

# Année de confirmation



Valérie WATTELET (Chief Risk Officer) & Julien DESSART (nouvellement nommé Chief Financial Officer).



*2018 a été une année de croissance, de renforcement majeur de nos fonds propres et de confirmation de notre fibre immobilière et environnementale.*



En 2018, Integrale aura renforcé ses fonds propres de plus de 180 millions d'euros. Cette augmentation de capital lui permet, entre autres, de répondre à toutes les exigences prudentielles mais aussi d'offrir un rendement compétitif à ses affiliés.



# Renforcement des fonds propres

Fin 2017, Integrale a décidé de renforcer ses fonds propres. En 2018, une augmentation de capital d'un total de 180,6 millions d'euros a été réalisée en deux phases successives : une première augmentation de 165,6 millions consentie par notre actionnaire principal Nethys SA en mars 2018, suivie d'une seconde augmentation de 15 millions consentie par notre partenaire français Apicil Prévoyance en mai 2018.

Ces apports significatifs nous permettent d'améliorer encore notre ratio de solvabilité II qui passe à 154,6 % au 31 décembre 2018 et de pouvoir continuer à attribuer un rendement compétitif à nos affiliés.

Valérie Wattelet, notre CRO, commente cette évolution : « Cette augmentation de capital a permis la réussite des stress-tests : nous sommes non seulement dispensés de provisionner la PCC, ce qui est favorable à l'affectation de nos résultats, mais aussi, nous renforçons la confiance que nous accorde la BNB. Si ce climat est plus favorable au développement de nos activités, nous continuons à être attentifs à la saine gestion de nos risques. De nouveaux actes délégués entrent en application en 2019 avec un nouveau mode de calcul du ratio de solvabilité. Ce n'est toutefois pas tant le ratio qui compte mais bien notre capacité à passer les stress tests selon notre profil de risque. Au regard de l'analyse ORSA, nos trois principaux risques sont : la hausse des spreads, la forte variation des taux d'intérêt et une insuffisance de la marge financière provenant de revenus récurrents. Nous avons été confrontés à ces trois risques en 2018. Comme nous avons bien évalué leur probabilité de survenance, nous avons mis toutes les chances de notre côté pour atteindre un bon équilibre rendement / coût du capital. »



## Valérie WATTELET

46 ans

Chief Risk Officer chez Integrale depuis 2016.

« Découvrir et apprendre sont mes moteurs, sans jamais tomber dans la routine, mais toujours avec passion, rigueur, honnêteté, respect et transparence. »



## Julien DESSART

37 ans

Responsable administratif et comptable d'Integrale depuis 2010 et Chief Financial Officer depuis 2019.

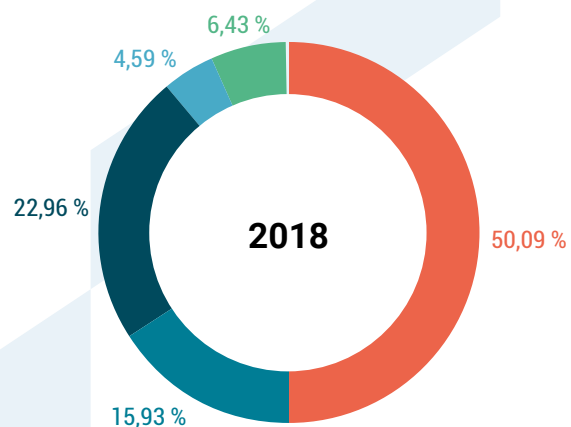
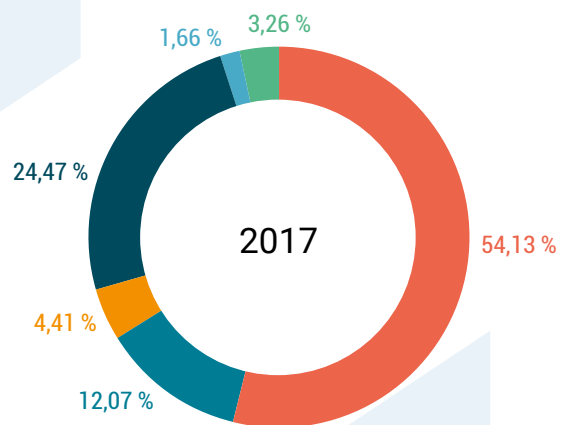
« Pour assurer un équilibre entre vie privée et vie professionnelle, je fais mon possible pour jongler entre d'une part rigueur, chiffres et précisions et, d'autre part, convivialité, sports entre amis ou moments en famille. »

