

Rapport financier 2021

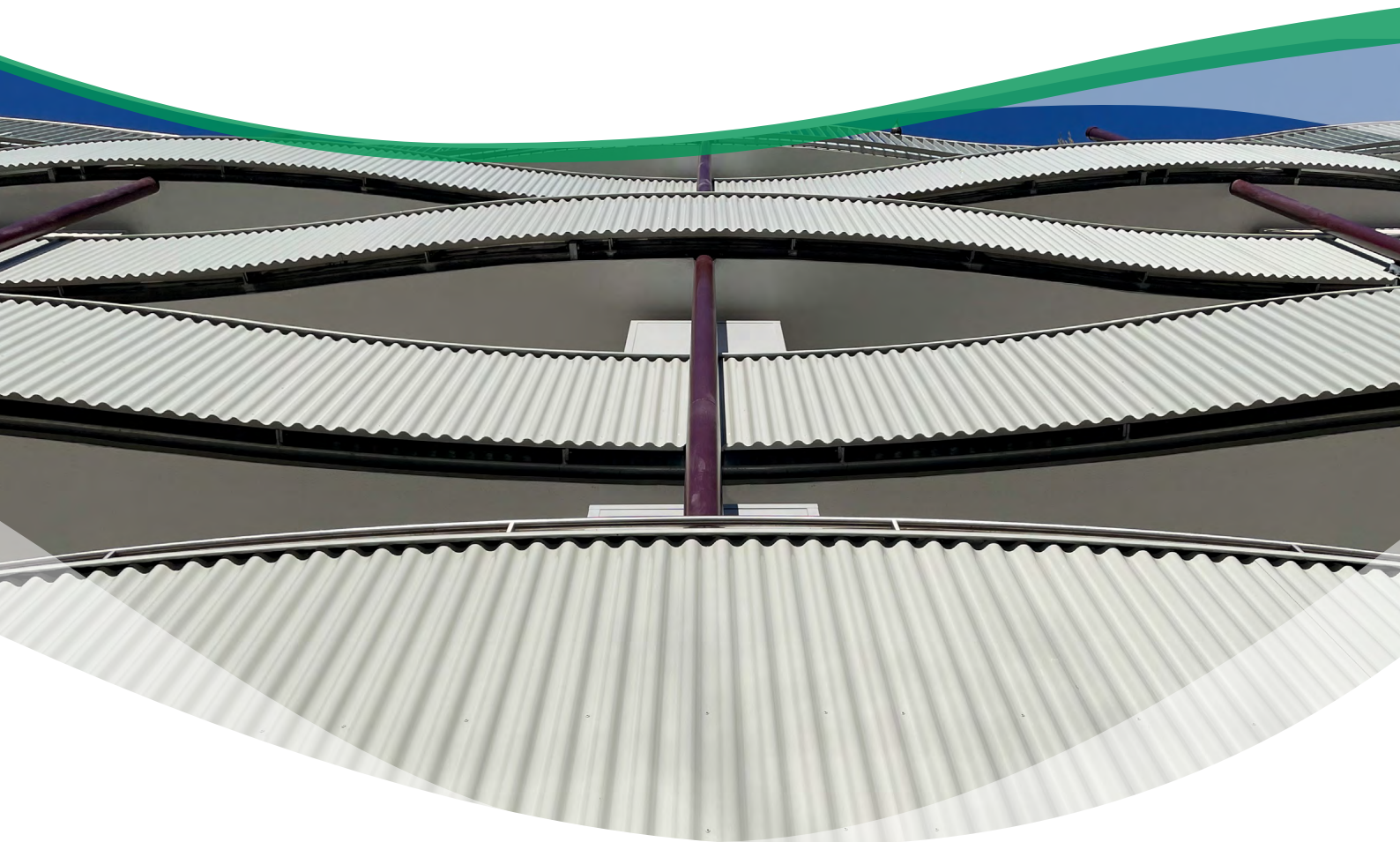
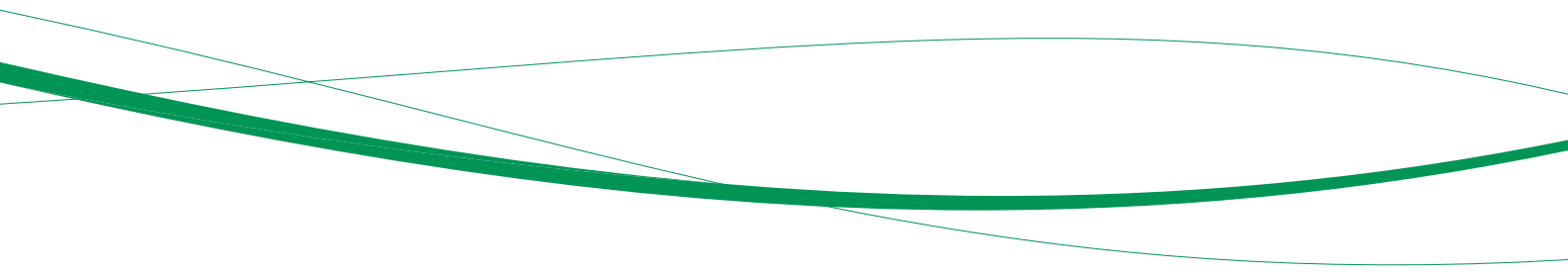




