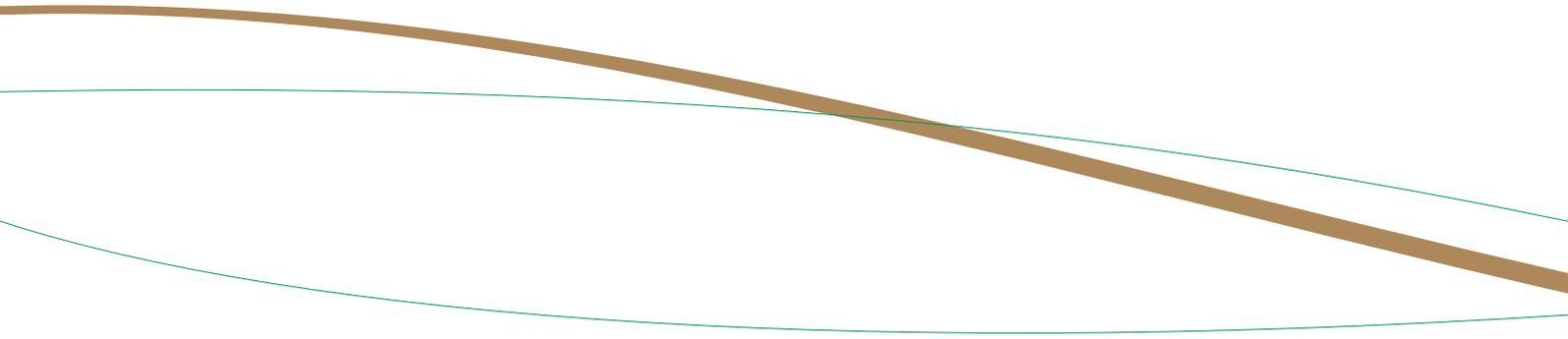


# Rapport annuel 2017





Retraites Populaires a décerné le Prix du patrimoine vaudois 2017 à trois projets valorisant les produits du terroir. Ce rapport est illustré par des photos représentant les projets primés, ainsi que les trois lauréats: La Ferme du Joran à Orbe, pour le développement de ses plantations de maïs à polenta et de soja avec fabrication de tofu, Les fromages de Greg à Puidoux pour sa mise en valeur d'un produit authentique créé localement et la Coopérative de La Brouette à Lausanne pour son projet de structure associative dont le but est de mettre en lien les producteurs et les consommateurs finals.

Couverture:  
Épicerie durable La Brouette, lauréat du Prix du patrimoine vaudois 2017:  
Margaux, Simon et Clémence.  
© 24heures/Odile Meylan

2  
110 ans au service de la population  
vaudoise et de son économie

5  
Retraites Populaires  
en un coup d'œil

9  
Retraites Populaires est fiable

10  
Retraites Populaires est proche

11  
Retraites Populaires  
est responsable

13  
Nos métiers

13 Assurance vie

14 Prévoyance professionnelle

16 Immobilier

18 Prêts

21  
Politique de placement

28  
Répartition du bilan

29  
Produits et charges

30  
Comptes annuels 2017

32  
Extrait de l'annexe  
aux comptes annuels

34  
Rapport de l'organe  
de révision

# 110 ans au service de la population vaudoise et de son économie

Depuis 110 ans, notre institution de droit public, sans but lucratif, a pour mission de faciliter l'accès de ses produits et services de prévoyance à l'ensemble de la population vaudoise. Acteur important de l'économie vaudoise, Retraites Populaires a pour politique, à rendement-risque égal, de privilégier les investissements dans l'économie locale.

Afin de maintenir la pérennité de notre mission dans un environnement en forte évolution (démographie, baisse des espérances de rendement, cadre législatif), nous avons adapté les caractéristiques des produits proposés à nos clients.

Cette réflexion s'est concrétisée par le lancement au début 2018 d'un nouveau produit de 3<sup>e</sup> pilier, pensé spécialement pour s'adapter aux différentes périodes de la vie. Modulo offre au client souplesse et flexibilité, en proposant de composer ses solutions de 3<sup>e</sup> pilier de manière personnalisée, avec la possibilité de les modifier au gré des différentes situations qu'il rencontrera durant sa vie. 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.

L'année 2017 s'est manifestée par une bonne tenue des marchés financiers, notamment pour les actions suisses et étrangères. Dans ce contexte, Retraites Populaires réalise une performance nette de 6,1%, qui est supérieure à ses besoins de rendement. Autre point à relever, la performance de l'ensemble des différentes classes d'actifs des portefeuilles sous gestion obtient, notamment grâce à une gestion active, un résultat d'environ 1% au-dessus de celle des indices de référence. Le résultat net 2017 se monte à CHF 226 millions avant variation de la réserve de fluctuation de valeur (CHF 3,8 mios en 2016).

En valeur consolidée, l'encaissement des primes nettes 2017 de Retraites Populaires s'élève à CHF 679 millions. Ce résultat s'inscrit dans une politique de maîtrise des engagements, conformément à sa volonté de s'aligner au marché actuel. L'excellente progression de Profelia, gérée par Retraites Populaires, est par ailleurs à souligner. Cette fondation de prévoyance a maintenu sa croissance avec plus de 4'400 assurés actifs et pensionnés pour un total du bilan dépassant les CHF 660 millions.

La réalisation de projets immobiliers ou de financement d'infrastructures au bénéfice de l'économie locale a poursuivi son développement pendant l'année écoulée. Ainsi, un nouveau bâtiment au parc scientifique du Biopôle est sorti de terre afin de pouvoir accueillir ses premiers locataires au printemps 2018. Retraites Populaires a financé et réalisé cet immeuble d'une surface de 9'000 m<sup>2</sup>, au sein duquel le nouveau StartLab et

premier incubateur peut héberger de jeunes pousses en sciences de la vie. Cette réalisation est le fruit d'un partenariat entre Retraites Populaires et Biopôle SA, qui a accordé à Retraites Populaires un droit de superficie (DDP) sur la parcelle dédiée, et qui collaborent étroitement à la promotion du site et du nouveau bâtiment.

L'année 2017 a été également marquée par la célébration de notre 110<sup>e</sup> anniversaire. Différentes actions ont jalonné cette année jubilaire, à laquelle ont été associés de nombreux clients, collaborateurs et partenaires: des offres attractives dans notre magazine clientèle, un concours de jeunes talents sur les scènes musicales locales, trois projets primés dédiés au terroir vaudois de demain, une nouvelle terrasse extérieure, *Le 1907*, pour nos collaborateurs et l'organisation de notre Forum de la prévoyance consacré aux nouvelles formes de travail.

À ce titre, le Forum 2017 « Les défis d'un monde du travail en mutation » a permis d'ouvrir un large débat sur les impacts que représentent les nouvelles formes de travail sur les assurances sociales et plus particulièrement les 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> piliers. Force est de constater que ces nouveaux modèles apportent une flexibilité du travail et sont souvent considérés comme une source de motivation pour les travailleurs. A contrario, sous l'angle de la prévoyance, cela peut avoir pour conséquence un affaiblissement de la couverture du 2<sup>e</sup> pilier, voire l'absence totale de couverture, avec un risque social à la clé. Face aux défis liés à la nouvelle économie numérique ainsi qu'aux changements d'organisation du travail, plusieurs pistes de réflexion ont été dégagées afin de proposer des solutions adaptées en matière de prévoyance. Certes des solutions existent déjà mais sont peu utilisées, telles que la retraite partielle et flexible, ou d'autres sont en revanche à repenser. Par exemple, le statut des travailleurs à temps partiel cumulant plusieurs emplois. Pour ces derniers, le salarié n'est assuré obligatoirement au 2<sup>e</sup> pilier que s'il réalise un revenu d'au moins CHF 21'150 par année auprès d'un même employeur. Une remise en question de la déduction de coordination devrait s'imposer dans le futur. Un abaissement de l'âge d'entrée dans la prévoyance professionnelle est également à considérer.

