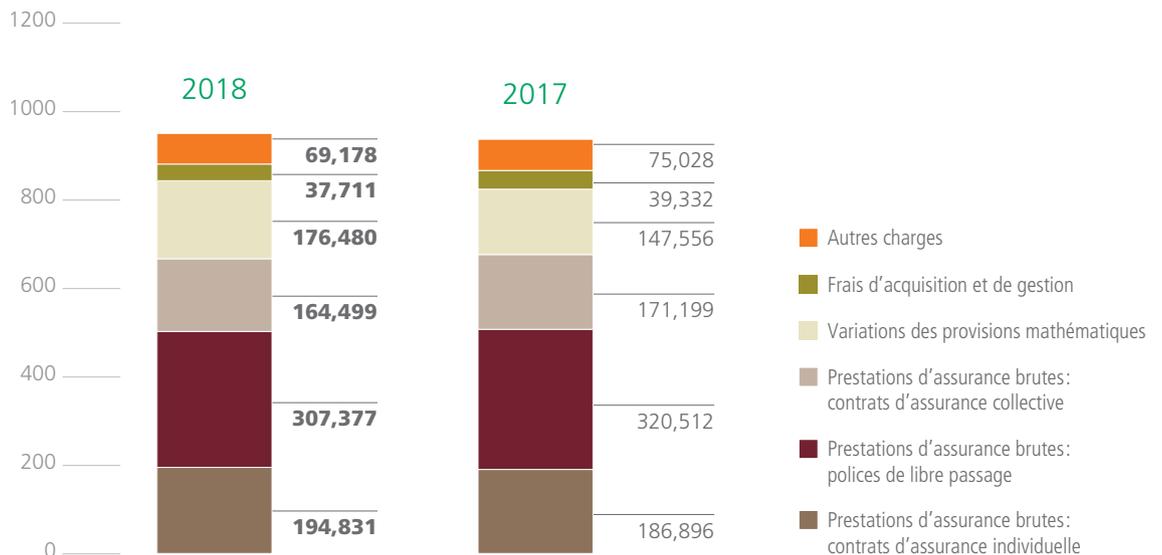
Produits

en millions de CHF



Charges

en millions de CHF



Comptes annuels 2018

Bilan au 31 décembre (en CHF)

| Actif | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|----------------------|----------------------|
| Liquidités | 32'430'295 | 36'289'546 |
| Créances | 13'027'321 | 13'522'592 |
| Auprès de preneurs d'assurance | 2'762'492 | 3'064'953 |
| Avoirs auprès d'institutions d'assurance et de réassurance | 1'010'675 | 609'743 |
| Autres créances | 9'254'154 | 9'847'896 |
| Parts des réassureurs dans les provisions techniques | 84'035'605 | 77'045'585 |
| Actifs de régularisation | 54'629'459 | 51'482'076 |
| Placements de capitaux | 6'788'606'212 | 6'895'808'394 |
| Dépôts bancaires, fonds du marché monétaire et autres créances de placement | 45'743'175 | 53'085'193 |
| Obligations libellées en CHF | 867'629'458 | 871'079'819 |
| Obligations libellées en monnaies étrangères | 1'249'230'127 | 1'276'612'433 |
| Actions de sociétés suisses | 529'555'407 | 605'648'518 |
| Actions de sociétés étrangères | 573'893'255 | 654'347'492 |
| Titres de gages immobiliers | 636'256'999 | 612'051'427 |
| Immobilier direct et indirect suisse | 1'399'089'168 | 1'371'227'929 |
| Placements privés | 345'542'927 | 294'132'109 |
| Obligations convertibles | 488'611'939 | 524'086'015 |
| Autres placements | 653'053'758 | 633'537'457 |
| Immobilisations | 2'094'682 | 7'022'082 |
| Immobilisations financières | 2'094'681 | 2'094'681 |
| Participations | 1 | 1 |
| Autres immobilisations | 0 | 4'927'400 |
| | 6'974'823'573 | 7'081'170'275 |
| Passif | 31.12.18 | 31.12.17 |
| Dettes | 124'211'538 | 146'504'334 |
| Engagements envers d'autres institutions d'assurance et de réassurance | 1'755'361 | 2'939'951 |
| Engagements envers des agents, des preneurs d'assurance ou d'autres ayants droit | 45'342'876 | 53'990'056 |
| Autres dettes | 77'113'301 | 89'574'328 |
| Dépôts résultant de la réassurance cédée | 61'064'163 | 62'098'514 |
| Passifs de régularisation | 61'870'146 | 67'236'136 |
| Primes payées d'avance et prestations à payer | 29'636'613 | 36'189'635 |
| Autres | 32'233'533 | 31'046'501 |
| Provisions non techniques | 19'459'400 | 22'609'100 |
| Provisions techniques d'assurance | 6'558'953'444 | 6'375'483'925 |
| Réserve de fluctuation de valeurs | 149'264'882 | 407'238'267 |
| + Fonds libres / - découvert | 0 | 0 |
| Situation au 1 ^{er} janvier | 0 | 0 |
| Résultat de l'exercice | 0 | 0 |
| | 6'974'823'573 | 7'081'170'275 |

