



SwissLife



PERP Swiss Life  
Rapport de gestion  
annuel 2018

31/12/2018

# Sommaire

## Stratégie de gestion 2018

- Allocation d'actifs
- Obligations détenues en ligne directe
- Prêts aux entreprises
- Actions
- Immobilier
- Infrastructure Equity

## 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, de fonds immobiliers, et de fonds d'« infrastructure equity ».

### Allocations d'actifs

Au 31 décembre 2018, la valorisation de l'actif global est de 308 M€, contre 286 M€ au 31 décembre 2017.

À la fin de l'année 2018, la composition du portefeuille PERP Swiss Life est la suivante :

- les obligations à coupon fixe comptent pour 76,6%,
- les fonds de prêts aux entreprises pour 5,0%,
- les fonds immobilier pour 9,3%,
- les fonds actions pour 4,9%,
- les fonds d'« infrastructure equity » pour 3,1%,
- les liquidités pour 1,1%.

Le prix de revient de l'actif global est de 289 M€ et la plus-value latente est de 19 M€.

### Obligations détenues en ligne directe

En 2018, nous avons combiné stratégie de portage et allongement de la durée du portefeuille.

Malgré l'environnement des taux bas, nous avons consacré 59% des achats obligataires aux emprunts d'États européens afin de préserver la qualité et augmenter la durée du portefeuille. Parmi ces achats souverains, il y a des obligations espagnoles (pour 5,06 M€) et portugaises (2,52 M€) dont les rendements sont proches de ceux des crédits d'échéances longues. En 2018, le crédit comptait pour 41% des achats, afin d'avoir un supplément de rendement par rapport aux obligations d'États français et allemand. Le taux actuariel à l'achat en moyenne des achats obligataires était de 2,25% sur l'année.

#### Duration

La durée du portefeuille des obligations gérées en direct s'élève à 11,9 années au 31 décembre 2018 contre 11,2 années au 31 décembre 2017.

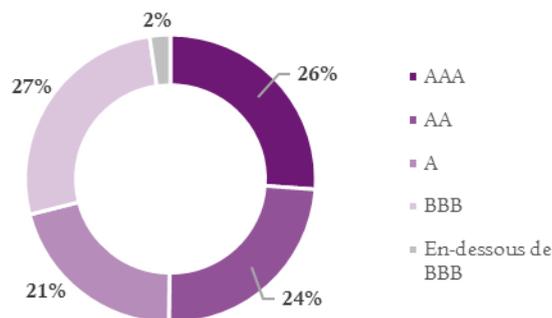
#### Rendement

Le taux de rendement actuariel à l'achat du portefeuille des obligations gérées en direct est de 2,91%, et le taux coupon annuel est de 3,12%.

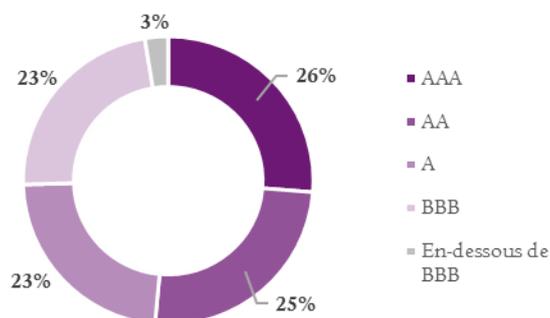
#### Rating Moyen

Le « rating moyen » du portefeuille des obligations gérées en direct pondéré par la valeur nette comptable (VNC) est resté stable à A+ entre fin 2017 et fin 2018.

#### Répartition du portefeuille obligataire par rating Au 31 décembre 2018



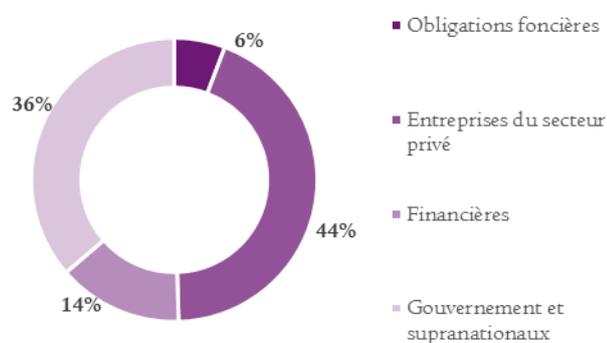
#### Au 31 décembre 2017



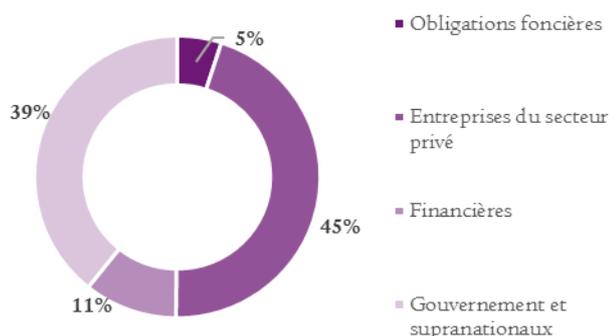
## Stratégie de gestion 2/2

### Répartition du portefeuille obligataire par secteur

Au 31 décembre 2018



Au 31 décembre 2017



### 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 31/12/2018, la valeur nette comptable de ces fonds s'élève à 14,49 M€, répartie entre deux fonds. En 2018, nous avons également arbitré notre investissement dans le fonds « Franklin Upp Tier FR » vers le fonds « SLL Senior Sec Loan III », géré par Swiss Life Asset Managers, pour un montant total de 6,75 M€.

### 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 2017 au 31 décembre 2018, le montant de l'allocation actions est passé de 16,82 M€ à 15,27 M€ en valeur boursière. En valeur nette comptable, cette allocation représente 4,9% de l'actif. Les plus-values latentes s'élèvent à 1,17 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 2017 au 31 décembre 2018, le montant de l'allocation immobilier est passé de 25,82 M€ à 30,12 M€ en valeur nette comptable, représentant 9,3% de l'actif. Les plus-values latentes s'élèvent à 3,38 M€.

### Infrastructure Equity

En 2017, dans une optique de rendement et de valorisation à moyen terme, le PERP SwissLife a réalisé un premier investissement de 7,23 M€ dans le fonds Swiss Life Global Infrastructure Opportunities II qui investit dans les fonds propres de projets d'infrastructure. Nous avons renforcé cette poche de 1,94 M€ en 2018. Au 31 décembre 2018, le montant de cette allocation est de 9,05 M€ en valeur nette comptable. La plus-value latente s'élève à 0,42 M€.

avril 2019

Crédit photos: Swiss Life

Création graphique : Interne

## **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](http://www.swisslife.fr)**