En conclusion, une année 2017 riche en actions, projets réalisés et réflexions sur les enjeux de demain à relever.

**Jean-Robert Yersin**  
Président

**Philippe Doffey**  
Directeur général



Philippe Doffey (directeur général) et Jean-Robert Yersin (président du Conseil d'administration) sur la terrasse, *Le 1907*. Elle a été aménagée sur le toit de l'immeuble de Retraites Populaires, à l'occasion de son 110<sup>e</sup> anniversaire.

© Chris Blaser



# 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

## Mandats de gestion complets et partiel

- Caisse de pensions de l'État de Vaud (CPEV)
- Caisse intercommunale de pensions (CIP)
- Profelia Fondation de prévoyance
- Caisse de pensions du personnel de l'ECA et de Retraites Populaires (CP ECA-RP)
- Forces Vives, Compagnie d'assurances sur la vie SA
- Caisse cantonale d'assurance populaire (CCAP), Neuchâtel

## Chiffres clés (31.12.2017)

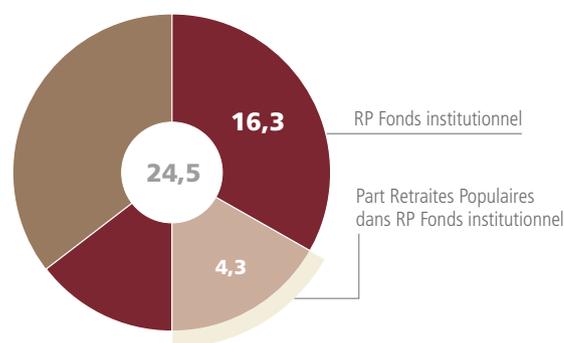
- Encaissement de primes nettes: CHF 678,8 millions
- Total du bilan: CHF 7,1 milliards
- Personnel: 350 (317,5 équivalents plein temps, EPT)
- Personnel en formation: 14 (8,8 EPT)
- Apprentis: 18 (18 EPT)
- Fortune sous gestion: CHF 24,5 milliards (total valeurs mobilières + immobilières pour tous les mandants)

## Objets sous gestion

- Appartements: près de 13'300
- Surfaces commerciales (m<sup>2</sup>): 144'700
- Stationnements: près de 14'800

## Total des fonds sous gestion

en milliards de CHF

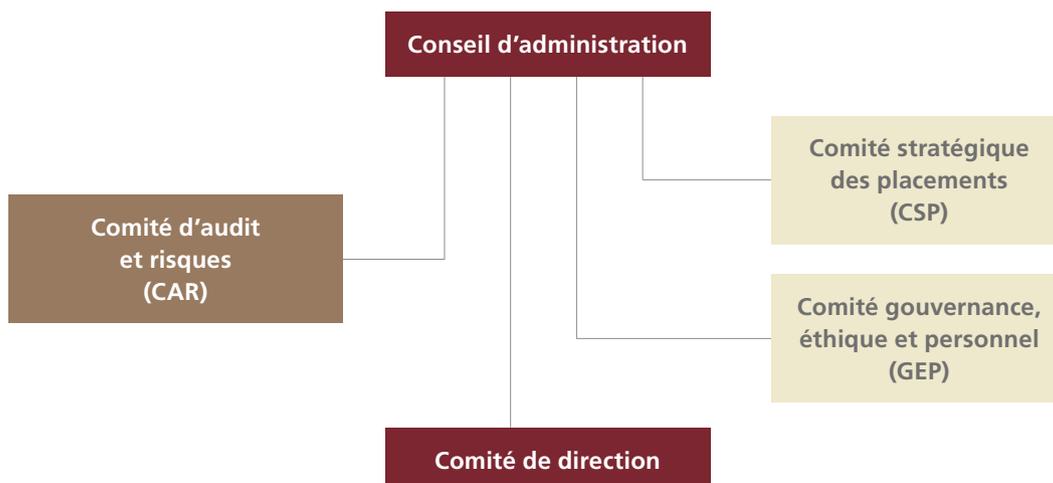


## Chiffres clés au 31 décembre 2017

	Retraites Populaires	CPEV	CIP	Profelia	CP ECA-RP	Forces Vives	TOTAL
Assurés actifs	77'765	36'462	13'609	3'516	612	308	<b>132'272</b>
Pensionnés	38'879	17'712	6'400	914	226	305	<b>64'436</b>
Total d'affiliés	116'644	54'174	20'009	4'430	838	613	<b>196'708</b>
Total du bilan (en CHF)	7,1 mrds	12,4 mrds	3,3 mrds	669,0 mios	363,5 mios	74,0 mios	<b>23,9 mrds</b>
Encaissement de primes (en CHF)	678,8 mios	813,3 mios	299,2 mios	70,4 mios	23,3 mios	1,0 mio	<b>1,9 mrd</b>
Performance nette *	6,1%	8,1%	7,9%	8,6%	9,7%		

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

La fortune sous gestion des mandats partiels représente CHF 631 millions.



## Conseil d'administration au 31 décembre 2017

### 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-présidente

#### Isabelle Moret *(jusqu'au 31.12.2017)*

Conseillère nationale, avocate  
Née en 1970  
Entrée au Conseil le 01.01.2003  
Présidente du GEP

### Administrateurs

#### Philippe Dumoulin

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

#### Pierre-Yves Maillard

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

#### 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

#### Claude Romy *(vice-président dès le 01.01.2018)*

Directeur général de Dimension SA  
Né en 1963  
Entré au Conseil le 01.01.2015  
Membre du CAR et dès le 01.01.2018 président 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

#### Isabelle Dougoud *(dès le 01.01.2018)*

Juriste départementale auprès du secrétariat  
général du Département de la santé  
et de l'action sociale  
Née en 1977  
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 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 et en assume la responsabilité. Il a tenu 8 séances en 2017, pour une rémunération totale de CHF 375'901 (la part du conseiller d'État Pierre-Yves Maillard a été versée à l'État de Vaud). Sa composition est d'un président et de six membres nommés par le Conseil d'État dans l'année civile suivant la nouvelle législature.

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 7 séances en 2017. 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 2017. Le **Comité stratégique des placements** (CSP) qui inclut un conseiller externe, Serge Ledermann, se charge des domaines relatifs aux placements en préavisant sur l'allocation d'actifs, les marges de manœuvre tactiques, la création ou suppression de classes d'actifs ou véhicules d'investissement, ainsi que les règlements de placement. Il a tenu 5 séances en 2017.

Sur internet :

[www.retraitespopulaires.ch/ca](http://www.retraitespopulaires.ch/ca)

## Comité de direction au 31 décembre 2017

### Direction générale

**Philippe Doffey**

Né en 1960

### Division conseil et gestion

**Alain Pahud** (dir. gén. adjoint)

Né en 1961

### Division actuariat et développement

**Éric Niederhauser** (dir. gén. adjoint dès le 01.01.2018)

Né en 1975

### Division investissements

**Jean-Christophe Van Tilborgh**

Né en 1973

### Division immobilier

**Alain Lapaire**

Né en 1962

### Division services

**Johnny Perera**

Né en 1969

### Division marketing, conseil et communication (dès le 01.01.2018)

**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 49 séances en 2017 et sa rémunération nette pour 7 EPT est de CHF 1'986'743. 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.

Sur internet :

[www.retraitespopulaires.ch/codir](http://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



Présentation de l'Épicerie durable La Brouette, lauréat du Prix du patrimoine vaudois 2017.

## Retraites Populaires est fiable

Retraites Populaires est un partenaire solide et fiable sur lequel les particuliers, les collectivités publiques comme les entreprises peuvent compter. Institution de droit public, elle offre des prestations attractives et se distingue de ses concurrents par l'absence d'actionnariat à rémunérer.