Illustration couverture

La rénovation de l'immeuble « Beau-Rivage 15 » à Lausanne est un exemple de projet mené par Retraites Populaires dans le cadre de sa politique de rénovation durable. Cet immeuble a fait l'objet d'améliorations axées principalement sur l'efficacité énergétique, telles que la mise en œuvre d'une isolation périphérique de la façade, l'assainissement de l'étanchéité de la toiture et le remplacement des fenêtres et portes-fenêtres existantes par de nouveaux modèles triple vitrage.



2

Edito

4

Chiffres clés

6

Comptes annuels 2021

8

Extrait de l'annexe
aux comptes annuels

10

Rapport de l'organe
de révision

Un résultat excellent avec une stratégie d'investissements durables renforcée

Retraites Populaires réalise un exercice 2021 très positif en enregistrant une performance nette de 6.0 % et un bénéfice de CHF 345 millions. Ces résultats permettent de consolider le bilan et de redistribuer aux assurés des excédents à hauteur de CHF 67.9 millions. En parallèle, l'institution a consolidé sa stratégie climatique au travers d'une politique d'investissements socialement responsables.

Des performances très positives et un bilan résilient

Solidité et stabilité

L'excellent résultat de 2021 permet à Retraites Populaires de consolider ses provisions techniques et réserve de fluctuation de valeur. La performance de 6.0 % et un bénéfice de CHF 345 millions renforcent significativement la couverture de ses engagements. Les besoins de rendement pour couvrir les engagements ne cessent de diminuer (1.40 % en 2021 contre 1.74 % en 2020). Les encaissements, quant à eux, sont conformes à la stratégie fixée. En 2021, ils se montent à CHF 723 millions.

Une gestion de mandats en progression

L'activité de gestion de mandats a poursuivi son développement en 2021. La plateforme dans le domaine de l'assurance permet de servir plus de 200'000 assurés et pensionnés. La Société vaudoise de médecine (SVM) figure parmi les clients de Retraites Populaires qui a élargi la palette des services proposés.

Un dynamisme numérique

Lancé officiellement en 2021, le nouveau portail digital « Espace employeurs » permet aux entreprises clientes de Retraites Populaires de gérer tous les mouvements au niveau des ressources humaines et de la prévoyance professionnelle. Aujourd'hui, plus de 3'000 entités utilisent cette innovation.

Depuis juillet 2020, l'« Espace personnel » est en ligne. Cette plateforme numérique permet à ses 26'000 utilisateurs d'avoir accès en tout temps et tout lieu à leurs documents digitalisés. La solution a notamment été primée au Meilleur du Web 21 dans la catégorie « Expérience utilisateur ».