# Sélection d'actifs procurant le meilleur rendement

« Dans le contexte actuel de taux obligataires étatiques très faibles, le niveau des rendements récurrents reste un élément d'attention », rappelle Julien Dessart, le nouveau CFO d'Integrale. « Le tout n'est pas simplifié par la réglementation prudentielle qui impose des coûts importants en termes de capital sur certains placements plus rémunérateurs. En conséquence, 2018 a été une année de transition au niveau des actifs : les EMTN ont été remboursés et l'allocation d'actifs s'oriente vers les fonds communs de placement et les projets immobiliers. Outre leur potentiel de rendement, nombre de projets dans lesquels Integrale investit remplissent également une vocation sociétale telle que décrite dans notre chapitre « S'engager pour durer ».

Avec près de 23 % de ses avoirs investis en immobilier, comprenant immeubles locatifs, immeubles sous contrat de leasing, maisons de repos, résidences services et panneaux photovoltaïques, Integrale reste probablement l'institution de pension qui investit proportionnellement le plus dans cette classe d'actifs. Consciente de l'importance à accorder aux enjeux du réchauffement climatique, Integrale a renforcé en 2018 ses investissements environnementaux en finançant plusieurs nouveaux et importants projets de panneaux photovoltaïques.

En 2018, Integrale a constitué, avec sa filiale Integrale Immo Management SA, la société Integrale Real Estate Fund SA. Cette opération a permis de regrouper sept sociétés immobilières dans une nouvelle structure plus adaptée et plus efficace appelée FIIS (fonds d'investissement immobiliers spécialisés).



- Obligations
- Fonds de crédits, de dettes infrastructures et d'obligations convertibles
- EMTN
- Immobilier
- Liquidités
- Autres

# Croissance maintenue

Le **chiffre d'affaires** d'Integrale croit de 9 % entre 2017 et 2018. Les encaissements en assurances de groupe (2<sup>ème</sup> pilier) augmentent fortement dans tous les sous-domaines d'activités : salariés, indépendants, secteurs et transferts de réserves. Les assurances de groupe représentent, à fin 2018, 77 % du chiffre d'affaires d'Integrale. Les produits vie individuelle (3<sup>ème</sup> pilier) comme CertiFlex et les autres produits en Branche 21 sont restés affectés par les faibles taux d'intérêt. Les belles performances de Perspective – Immo suivies du beau démarrage de Perspective – Test Achat témoignent par contre du grand potentiel de nos produits en Branche 23.

En termes de **rendement** et grâce à ses beaux résultats, 30 millions avant affectations, Integrale honore tous ses contrats et accorde une participation bénéficiaire pour atteindre un rendement net minimum de 2 % en contrats groupe (rendement net moyen pondéré de 3,15 %) et de 1,75 % pour le produit CertiFlex. De plus, une provision a été comptabilisée en vue d'attribuer en 2019 aux contrats groupe au minimum un rendement net de 1,75% correspondant à la garantie imposée aux employeurs par la Loi sur les Pensions Complémentaires.

Le **ratio des frais généraux** connaît une croissance importante si l'on prend en compte les éléments exceptionnels associés aux diverses mesures législatives et de gouvernance de l'année 2018 : 0,56 %. Il redevient plus qu'honorable quand on le mesure sans ces éléments exceptionnels : 0,40 %.

Rendement net minimum 2 %

3,15 % Rendement net moyen pondéré

1,75 % Rendement net minimum provisionné pour l'exercice 2019

0,40 % Ratio des frais généraux hors exceptionnels