La prévoyance est l'un des métiers de base de Retraites Populaires pour lequel elle a développé une expertise reconnue. Ses services personnalisés couvrent conseils et prestations dans l'assurance vie et les produits de prévoyance professionnelle. À son registre également, des solutions de gestion globale ou partielle pour les institutions de prévoyance publiques, parapubliques ou privées. Retraites Populaires s'engage à appliquer les meilleures pratiques du marché.

Au fil des décennies, Retraites Populaires a développé ses activités dans le secteur immobilier pour devenir un acteur majeur sur le marché romand. Elle mène des projets d'envergure en tant que maître d'œuvre, constructeur et exploitant, met ses capacités de financement au service des collectivités et propose aux particuliers logements et solutions hypothécaires.

L'ensemble de ces métiers fait de Retraites Populaires un interlocuteur de choix. Elle poursuit avec professionnalisme et dans une perspective de développement durable la conduite de ses activités.



## Retraites Populaires est proche

Fondée en 1907, Retraites Populaires est une entreprise de proximité avec son siège et centre de décision à Lausanne et ses deux agences à Nyon et Yverdon-les-Bains. Proche de ses clients, elle offre des prestations simples et de qualité pour chacune des étapes clés de l'existence : produits d'assurance vie et de prévoyance professionnelle, accès au logement et à la propriété. D'origine vaudoise, cette entreprise citoyenne partage la culture de ses clients et met à leur disposition son savoir-faire, ses capacités d'écoute et ses conseils.

Acteur incontournable de la vie vaudoise, Retraites Populaires participe au développement du canton. Une centaine de manifestations culturelles et sportives organisées sur le sol vaudois comptent sur son soutien. Quant aux liens étroits tissés avec ses fournisseurs et partenaires dans l'immobilier et la prévoyance, ils concourent également à l'essor conjoncturel de la région.

Engagée dans des activités de sponsoring et de soutien, Retraites Populaires redistribue un million de francs par an à des manifestations réparties dans tout le canton.

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.

La promotion des produits et activités de Retraites Populaires dans les médias représente des revenus publicitaires de près de CHF 800'000 pour les médias locaux et régionaux, contribuant ainsi à leur essor.



Les représentants de La Ferme du Joran à Orbe, des Fromages de Greg à Puidoux et de la Coopérative de La Brouette à Lausanne, entourés de Jean-Robert Yersin, président du Conseil d'administration (à gauche), et de Philippe Doffey, directeur général (à droite).

## Retraites Populaires est responsable

Promouvoir la prévoyance dans le canton de Vaud selon les principes de mutualité est un des socles de Retraites Populaires dont le statut d'institution publique la distingue de la concurrence. Ces mêmes principes se traduisent à l'interne par un sens aigu de la responsabilité sociale et par des règles strictes d'éthique professionnelle.

Avec quelque 370 collaborateurs, Retraites Populaires fait partie des premiers employeurs du canton. Ses activités déployées dans l'immobilier, notamment dans la réalisation de projets d'envergure, en font également un intervenant actif sur le marché vaudois du travail.

Retraites Populaires satisfait à des critères éthiques élevés. Elle applique 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. Retraites Populaires dispose également d'une Charte d'investissement responsable et travaille avec ses partenaires sur une base collaborative. En outre, les conseillers de Retraites Populaires ne sont pas rémunérés à la commission. Ils veillent à rester au plus près des besoins réels des clients dans un climat de confiance. Retraites Populaires, enfin, est au bénéfice de certifications dans la gestion de la qualité (ISO 9001), dans la formation des apprentis (Entreprise formatrice), dans l'égalité des salaires entre hommes et femmes (Equal Salary) et dans son approvisionnement à 100% en énergie renouvelable (Nativa plus) pour son siège.

*Sur internet :*

[www.retraitespopulaires.ch/ethique](http://www.retraitespopulaires.ch/ethique)

[www.retraitespopulaires.ch/durable](http://www.retraitespopulaires.ch/durable)



Philippe Doffey (directeur général), lors de la cérémonie de remise du Prix du patrimoine vaudois 2017.



Animation culinaire, La Ferme du Joran, Prix du patrimoine vaudois 2017.

## Nos métiers

### Assurance vie

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

#### Modulo

Commercialisé depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018

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 la fin de sa vie. Ce produit est commercialisé jusqu'au 31 décembre 2017, les versements sur des contrats existants sont toujours possibles.

#### RP Duo

Assurance vie mixte, décès et épargne. Financée par une prime unique ou par des primes périodiques, elle apporte la sérénité que procure l'alliance de l'épargne et de la prévoyance. Ce produit est commercialisé jusqu'au 31 décembre 2017.

#### RP Épargne

Assurance en cas de vie. Financée par des versements périodiques, elle permet à chacun d'épargner à un taux d'intérêt nettement supérieur aux comptes d'épargne bancaire. Ce produit est commercialisé jusqu'au 31 décembre 2017.

#### RP Refuge

Assurance vie au décès. Financée par un versement unique ou par des versements périodiques, elle offre un capital immédiat aux bénéficiaires en cas de décès du souscripteur. C'est la certitude qu'en cas de décès prématuré, la famille pourra faire face aux engagements financiers. Ce produit est commercialisé jusqu'au 31 décembre 2017.

#### RP Securifonds

Épargne dynamique avec garantie. Capital à investir dans une police d'assurance liée à des fonds de placement, dans le cadre de la prévoyance individuelle libre (3<sup>e</sup> pilier B). Ce produit est commercialisé jusqu'au 31 décembre 2017.

Certains de ces produits peuvent également être conclus en prévoyance liée (3<sup>e</sup> pilier A) et bénéficier ainsi des avantages fiscaux sur les plans fédéral, cantonal et communal.

Sur internet :

[www.retraitespopulaires.ch/produits](http://www.retraitespopulaires.ch/produits)

### Encaissement de primes brutes de CHF 173 millions

L'encaissement de primes 2017 de Retraites Populaires pour son activité d'assurance vie est de CHF 173 millions, en diminution de 27% par rapport à l'exercice 2016. Cette baisse résulte de la volonté de contenir l'encaissement, notamment en limitant le montant des primes uniques de rentes et de capitaux, à l'instar de nombreux acteurs du marché. Les assurances de capitaux à primes périodiques sont quant à elles en progression de 14% pour atteindre près de CHF 60 millions.

## Prévoyance professionnelle

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

### RP Entreprise

Solution pour les entreprises, divisée 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). Ce produit est 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).

### Encaissement de primes brutes de CHF 204 millions

L'encaissement de RP Entreprise est en légère diminution de 0,8%. Cette baisse est principalement le fait de la baisse des rachats et des transferts de libre passage liés aux mouvements des employés au sein des entreprises affiliées. Les cotisations annuelles sont à nouveau en augmentation de 4,5%, signe de la croissance du portefeuille.

L'activité de Retraites Populaires Fondation de prévoyance fait l'objet d'un rapport de gestion spécifique, de même que celle de Retraites Populaires Fondation de prévoyance complémentaire.

Plus d'informations sur :

[www.retraitespopulaires.ch/fondations-rapports](http://www.retraitespopulaires.ch/fondations-rapports)



## RP Arc-en-ciel

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 312 millions

Les polices de libre passage sont en diminution de 18%. Elles demeurent toutefois le produit représentant la part la plus importante de l'encaissement de primes de Retraites Populaires, soit 45%.

Sur internet :

[www.retraitespopulaires.ch/produits](http://www.retraitespopulaires.ch/produits)



## 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 centaine 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 réalisé un exercice 2017 très satisfaisant. En effet, les performances des placements ont permis d'améliorer leur degré de couverture. Ainsi, la CPEV et la CIP poursuivent leur processus de recapitalisation prévu pour les institutions publiques de prévoyance.

Quant à Profelia, la fondation de prévoyance destinée au domaine parapublic romand, elle maintient sa croissance avec plus de 4'400 assurés actifs et pensionnés pour un total du bilan dépassant les CHF 660 millions.