La durabilité au cœur de la politique d'investissements responsables

Hautement transparent

Retraites Populaires a conscience de son rôle d'investisseur responsable envers ses assurés et partenaires. Depuis 2015, elle intègre les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG) dans sa politique de placements. Elle les décline en 4 axes, à savoir : l'engagement actionnarial, l'intégration des critères ESG ainsi que les politiques d'exclusion et d'inclusion. Ainsi, Retraites Populaires s'engage pour une neutralité carbone de ses investissements mobiliers d'ici à 2050.

Dans le domaine de l'exclusion, Retraites Populaires s'est entourée d'experts issus du pôle de compétences Entreprise for Society Center (E4S). Ce centre réunit des spécialistes de l'EPFL, de l'IMD et de l'Unil sous la direction du Professeur Jean-Pierre Danthine. Une première étude conjointe s'est intéressée à mesurer les impacts d'une politique d'exclusion sur le comportement des entreprises, ainsi que sur la performance du portefeuille.

Un secteur immobilier proactif

Un immobilier renforcé

En 2021, Retraites Populaires a étoffé son parc en faisant l'acquisition de 3 nouveaux immeubles, dont l'Hôtel des inventions à Ecublens. En partenariat avec l'État de Vaud, cette pension psychosociale accueillera une quarantaine de personnes à terme. Un projet du même type s'est concrétisé à Bercher. Le troisième immeuble acquis se trouve, quant à lui, à Carrouge (VD). Figurent désormais au bilan 185 biens immobiliers et près de 4000 appartements à loyer raisonnable.

À Cheseaux-sur-Lausanne, deux bâtiments sont en cours de réalisation. À terme, 44 logements seront proposés.

Retraites Populaires renforce également sa politique de rénovation proactive. Elle met en particulier l'accent sur le maintien de la qualité des logements et la réduction de la consommation énergétique. L'immeuble lausannois situé à Beau-Rivage 15 en est l'exemple concret : totalement rénové, il propose également des loyers raisonnables.

Au regard du contexte sanitaire, et après examen individuel des demandes, des abandons de loyers commerciaux ont été concédés à hauteur de CHF 200'000.–.

Une mutuelle engagée

Redistribution aux personnes assurées

Depuis sa fondation en 1907, Retraites Populaires s'investit durablement dans le Canton de Vaud. Forte de son héritage de mutualité, l'institution a octroyé des excédents à hauteur de CHF 67.9 millions à ses assurés.



Claude Romy - Président du Conseil d'administration et Philippe Doffey - Directeur général

© Chris Blaser

L'égalité salariale

Pour la quatrième fois consécutive, Retraites Populaires a obtenu la certification *Equal-Salary*. Certifiée depuis dix ans maintenant, l'institution s'engage activement à respecter l'égalité salariale et à intégrer une bonne mixité entre femmes et hommes à tous les niveaux.

Une aide destinée à la jeunesse

En octobre dernier, Retraites Populaires a fait évoluer son programme de sauvegarde et de valorisation du patrimoine vaudois en un soutien à la jeunesse du Canton de Vaud. Le Prix Retraites Populaires Solidarité 2022 viendra récompenser des projets à la suite d'un appel à candidatures. Les dossiers et projets peuvent émaner d'organismes privés ou publics, d'associations ou de personnes. Seuls prérequis : les actions doivent avoir lieu dans le Canton de Vaud et ne pourraient pas être réalisées sans cet apport financier. Une enveloppe de CHF 200'000.- sera remise au(x) projet(s) primé(s).

Quels sont les principaux enjeux de 2022 ?

Le contexte géopolitique et sanitaire pousse à la prudence. Les marchés financiers sont soumis à une forte volatilité, sur fond d'un retour de l'inflation. Toutefois, Retraites Populaires va maintenir son cap grâce à des réserves stables.