Compte de résultat (en CHF)

Compte de résultat technique de l'assurance

| | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Produits de l'activité technique d'assurance | 753'712'098 | 687'069'234 |
| Primes acquises pour propre compte | 750'966'787 | 678'791'494 |
| Primes brutes | 761'372'933 | 689'152'302 |
| Primes brutes cédées aux réassureurs | - 10'406'146 | - 10'360'809 |
| Autres produits de l'activité d'assurance | 2'745'311 | 8'277'740 |
| Charges de l'activité technique d'assurance | - 874'204'733 | - 859'965'276 |
| Prestations d'assurance pour propre compte | - 659'173'613 | - 672'277'984 |
| Prestations d'assurance brutes | - 666'707'091 | - 678'607'293 |
| Prestation d'assurance: part des réassureurs | 7'533'478 | 6'329'309 |
| Variations des provisions mathématiques | - 176'479'499 | - 147'555'967 |
| Variation des provisions techniques brutes | - 183'469'519 | - 150'823'131 |
| Variation des provisions techniques: part des réassureurs | 6'990'019 | 3'267'164 |
| Frais d'acquisition et de gestion | - 37'710'720 | - 39'331'996 |
| Autres charges techniques | - 840'902 | - 799'329 |
| Résultat technique de l'assurance | - 120'492'635 | - 172'896'042 |

Compte de résultat non technique

| | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|---------------------|
| Résultat net des placements | - 136'665'491 | 398'906'554 |
| Résultat des placements de capitaux | - 132'903'478 | 402'921'884 |
| Autres produits financiers | 71'541 | 202'563 |
| Autres charges financières | - 3'833'555 | - 4'217'892 |
| Autres produits | 71'221'617 | 76'062'331 |
| Autres charges | - 71'802'539 | - 76'033'022 |
| Résultat non technique | - 137'246'413 | 398'935'864 |
| Résultat avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs et impôts | - 257'739'048 | 226'039'822 |
| Impôts directs | - 234'336 | - 306'817 |
| Résultat avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs | - 257'973'384 | 225'733'005 |
| Variation de la réserve de fluctuation de valeurs | 257'973'384 | - 225'733'005 |
| Résultat de l'exercice | 0 | 0 |

Extrait de l'annexe aux comptes annuels

Le bilan et le compte d'exploitation représentés dans le présent rapport reflètent l'ensemble des activités de Retraites Populaires. Toutefois, en raison de la spécificité des informations requises, seul un extrait de l'annexe aux comptes annuels est proposé ici.

Principes d'évaluation et de présentation des comptes

Les comptes annuels de Retraites Populaires sont établis selon la loi ainsi que les différents règlements et directives qui régissent l'activité de Retraites Populaires ainsi que, à titre supplétif, par les dispositions sur la comptabilité commerciale du Code suisse des obligations.

Toutes les valeurs en monnaies étrangères sont converties en francs suisses aux cours des devises du dernier jour ouvrable de l'année.

Les provisions économiquement nécessaires, liées à un risque spécifique, sont portées directement en diminution des actifs correspondants (correctifs d'actifs).

Placements de capitaux

Les placements de capitaux doivent donner une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats (principe de *True and fair view*).

Dépôts bancaires, fonds du marché monétaire et autres créances de placement, obligations libellées en CHF, obligations libellées en monnaies étrangères, titres de gages immobiliers

Les placements collectifs sont évalués à la valeur boursière ou à la dernière valeur nette d'inventaire connue.