Plus d'informations sur :

[www.retraitespopulaires.ch/caisses-de-pension](http://www.retraitespopulaires.ch/caisses-de-pension)

[www.retraitespopulaires.ch/entreprises](http://www.retraitespopulaires.ch/entreprises)

## Immobilier

Le marché de la location est en phase de détente, notamment en raison du nombre de projets réalisés mis sur le marché. Toutefois, la demande d'appartements à loyer abordable reste soutenue dans le canton de Vaud. Une attention est donc portée sur les objets moins bien situés et sur le niveau des loyers, ceci afin de maintenir un taux de vacance bas. De plus, les actions visant à maintenir la valeur du patrimoine se poursuivent, l'entretien et la rénovation étant gages d'attractivité.

Cela étant, cette détente n'a guère modifié le niveau des prix d'acquisitions. Ce constat est valable tant pour les terrains, les projets clé en main que pour les immeubles existants. La concurrence reste forte et l'intérêt à investir dans la pierre n'a pas faibli, spécialement pour les biens résidentiels. Il en résulte une pression sur les rendements.

Malgré ce contexte difficile, l'institution a pu réaliser durant l'année 2017 deux acquisitions intéressantes d'immeubles existants.

Le chantier de construction d'un immeuble à Gland portant sur 16 logements s'est terminé au début du mois d'avril 2017. La mise en location des appartements s'est effectuée avec succès.

La deuxième étape du projet de réalisation « Les Balcons du Mont », soit un immeuble de 50 logements, se terminera en fin d'année 2018. La réalisation de l'immeuble Biopôle a débuté en novembre 2016 et il a été livré en février 2018. Les aménagements spécifiques des locataires ont débuté dès janvier 2018, et les premiers locataires ont pu prendre possession de leurs locaux dès fin avril.

Le patrimoine a donc progressé au gré des différents projets et acquisitions qui se sont présentés et de manière mesurée au vu de la situation et de la prudence requise. La performance est conforme aux attentes.

Un effort particulier est déployé pour acquérir des terrains en propriété ou en droit de superficie permettant de réaliser de nouveaux logements. De même, la recherche d'objets existants répondant aux objectifs stratégiques (loyers abordables et rendements adaptés) se poursuit avec assiduité.

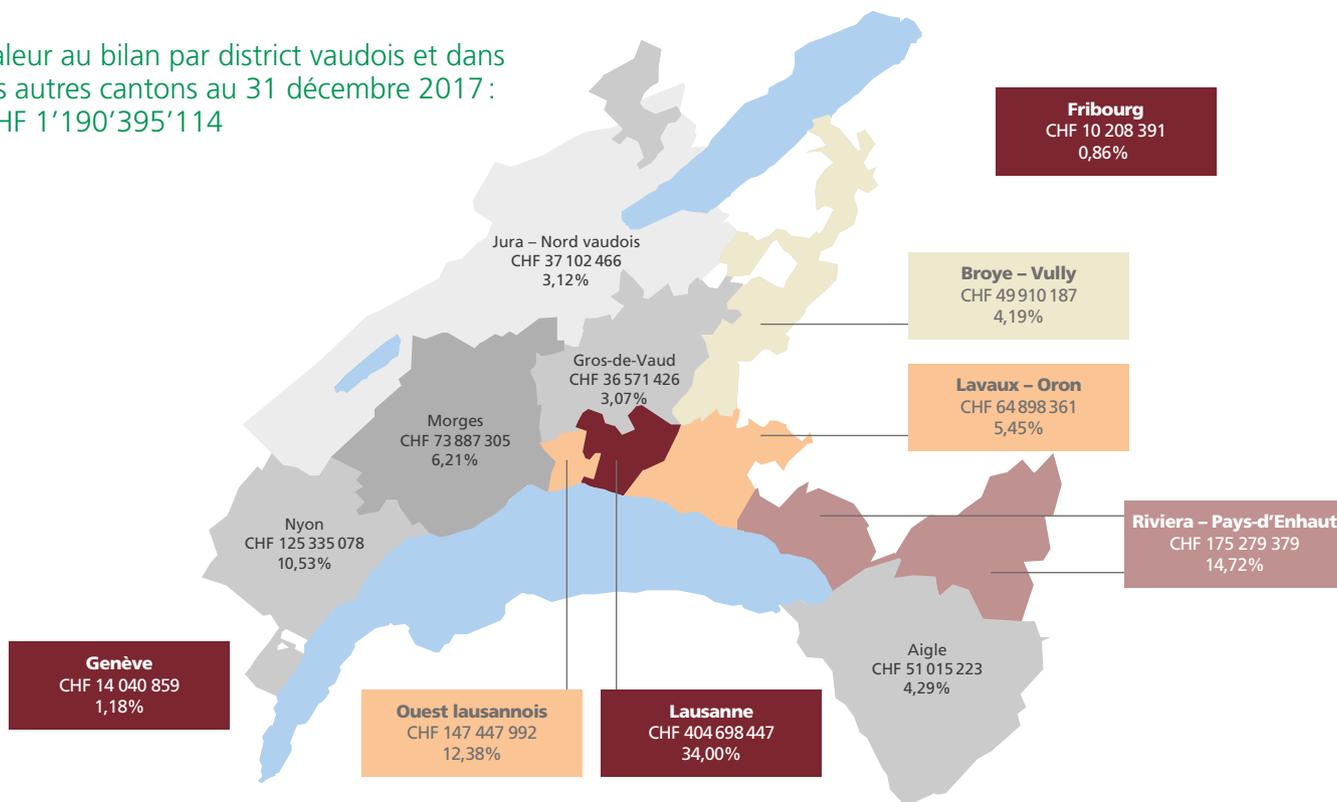
### Patrimoine immobilier Retraites Populaires

Nombre d'immeubles	159	
Appartements	3'484	
Stationnements	4'105	
Surfaces commerciales (m <sup>2</sup> )	49'639	
État locatif total (CHF)	71'663'908	
Constructions terminées	GLAND, Perroude 4 B-C	16 logements/18 stationnements
Constructions en cours	LE MONT-SUR-LAUSANNE, Maillefer 53-57	50 logements/51 stationnements
Acquisitions	LAUSANNE, Maupas 75-77 MORGES, Louis-de-Savoie 48	33 logements 13 logements/1 surface commerciale (96 m <sup>2</sup> )
Principaux chantiers de rénovation terminés	PRANGINS, Curson 24 A-B GLAND, Perroude 4 A PRANGINS, Curson 26	Réhabilitation de l'enveloppe, des locaux communs et techniques

Sur internet :

[www.retraitespopulaires.ch/patrimoine](http://www.retraitespopulaires.ch/patrimoine)

Valeur au bilan par district vaudois et dans les autres cantons au 31 décembre 2017 : CHF 1'190'395'114