De plus, et tous mandats confondus, Retraites Populaires dépassera le cap des 210'000 assurés en 2022. L'institution envisage également des perspectives réjouissantes au niveau de la prévoyance professionnelle.

Retraites Populaires reste à l'écoute des clients et partenaires, tout en travaillant sur le long terme. L'institution renforce ses axes stratégiques et fait évoluer sa gamme de produits.

Claude Romy

Président du Conseil
d'administration

Philippe Doffey

Directeur général

Chiffres clés

Retraites Populaires au 31 décembre 2021



8.9 mrds

Total du
bilan (CHF)



6.0 %

Performance
nette



723 mios

Encaissement de primes
nettes (CHF)



117'803

Affiliés



337

Collaborateurs,
303 équivalent plein temps



37

Personnel en
formation



8

Mandats sous
gestion

Retraites Populaires et mandats cumulés au 31 décembre 2021

Gestion de mandats

30.8 mrds

Total des fonds
sous gestion (CHF)

2.1 mrds

Prêts aux particuliers
et corporations
publiques (CHF)

2.1 mrds

Encaissements de primes
nettes (CHF)

14'661

Appartements

207'872

Affiliés



Comptes annuels 2021

Bilan au 31 décembre (en CHF)

Actif	31.12.21	31.12.20
Liquidités	36'462'163	156'645'140
Créances	13'611'763	16'494'027
Auprès de preneurs d'assurance	2'816'818	2'476'292
Avoirs auprès d'institutions d'assurance et de réassurance	2'358'389	1'802'915
Autres créances	8'436'556	12'214'820
Parts des réassureurs dans les provisions techniques	102'621'060	92'608'092
Actifs de régularisation	53'624'255	56'982'542
Placements de capitaux	8'710'690'194	8'149'894'373
Dépôts bancaires, fonds du marché monétaire et autres créances de placement	187'606'009	88'792'395
Obligations libellées en CHF	1'104'525'877	1'147'038'881
Obligations libellées en monnaies étrangères	1'616'040'888	1'537'438'094
Actions de sociétés suisses	829'099'835	693'613'699
Actions de sociétés étrangères	1'016'407'516	944'944'750
Titres de gages immobiliers	715'864'452	689'781'346
Immobilier direct et indirect suisse	1'932'931'421	1'879'665'035
Placements privés	436'432'783	392'819'985
Obligations convertibles	380'330'298	342'025'608
Autres placements	491'451'116	433'774'580
Immobilisations	5'329	2'035'330
Immobilisations financières	5'329	2'035'329
Participations	0	1
	8'917'014'765	8'474'659'504
Passif	31.12.21	31.12.20
Dettes	81'220'880	95'804'263
Engagements envers d'autres institutions d'assurance et de réassurance	1'134'953	1'205'100
Engagements envers des agents, des preneurs d'assurance ou d'autres ayants-droit	39'987'992	41'188'272
Autres dettes	40'097'935	53'410'891
Dépôts résultant de la réassurance cédée	58'710'104	60'150'665
Passifs de régularisation	86'731'490	87'780'093
Primes payées d'avance et prestations à payer	52'810'010	45'214'534
Autres	33'921'480	42'565'559
Provisions non techniques	36'876'000	21'239'299
Provisions techniques d'assurance	7'575'899'170	7'476'669'993
Réserve de fluctuation de valeurs	992'442'791	733'015'192
+ Fonds libres / - découvert	85'134'329	0
Situation au 1er janvier	0	0
Résultat de l'exercice	85'134'329	0
	8'917'014'765	8'474'659'504

Compte de résultat (en CHF)