Les autres positions figurent au bilan pour la somme effective-ment due à l'institution.

Actions de sociétés suisses, actions de sociétés étrangères

Les placements collectifs sont évalués à la valeur boursière ou à la dernière valeur nette d'inventaire connue.

Les actions non cotées sont évaluées sur la base du dernier cours connu.

Les instruments dérivés sont évalués à la valeur de marché.

Immobilier direct suisse

Les immeubles sont évalués à la valeur actuelle obtenue par la capitalisation des états locatifs au 31 décembre. Les taux utilisés sont les suivants :

| Immeubles (sans frais accessoires) | |
|---|-------|
| de plus de 10 ans | 6,10% |
| de 10 ans et moins | 5,45% |
| pour lesquels un loyer net est encaissé | 4,95% |
| Immeubles (avec frais accessoires) | |
| de plus de 10 ans | 5,80% |
| de 10 ans et moins | 5,25% |

Ces taux sont revus périodiquement sur la base des données financières et économiques disponibles, ainsi que de données issues du portefeuille immobilier. La dernière révision a été effectuée au 31 décembre 2015.

Les terrains à bâtir, ceux à développer (zone intermédiaire ou autres) et les projets sont évalués à leur valeur d'acquisition augmentée des frais de développement et d'étude, sous déduction des correctifs d'actifs nécessaires afin de pallier toute baisse de valeur dont lesdits terrains ou projets pourraient être l'objet.

Infrastructures

Hormis les placements collectifs, les valeurs au bilan sont en principe évaluées à la valeur du marché. La valeur du marché correspond au prix fixé sur un marché. Si exceptionnellement aucune valeur de marché n'est disponible, une valeur actuelle est définie à partir d'un modèle d'évaluation. S'il n'est pas possible de déterminer cette valeur actuelle, l'évaluation et l'inscription au bilan sont effectuées à son coût d'acquisition ou son coût de revient. Les amortissements contractuels et les correctifs de valeur nécessaires sont comptabilisés.

Immobilier indirect suisse, placements privés, obligations convertibles, placements alternatifs, matières premières, microfinance, immobilier étranger, autres placements

Les placements collectifs sont évalués à la valeur boursière ou à la dernière valeur nette d'inventaire connue.

Couverture de risque de change

Les instruments dérivés sont évalués à la valeur de marché.

Immobilisations

Les immobilisations financières ainsi que les participations sont constituées des titres de créances ou de titres de participation évalués selon le principe de la valeur la plus basse.

Retraites Populaires est propriétaire de la totalité des CHF 11 millions de capital social de Forces Vives, Compagnie d'assurances sur la vie SA.

Les autres immobilisations étaient constituées par les équipements d'exploitation (mobilier, machines, véhicules et informatique). Les amortissements ordinaires sont calculés sur la base d'annuité constante en fonction de la durée de vie des équipements, soit entre 2 et 7 ans. À partir de l'exercice 2018, les autres immobilisations ne sont plus activées et sont soumises à charge de l'exercice.

Provisions techniques d'assurance

Retraites Populaires utilise des tables techniques basées sur les observations des compagnies d'assurance privées.

Les tarifs et bases techniques validés par l'expert technique sont approuvés par le Conseil d'État.

Les différentes bases techniques et méthodes de constitution de provisions techniques sont récapitulées dans le règlement actuariel et appliquées aux présents comptes annuels.