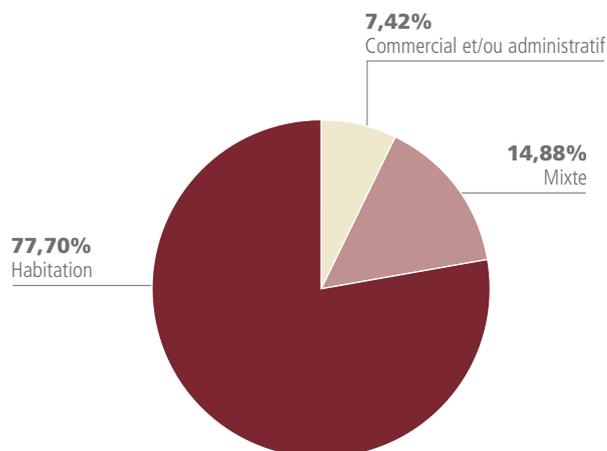


Répartition du patrimoine par type d'immeuble selon la valeur au bilan

**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

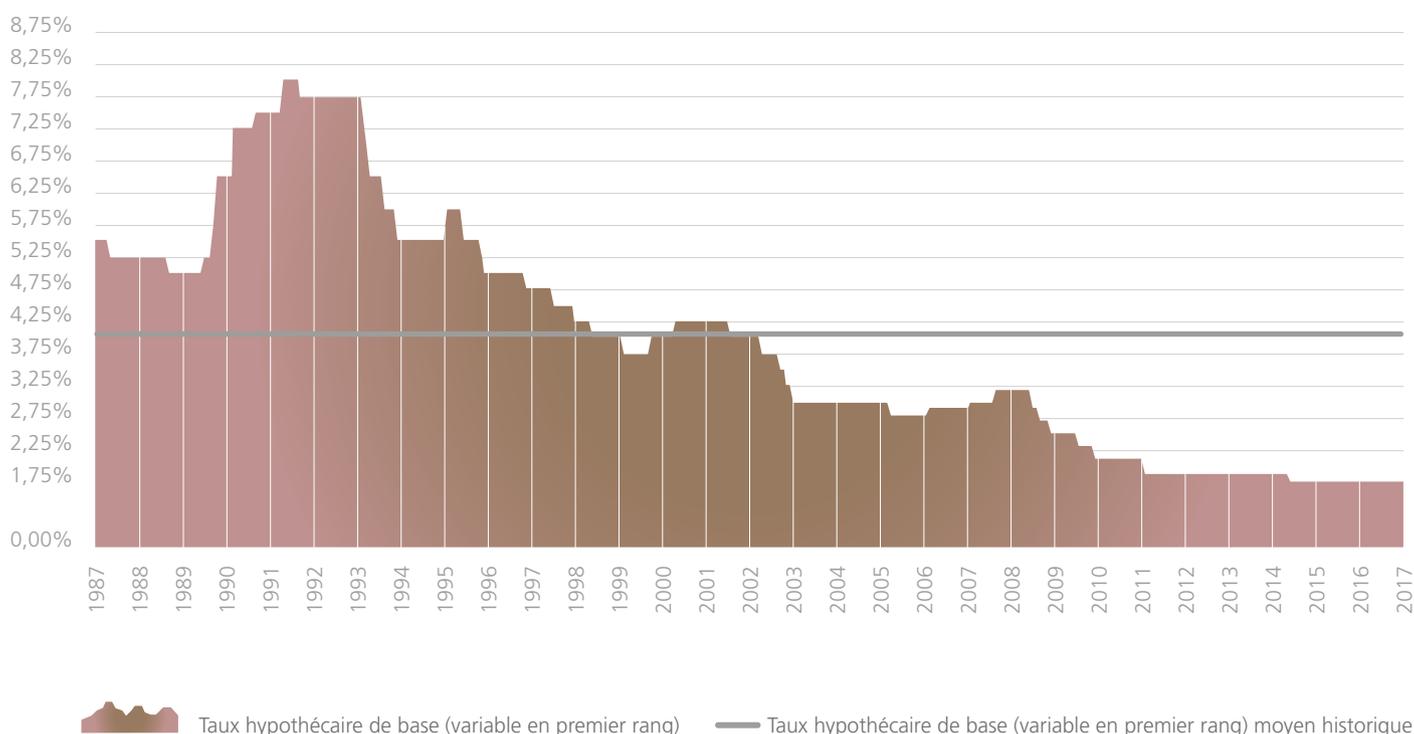
À fin 2017, le portefeuille de prêts hypothécaires et de crédits de construction octroyés par Retraites Populaires totalise CHF 608,7 millions répartis sur 759 dossiers.

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 2018, 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](http://www.retraitespopulaires.ch/prêts)

### Évolution du taux hypothécaire variable en 1<sup>er</sup> rang durant les 30 dernières années





Marché dans le canton de Vaud.



La Ferme du Joran, lauréat du Prix du patrimoine vaudois 2017 : Dani Holzer, Youri Rochat, Guénaëlle Guegan et Madlen Weyermann.

## 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 2017, la performance a été influencée par la contribution positive importante des marchés actions. 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 (TER pour *Total Expense Ratio*, ou ratio de frais totaux), ceux-ci étant directement déduits de la

performance de ces placements. Si les efforts pour plus de transparence dans ce domaine doivent être salués, la question des frais de gestion des placements doit être abordée dans le contexte global de l'investissement. La performance (nette de ces frais) doit notamment être mise en parallèle avec la dimension du risque, ainsi qu'avec l'utilité de chaque classe d'actifs dans l'allocation.

### Couvertures de change et du risque actions

Les principales devises ont eu des évolutions contrastées. L'euro s'est fortement apprécié (+9,2%); il en va de même pour la livre sterling (+4,9%). À l'inverse, le dollar s'est affaibli (-4,5%), tandis que le yen est resté stable. L'objectif de couverture de ces quatre devises est de 80%. Ces couvertures ont certes protégé la baisse du dollar, mais celle-ci ayant été plus que compensée par la hausse de l'euro et de la livre sterling, il en résulte un coût de couverture global de -0,5%.

### Évolution des taux de change



Dans un contexte de très forte progression des marchés, la stratégie de couverture du risque actions a eu une contribution négative. Ces couvertures sont destinées à nous protéger d'une baisse importante (-10% et au-delà). Leur coût constitue une prime d'assurance contre de tels événements.

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 2017.

### Disponibilités et dépôts bancaires

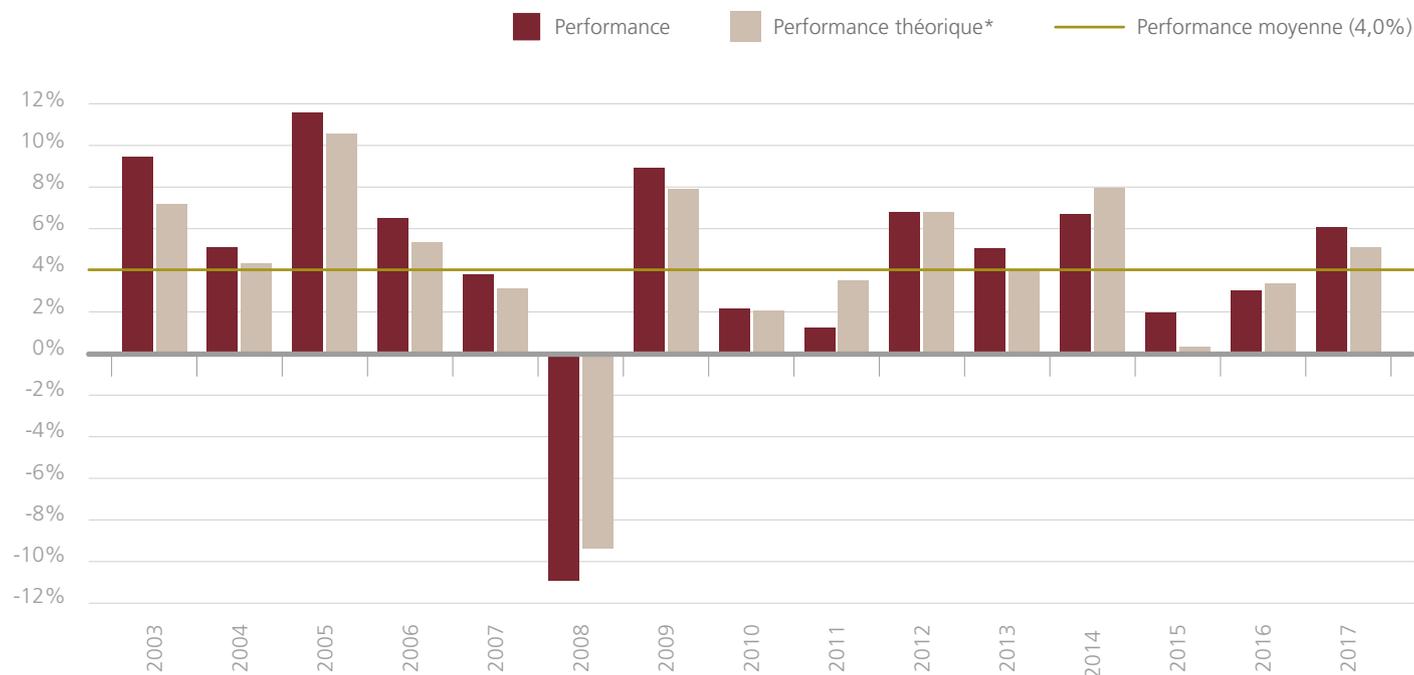
Les disponibilités pour les placements et les prestations sont gérées auprès des banques. La diversification de nos prestataires et des négociations ont permis de minimiser l'impact des taux d'intérêts négatifs.