Compte de résultat technique de l'assurance	2021	2020
Produits de l'activité technique d'assurance	723'083'068	1'161'628'948
Primes acquises pour propre compte	720'171'468	1'160'218'493
Primes brutes	732'090'056	1'170'879'810
Primes brutes cédées aux réassureurs	- 11'918'588	- 10'661'317
Autres produits de l'activité d'assurance	2'911'600	1'410'455
Charges de l'activité technique d'assurance	- 887'672'487	- 1'369'698'033
Prestations d'assurance pour propre compte	- 791'436'008	- 703'015'664
Prestations d'assurance brutes	- 802'513'294	- 711'809'119
Prestation d'assurance : part des réassureurs	11'077'285	8'793'455
Variations des provisions mathématiques	- 62'693'767	- 631'671'342
Variation des provisions techniques brutes	- 72'607'355	- 633'894'831
Variation des provisions techniques : part des réassureurs	9'913'589	2'223'489
Frais d'acquisition et de gestion	- 32'942'444	- 34'305'180
Autres charges techniques	- 600'269	- 705'846
Résultat technique de l'assurance	- 164'589'420	- 208'069'085
Compte de résultat non technique	2021	2020
Résultat net des placements	522'544'537	336'817'741
Résultat des placements de capitaux	501'699'419	340'790'427
Autres produits financiers	23'577'255	114'687
Autres charges financières	- 2'732'137	- 4'087'373
Autres produits	68'591'281	66'536'902
Autres charges	- 81'622'649	- 66'602'927
Résultat non technique	509'513'169	336'751'716
Résultat avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs et impôts	344'923'749	128'682'630
Impôts directs	- 361'821	- 313'562
Résultat avant variation de la réserve de fluctuation de valeurs	344'561'928	128'369'069
Variation de la réserve de fluctuation de valeurs	- 259'427'599	- 128'369'069
Résultat de l'exercice	85'134'329	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, 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

Hormis les placements collectifs, les immeubles sont évalués à la valeur actuelle obtenue par la capitalisation des états locatifs au taux de 4.7 % au 31 décembre 2021 (4.8 % au 31.12.2020) applicable à l'ensemble du parc immobilier. Ce taux est désormais adapté chaque année sur la base des données financières et économiques disponibles, ainsi que des données issues du portefeuille immobilier. La différence entre le prix de revient d'acquisition des immeubles en exploitation et la valeur actuelle à l'entrée en jouissance est imputée sur une durée de maximum 5 ans.

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.

Les parts de coopératives figurent au bilan à la valeur d'acquisition.

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, 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 créance ou de titres de participation évalués selon le principe de la valeur la plus basse.