Provisions du compte non technique

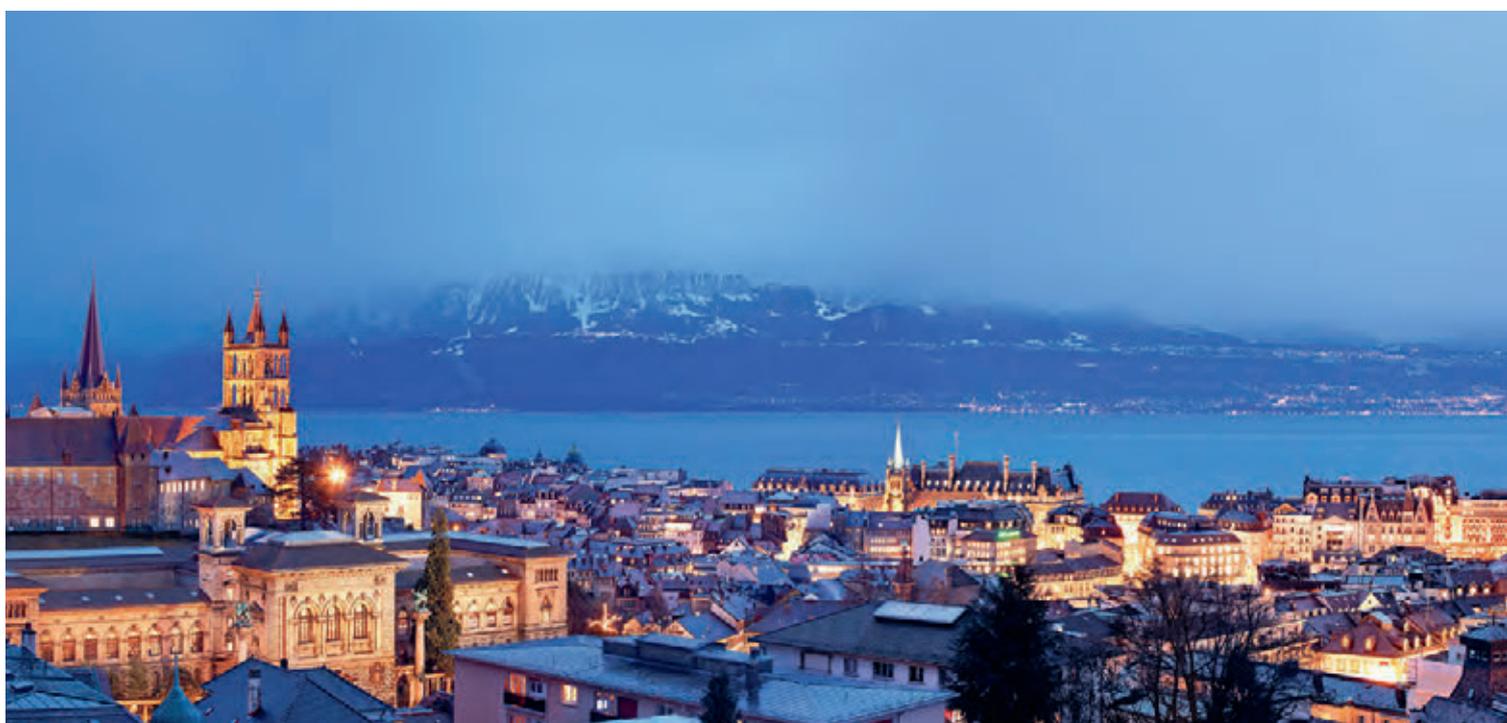
Les provisions non techniques visent à couvrir les risques opérationnels non imputables au compte technique.

Autres positions

Les autres positions figurent à la valeur nominale.

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

À partir de l'exercice 2018, les autres immobilisations ne sont plus activées et sont soumises à charge de l'exercice.



Panorama sur Lausanne au crépuscule, 2014.

Au Conseil d'administration de
Retraites Populaires, Lausanne

Lausanne, le 29 avril 2019

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision nommé par le Conseil d'État du Canton de Vaud, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Retraites Populaires, comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de fonds et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 dont un extrait est reproduit aux pages 30 à 33.



Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de 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 d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'expert technique

Le Conseil d'État désigne pour la vérification, en plus de l'organe de révision, un expert technique. Ce dernier est chargé de contrôler le bilan technique annuel qui est établi par un actuaire-conseil désigné par le Conseil d'administration en dehors de Retraites Populaires.



Responsabilité de l'organe de révision

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

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



Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse, à la loi sur les Retraites Populaires et aux directives techniques sur les principes applicables à l'établissement et à la publication des comptes annuels et du rapport annuel de gestion de Retraites Populaires.



Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la Loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'article 728a al. 1 chiffre 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

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

Ernst & Young SA



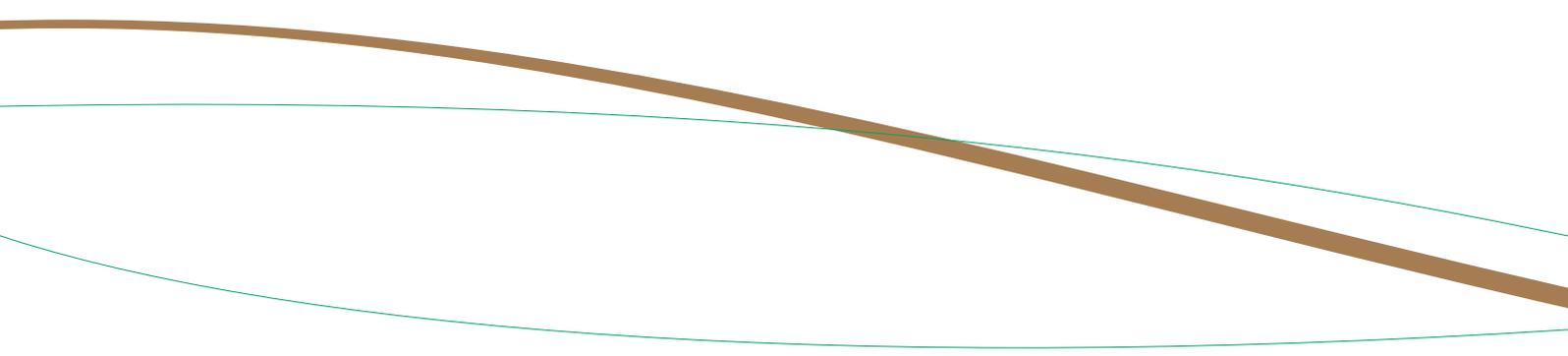
Blaise Wägli
(Qualified
Signature)

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)



Cyril Motte
(Qualified
Signature)

Expert-réviseur agréé



Coordination:

Nicole Samuel Manzo (Service communication de Retraites Populaires)
www.retraitespopulaires.ch/rapports

Mise en page:

blossom communication
www.blossom-com.ch

Photos:

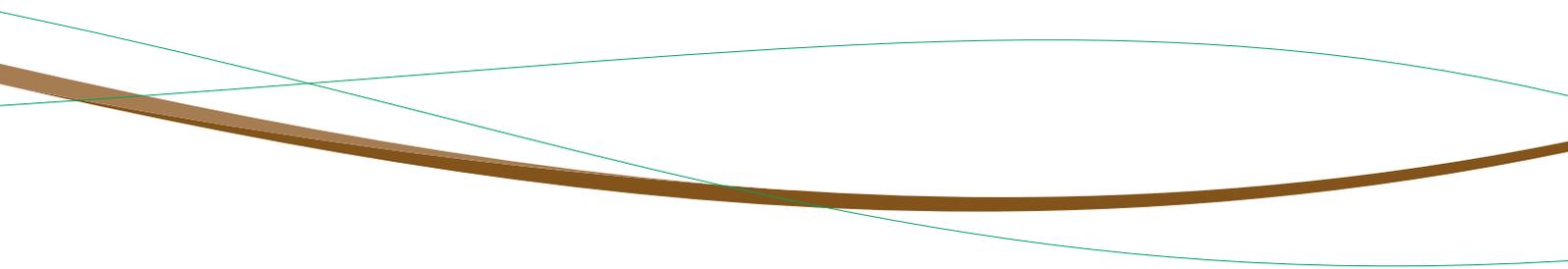
© Chris Blaser : couverture, pp. 3, 4
© Sébastien Staub : p. 8
© Claude Jaccard – www.vaud-photos.ch : p. 9
© Dag Oliver : pp. 10, 15
© Simon Bruty – *YIS//IO* : p. 11
© Jed Leicester – *YIS//IO* : p. 12
© Bob Martin – *OIS IOC* : pp. 16-17
© Lorenz Richard – *Switzerland Tourism* : p. 20
© Thomas Lovelock – *YIS//IO* : p. 25 (*Handout image supplied by YIS//IO*), p. 27
© José Crespo : p. 26
© Régis Colombo – *LT/www.diapo.ch* : p. 33

Identité corporative:

Moser design SA

Impression:

Genoud Arts graphiques



Votre avenir, notre mission.

www.retraitespopulaires.ch



Lausanne (siège)
Rue Caroline 9
Case postale 288
1001 Lausanne
Tél. 021 348 21 11
Fax 021 348 21 69

Yverdon-les-Bains
Rue de la Plaine 51
Case postale 1159
1401 Yverdon-les-Bains
Tél. 021 348 28 21
Fax 021 348 28 29

Nyon
Rue Neuve 4
Case postale 1345
1260 Nyon 1
Tél. 021 348 20 20
Fax 021 348 20 29