### 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 directs aux collectivités publiques, ceci afin d'assurer une bonne diversification par émetteurs et par types d'investissements.

La surpondération relative des débiteurs étrangers en CHF a été diminuée 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. La durée du portefeuille demeure inférieure et son rendement à l'échéance supérieur à l'indice de référence. La performance en 2017 est supérieure à celle de son indice de référence et s'explique essentiellement par la bonne contribution des fonds crédits (prêts aux entreprises). La volatilité du portefeuille est inférieure à celle de son indice de référence.

### Évolution de la performance globale



\* 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.

### Obligations libellées en monnaies étrangères

Le portefeuille des obligations libellées en monnaies étrangères est composé de placements collectifs et d'un mandat de gestion, avec une très bonne diversification par débiteur.

Le portefeuille a été repositionné tout au long de l'année afin de le préparer pour la séparation en quatre nouveaux compartiments obligataires dès le 1<sup>er</sup> janvier 2018. La durée du portefeuille est restée inférieure et son rendement à l'échéance supérieur à l'indice de référence. La performance 2017 est positive et légèrement inférieure à celle de l'indice de référence, principalement en raison d'une durée plus courte et d'un positionnement plus défensif dans le crédit à haut rendement. La volatilité du portefeuille est en ligne avec celle de son indice de référence.

### 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 2017 est positive et supérieure à celle de son indice de référence. Cette surperformance s'explique par la surpondération des sociétés

de petites et moyennes capitalisations dans le portefeuille et par la bonne sélection des gérants, la grande majorité d'entre eux ayant mieux performé que le marché. À noter que la volatilité du compartiment est légèrement inférieure à celle de son indice de référence grâce à l'aspect défensif du portefeuille.

### Actions de sociétés étrangères

Le portefeuille d'actions de sociétés étrangères 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 2017 est positive et supérieure à celle de son indice de référence. Cette surperformance est principalement due à la contribution positive des gérants. Plusieurs d'entre eux, exposés aux sociétés de petites et moyennes capitalisations sur les marchés nord-américains et européens, ont réalisé une surperformance dans un contexte de marché haussier. À noter que la volatilité du compartiment actions étrangères est légèrement inférieure à celle de l'indice de référence grâce à l'aspect défensif du portefeuille.



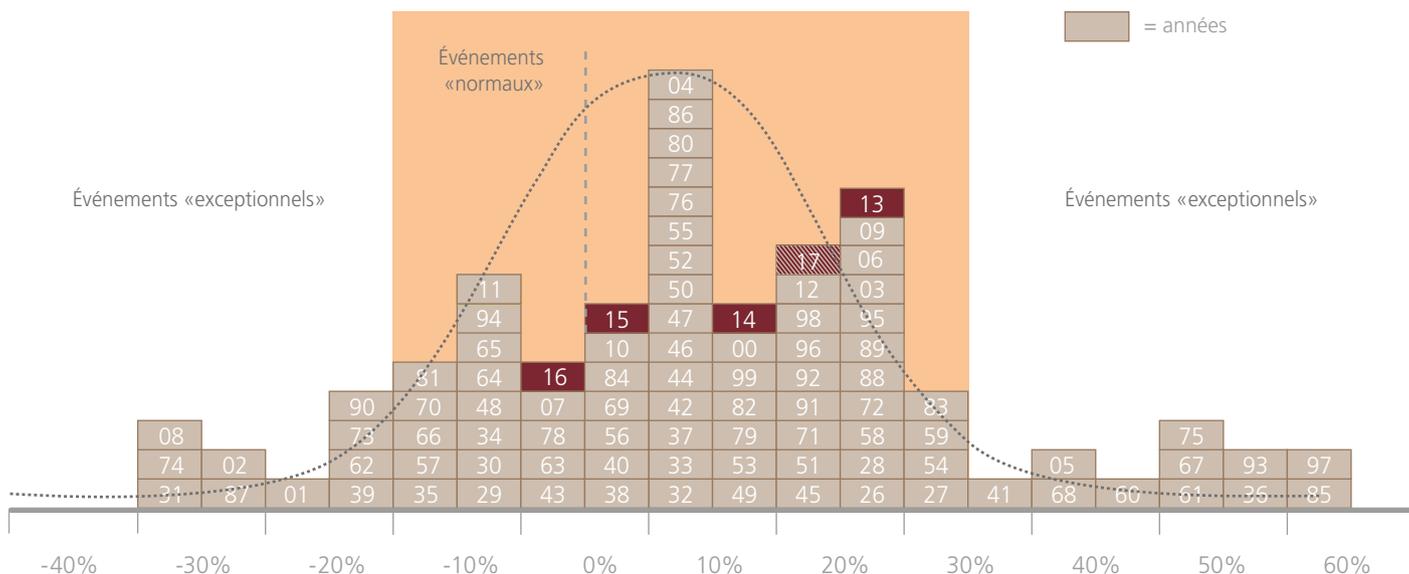
Les trois lauréats du Prix du patrimoine vaudois 2017 : Les fromages de Greg, La Ferme du Joran et l'Épicerie durable La Brouette.



Épicerie durable La Brouette, lauréat du Prix du patrimoine vaudois 2017: Margaux, Simon et Clémence.

### Performances annuelles du marché suisse des actions de 1926 à 2017

Moyenne annuelle de 7,8% (géométrique)



Sources: Bloomberg / Pictet

### Titres de gages immobiliers

Lire en page 18 (Nos métiers > Prêts).

### Immobilier indirect suisse

Le compartiment immobilier indirect suisse est composé de placements collectifs gérés en direct et de mandats de gestion. La performance de cette classe d'actifs en 2017 est positive et supérieure à l'indice de référence. La volatilité du portefeuille est inférieure à celle de son indice de référence.

### 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 se rapproche de l'allocation fixée. La performance 2017 est 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 positive et fortement supérieure à l'indice de référence grâce au bon positionnement des stratégies.

### Primes de risque

Cette classe d'actifs a été lancée durant l'année dans le but d'améliorer davantage la diversification globale des placements. Les résultats à ce jour sont au-dessous de nos attentes.

### Obligations convertibles

Le portefeuille des obligations convertibles est composé de placements collectifs et est 100% couvert contre le CHF. La performance 2017 est positive et très largement supérieure à celle de son indice de référence, grâce à une exposition plus élevée aux États-Unis, marché ayant bien performé sur l'année 2017, et à la surperformance des gérants. La volatilité est en ligne avec celle de l'indice.