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

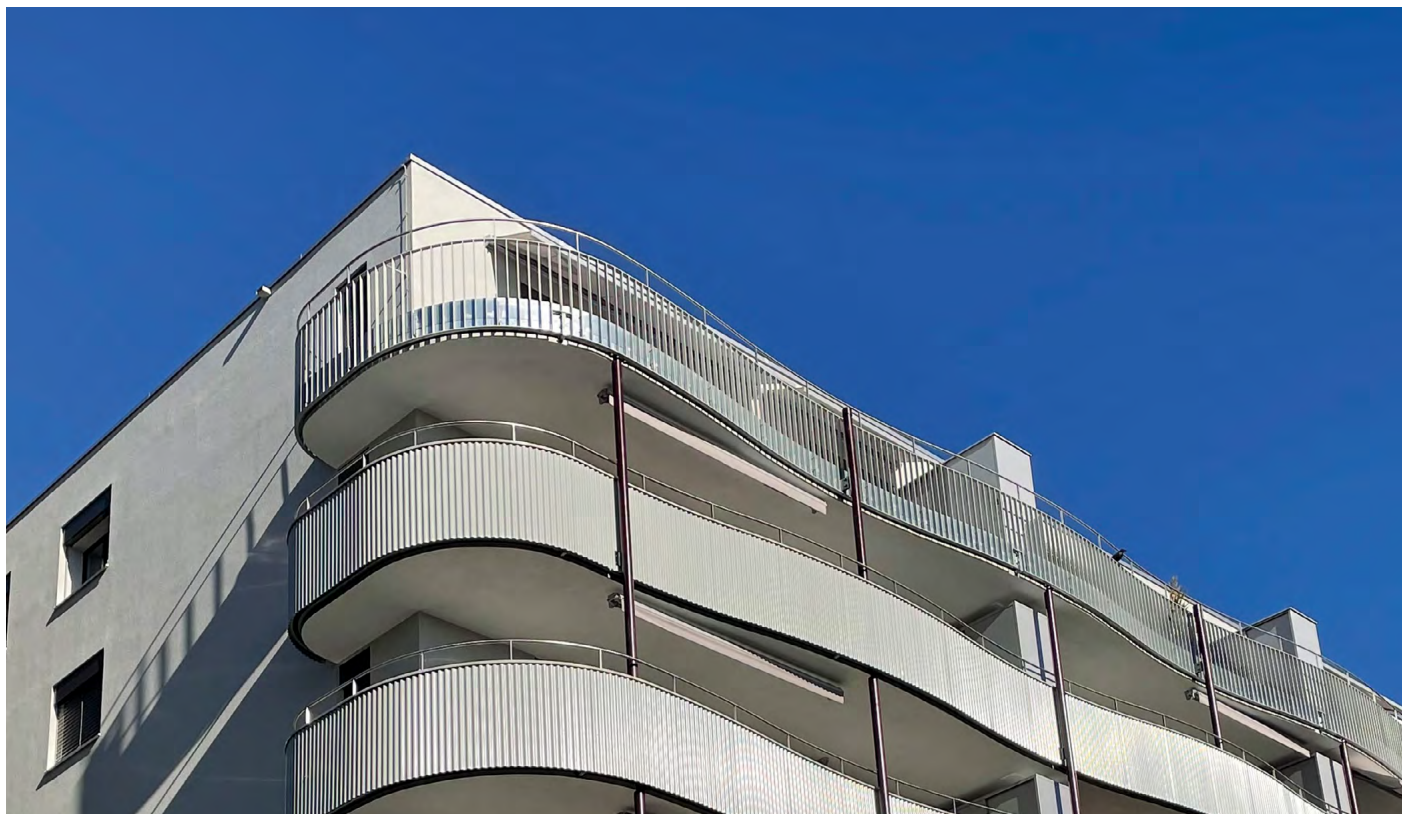
Les provisions non techniques visent à couvrir les risques opérationnels non imputables au compte technique.

Autres positions

Les autres positions figurent à la valeur nominale.

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

Néant.



Rapport de l'organe de révision



Ernst & Young SA
Avenue de la Gare 39a
Case postale
CH-1002 Lausanne

Téléphone: +41 58 286 51 11
Téléfax: +41 58 286 51 01
www.ey.com/ch

Au Conseil d'administration de
Retraites Populaires, Lausanne

Lausanne, le 11 avril 2022

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 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 2021 dont un extrait est reproduit aux pages 6 à 9.



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.



Page 2

**Opinion d'audit**

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2021 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



Marco Schmid
(Qualified
Signature)

Expert-réviser agréé
(Réviser responsable)



Cyril Motte
(Qualified
Signature)

Expert-réviser agréé

Notes

Photos

© M+B Zurbuchen-Henz Architectes: couverture et p. 11
© Chris Blaser: éditorial p. 3
© Losinger Marazzi/Julie Masson p. 7

Coordination

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

Mise en page et web design

blossom communication
www.blossom-com.ch

Conception technique (site rapport & PDF)

Ergopix Sàrl
www.ergopix.com

Identité corporative

Moser design SA



Là, pour la vie.

www.retraitespopulaires.ch

Lausanne (siège)

Rue Caroline 9
1001 Lausanne
Tél. 021 348 21 11

Yverdon-les-Bains

Rue de la Plaine 51
1401 Yverdon-les-Bains
Tél. 021 348 28 21

Nyon

Rue Neuve 4
1260 Nyon 1
Tél. 021 348 20 20