



SwissLife



PERP Swiss Life
Rapport de gestion
annuel 2016

31/12/2016

Sommaire

1. Allocation d'actifs
2. Obligations détenues en ligne directe
3. Prêts aux entreprises
4. Actions
5. Immobilier

Stratégie de gestion 1/2

La politique de gestion de l'actif du PERP Swiss Life, tout en tenant compte des spécificités propres au produit, est conforme à la politique de gestion des fonds en euro de Swiss Life Assurance et Patrimoine. L'actif du PERP Swiss Life est composé d'obligations à coupon fixe, de fonds investis dans des prêts aux entreprises du secteur privé (« corporate loans »), de fonds actions et de fonds immobiliers.

Allocations d'actifs

Au 31 décembre 2016, la valorisation de l'actif global est de 255 M€, contre 213 M€ au 31 décembre 2015. À la fin de l'année 2016, la composition du portefeuille PERP Swiss Life est la suivante :

- les obligations à coupon fixe comptent pour 80%,
- les fonds de prêts aux entreprises pour 5,5%,
- les fonds immobilier pour 6%,
- les fonds actions pour 5,7%,
- les liquidités pour 2,8%.

Le prix de revient de l'actif global est de 230 M€ et la plus-value latente est de 25 M€.

Obligations détenues en ligne directe

En 2016, nous avons combiné stratégie de portage et allongement de la durée du portefeuille. Nous avons profité de l'écartement des « spreads » de crédit en début d'année pour acheter des crédits de maturités longues (2030-2035). Le renchérissement du crédit consécutif aux achats de la BCE, a conduit à privilégier ensuite les titres souverains et les agences. En 2016, le crédit compte pour 24% des achats, contre 76% pour les emprunts d'État ou d'agences supranationales.

Duration

La durée du portefeuille des obligations gérées en direct s'élève à 10,9 années au 31 décembre 2016.

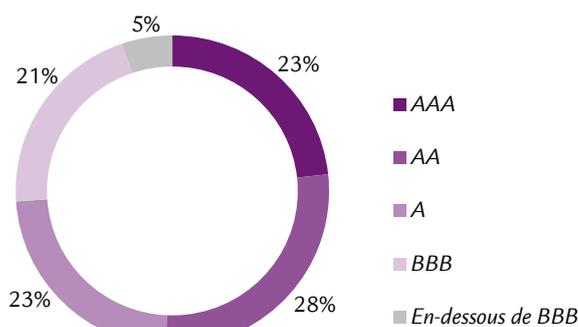
Rendement

Le taux de rendement actuariel à l'achat du portefeuille des obligations gérées en direct est de 3,22%, et le taux coupon annuel est de 3,41%.

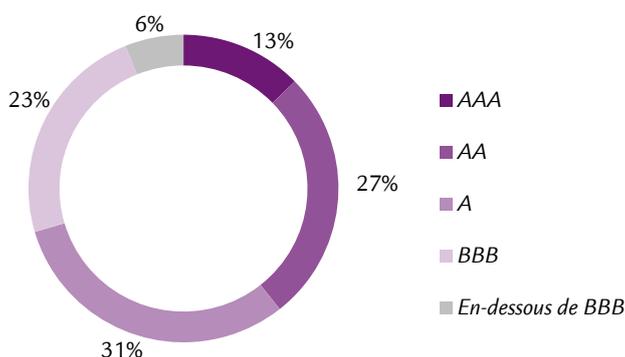
Rating Moyen

Le « rating moyen » du portefeuille des obligations gérées en direct pondéré par la valeur nette comptable (VNC) est passé de A au 31 décembre 2015 à A+ au 31 décembre 2016.

Répartition du portefeuille obligataire par notation Au 31 décembre 2016



Au 31 décembre 2015



Stratégie de gestion 2/2

Prêts aux entreprises

Depuis 2015, dans une optique de diversification de risques et d'amélioration du rendement du portefeuille, le PERP investit dans des fonds qui achètent des prêts bancaires aux entreprises du secteur privé. Au 31/12/2016, la valeur nette comptable de ces fonds s'élève à 12,8 M€, répartie entre 2 fonds dont l'un est investi en euros et l'autre en dollars US mais couvert du risque de change. L'exposition aux fonds de prêts a été renforcée à hauteur de 2,40 M€ au cours du premier trimestre.

Actions

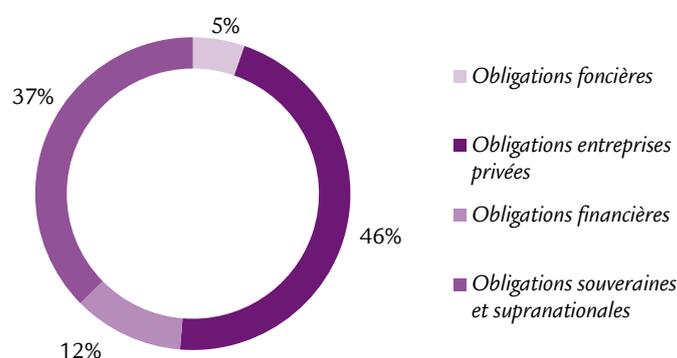
Dans une optique de valorisation à moyen terme, le PERP Swiss Life investit une partie de son actif aux actions. L'investissement est réparti entre différents fonds de gestion passive et active. L'allocation géographique suit l'exposition géographique de l'indice MSCI World All Countries. Du 31 décembre 2015 au 31 décembre 2016, le montant de l'allocation actions est passé de 7,9 M€ à 14,6 M€ en valeur boursière, représentant 5,7% de l'actif. Les plus-values latentes s'élèvent à 1,6 M€.

Immobilier

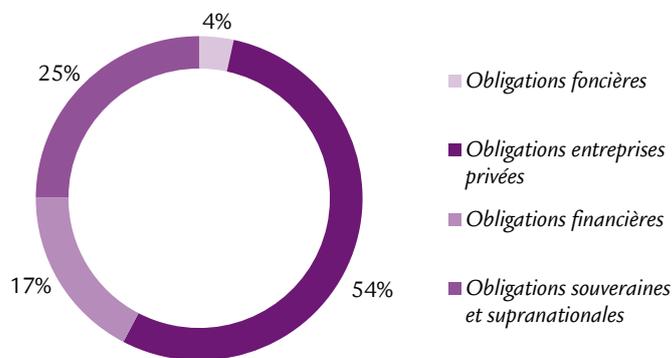
Depuis 2013, dans une optique de rendement et de valorisation à moyen terme, le PERP SwissLife est investi dans un portefeuille diversifié de fonds immobilier français et européen. Sont représentés les secteurs de l'immobilier résidentiel, commercial, santé et hôtelier.

Du 31 décembre 2015 au 31 décembre 2016, le montant de l'allocation immobilier est passé de 13,4 M€ à 13,8 M€ en valeur nette comptable, représentant 6% de l'actif. Les plus-values latentes s'élèvent à 0,5 M€.

Répartition du portefeuille par secteur Au 31 décembre 2016



Au 31 décembre 2015



Ref: 161108 mai 2017

Crédit photos: Swiss Life

Création graphique: Interne

L'avenir commence ici

**Swiss Life Assurance
et Patrimoine**

Siège social :
7, rue Belgrand
92682 Levallois Perret cedex

SA au capital de € 169 036 086,38

Entreprise régie
par le code des assurances
341 785 632 RCS Paris

www.swisslife.fr