### 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

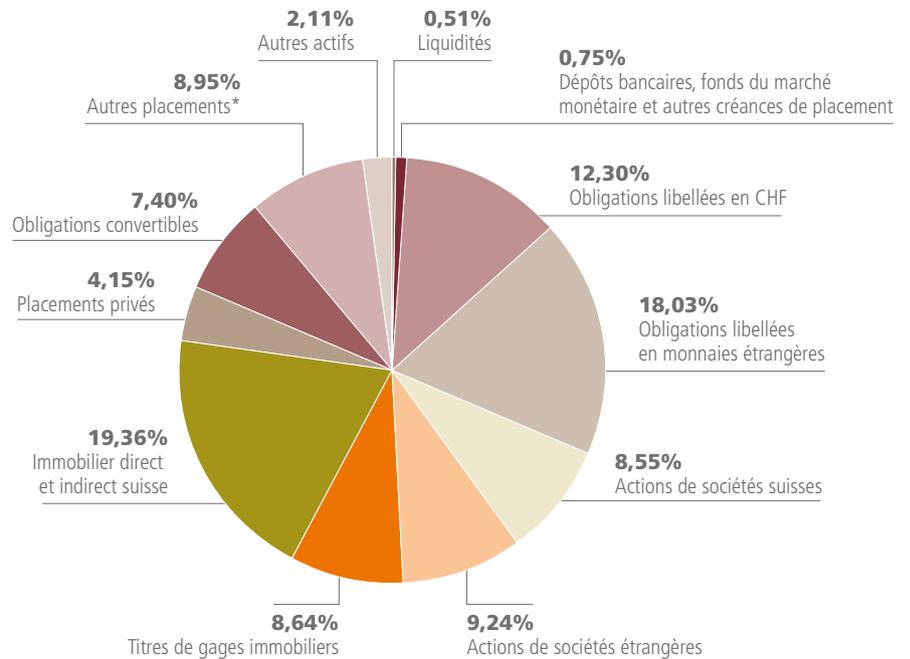
Le compartiment dédié aux investissements indirects en infrastructure a été lancé au mois de septembre 2016. Au cours de l'année 2017, le gérant du fonds a continué à déployer le capital engagé par les investisseurs. Le portefeuille se compose de fonds et de co-investissements et présente déjà une bonne diversification, tandis que son déploiement se poursuit. La performance est en ligne avec les attentes, malgré le phénomène de courbe en « J », usuel lors du lancement de ce type de portefeuilles. 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.





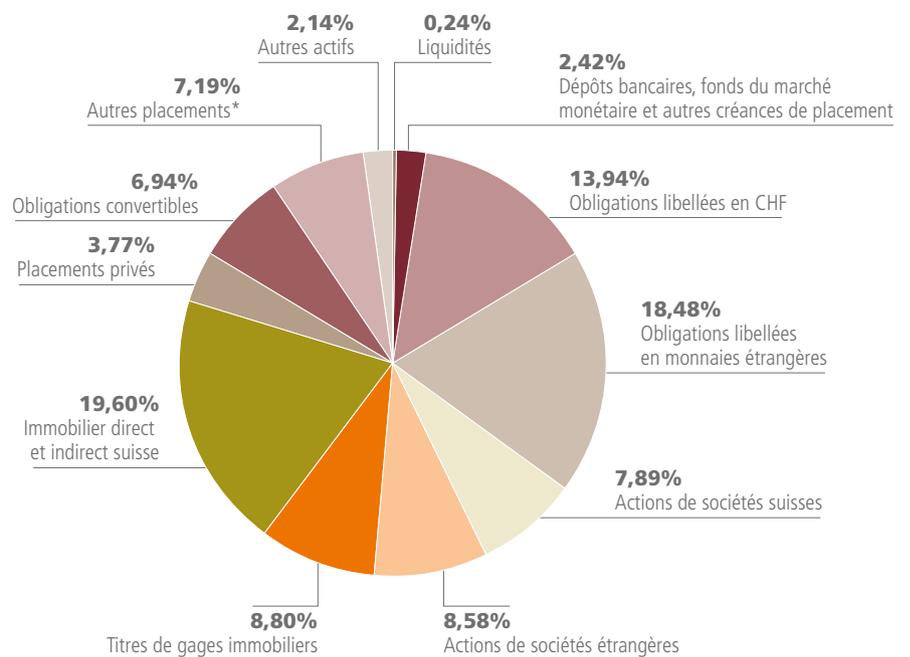
# Répartition du bilan

2017



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

2016

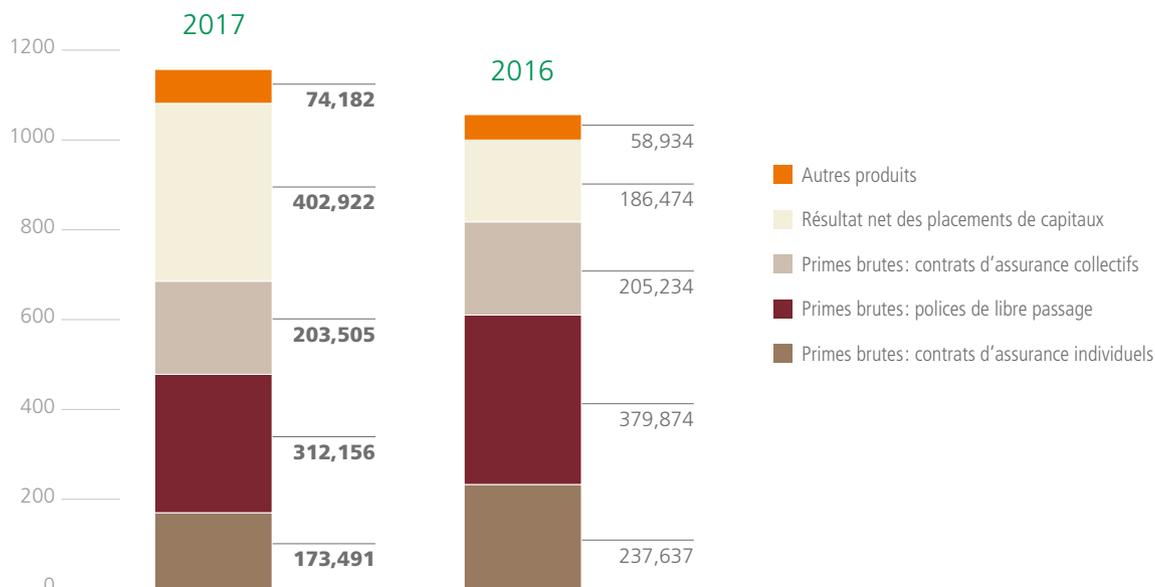


\* Autres placements:  
 Matières premières 3,53%  
 Immobilier étranger 2,51%  
 Autres 1,15%

# Produits et charges

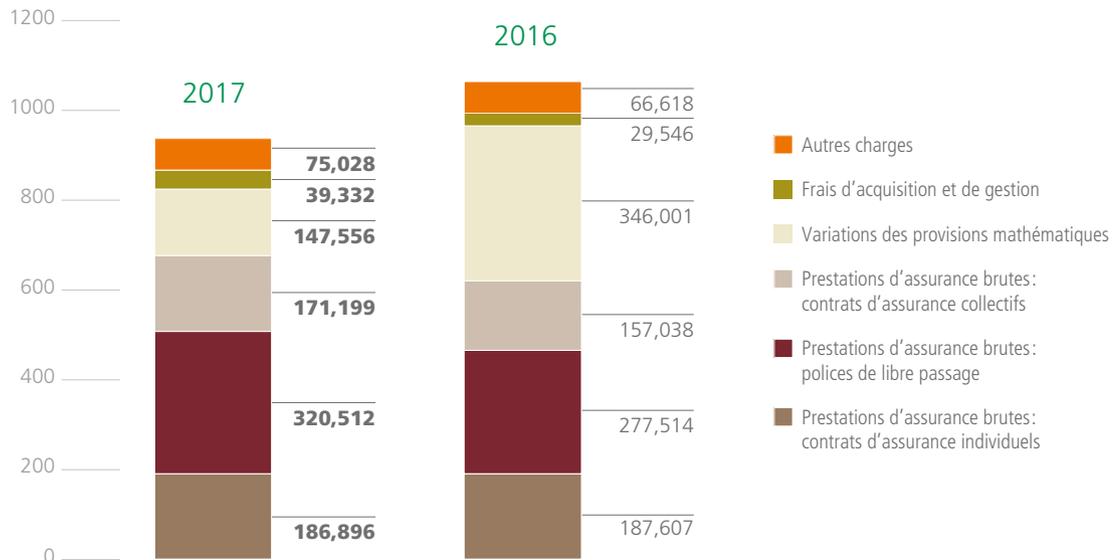
## Produits

en millions de CHF



## Charges

en millions de CHF



# Comptes annuels 2017

## Bilan au 31 décembre (en CHF)

Actif	2017	2016
<b>Liquidités</b>	<b>36'289'546</b>	<b>16'312'967</b>
<b>Créances</b>	<b>13'522'592</b>	<b>11'456'613</b>
Auprès de preneurs d'assurance	3'064'953	2'653'982
Avoirs auprès d'institutions d'assurance et de réassurance	609'743	1'365'487
Autres créances	9'847'896	7'437'144
<b>Parts des réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>77'045'585</b>	<b>73'778'421</b>
<b>Actifs de régularisation</b>	<b>51'482'076</b>	<b>44'475'527</b>
<b>Placements de capitaux</b>	<b>6'895'808'394</b>	<b>6'540'577'599</b>
Dépôts bancaires, fonds du marché monétaire et autres créances de placement	53'085'193	162'459'311
Obligations libellées en CHF	871'079'819	934'174'043
Obligations libellées en monnaies étrangères	1'276'612'433	1'238'437'358
Actions de sociétés suisses	605'648'518	528'603'874
Actions de sociétés étrangères	654'347'492	574'691'949
Titres de gages immobiliers	612'051'427	589'803'231
Immobilier direct et indirect suisse	1'371'227'929	1'313'581'840
Placements privés	294'132'109	252'343'631
Obligations convertibles	524'086'015	464'748'366
Autres placements	633'537'457	481'733'995
<b>Immobilisations</b>	<b>7'022'082</b>	<b>13'892'982</b>
Immobilisations financières	2'094'681	2'094'681
Participations	1	1
Autres immobilisations	4'927'400	11'798'300
	<b>7'081'170'275</b>	<b>6'700'494'109</b>
<b>Passif</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Dettes</b>	<b>146'504'334</b>	<b>144'638'797</b>
Engagements envers d'autres institutions d'assurance et de réassurance	2'939'951	4'255'660
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurance ou d'autres ayants droit	53'990'056	36'041'571
Autres dettes	89'574'328	104'341'566
<b>Dépôts résultant de la réassurance cédée</b>	<b>62'098'514</b>	<b>62'670'846</b>
<b>Passifs de régularisation</b>	<b>67'236'136</b>	<b>55'378'111</b>
Primes payées d'avance et prestations à payer	36'189'635	32'128'755
Autres	31'046'501	23'249'355
<b>Provisions non techniques</b>	<b>22'609'100</b>	<b>31'640'300</b>
<b>Provisions techniques d'assurance</b>	<b>6'375'483'925</b>	<b>6'224'660'794</b>
<b>Réserve de fluctuation de valeurs</b>	<b>407'238'267</b>	<b>181'505'261</b>
<b>+ Fonds libres / - découvert</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Situation au 1 <sup>er</sup> janvier	0	0
Résultat de l'exercice	0	0
	<b>7'081'170'275</b>	<b>6'700'494'109</b>

## Compte de résultat (en CHF)

### Compte de résultat technique de l'assurance

	2017	2016
<b>Produits de l'activité technique d'assurance</b>	<b>687'069'234</b>	<b>817'745'543</b>
Primes acquises pour propre compte	678'791'494	812'503'200
Primes brutes	689'152'302	822'745'948
Primes brutes cédées aux réassureurs	- 10'360'809	- 10'242'748
Autres produits de l'activité d'assurance	8'277'740	5'242'344
<b>Charges de l'activité technique d'assurance</b>	<b>- 859'965'276</b>	<b>- 993'250'000</b>
<b>Prestations d'assurance pour propre compte</b>	<b>- 672'277'984</b>	<b>- 616'809'406</b>
Prestations d'assurance brutes	- 678'607'293	- 622'159'153
Prestation d'assurance: part des réassureurs	6'329'309	5'349'747
<b>Variations des provisions mathématiques</b>	<b>- 147'555'967</b>	<b>- 346'001'440</b>
Variation des provisions techniques brutes	- 150'823'131	- 349'487'290
Variation des provisions techniques: part des réassureurs	3'267'164	3'485'850
<b>Frais d'acquisition et de gestion</b>	<b>- 39'331'996</b>	<b>- 29'546'170</b>
<b>Autres charges techniques</b>	<b>- 799'329</b>	<b>- 892'984</b>
<b>Résultat technique de l'assurance</b>	<b>- 172'896'042</b>	<b>- 175'504'457</b>

### Compte de résultat non technique

	2017	2016
<b>Résultat net des placements</b>	<b>398'906'554</b>	<b>182'647'474</b>
Résultat des placements de capitaux	402'921'884	186'474'387
Autres produits financiers	202'563	296'179
Autres charges financières	- 4'217'892	- 4'123'092
<b>Autres produits</b>	<b>76'062'331</b>	<b>63'639'305</b>
<b>Autres charges</b>	<b>- 76'033'022</b>	<b>- 66'649'116</b>
<b>Résultat non technique</b>	<b>398'935'864</b>	<b>179'637'664</b>
<b>Résultat avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs et impôts</b>	<b>226'039'822</b>	<b>4'133'207</b>
<b>Impôts directs</b>	<b>- 306'817</b>	<b>- 305'081</b>
<b>Résultat avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs</b>	<b>225'733'005</b>	<b>3'828'126</b>
<b>Variation de la réserve de fluctuation de valeurs</b>	<b>- 225'733'005</b>	<b>- 3'828'126</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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 effectivement 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 la valeur d'acquisition. 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 sont 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.

### Provisions techniques d'assurance

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

Les tarifs et bases techniques validées 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

Néant.



Au Conseil d'administration de  
**Retraites Populaires, Lausanne**

Lausanne, le 23 avril 2018

## Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision nommé par le Conseil d'Etat 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 2017 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'Etat 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 2017 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

Pierre Balsiger  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Blaise Wägli  
Expert-réviseur agréé

Coordination :

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

Mise en page :

blossom communication  
[www.blossom-com.ch](http://www.blossom-com.ch)

Photos :

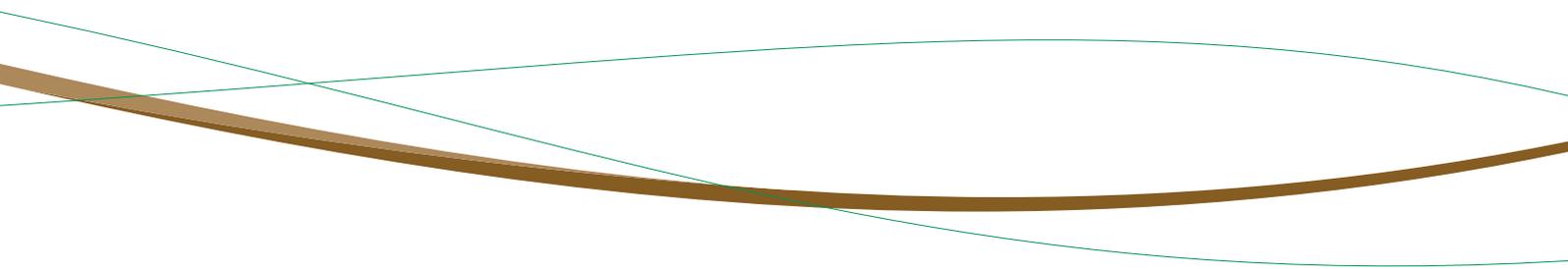
© *24heures*/Odile Meylan : couverture, pp. 20, 24  
© Chris Blaser : p. 3  
© Anne Bolle : pp. 4, 8, 27, 33  
© Jean Bernard Sieber : pp. 9-12, 23, 26  
© 6franc6 : pp. 14-15, 19

Identité corporative :

Moser design SA

Impression :

Genoud Arts graphiques



Votre avenir, notre mission.

[www.retraitespopulaires.ch](http://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