

CREDIT SUISSE FONDATION DE PLACEMENT

## 40<sup>e</sup> rapport annuel au 30 juin 2014



## Credit Suisse Fondation de placement (CSF)

- A l'intention des institutions de prévoyance professionnelle au bénéfice de privilèges fiscaux ainsi que des investisseurs privés disposant de fonds de libre passage ou du pilier 3a
- Environ 900 institutions de prévoyance professionnelle affiliées, plus de 80 000 investisseurs privés.

### Bref portrait

<b>Année de fondation</b>	1974
<b>Fondateur</b>	Credit Suisse AG
<b>Nombre de produits</b>	40
<b>Fortune globale</b>	CHF 14 318 372 (en 1 000 sans doubles comptages)
<b>Banque dépositaire</b>	Credit Suisse AG
<b>Gérant</b>	Roland Kriemler
<b>Suppléante</b>	Alexandrine Kiechler
<b>Président du Conseil de fondation</b>	Beat Zeller
<b>Représentation au Conseil de fondation</b>	Fondateur: 3; Caisses de pension (investisseurs): 8
<b>Représentation dans les commissions de placement (CP)</b>	
CP Titres	Fondateur: 3; Caisses de pension (investisseurs): 5
CP Valeurs immobilières	Fondateur: 4; Caisses de pension (investisseurs): 2
CP Hypothèques	Fondateur: 5; Caisses de pension (investisseurs): 1
CP Mezzanine	Fondateur: 3; Caisses de pension (investisseurs): 1
<b>Organe de révision</b>	KPMG AG, Zurich
<b>Investment Controlling</b>	4 commissions de placement Compliance Office: Credit Suisse AG Investment Guideline Monitoring: Credit Suisse AG Controlling dérivés: Credit Suisse AG
<b>Surveillance</b>	Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP)

### Publication des cours

Evaluations quotidiennes dès 14h00 env., forward pricing.  
Vous trouverez ici les cours actuels de nos groupes de placement:

<b>Internet</b>	<a href="http://www.credit-suisse.com/anlagestiftung">www.credit-suisse.com/anlagestiftung</a> <a href="http://www.cafp.ch">www.cafp.ch</a>
<b>Reuters</b>	CSAMA
<b>Bloomberg</b>	CSAM

#### Impressum

##### Editeur

Credit Suisse Fondation de placement  
Sihlcity – Kalandergasse 4  
Case postale 800, 8070 Zurich

Téléphone 044 333 48 48  
Téléfax 044 333 59 67  
[csa.info@credit-suisse.com](mailto:csa.info@credit-suisse.com)

Le rapport annuel peut être téléchargé à l'adresse suivante:  
[www.credit-suisse.com/anlagestiftung](http://www.credit-suisse.com/anlagestiftung)



## Sommaire

Avant-propos	4	<b>Portefeuilles d'actions (gestion passive)</b>	
Evolution des marchés	6	CSF Swiss Index	60/61
Evolution de la Fondation de placement	8	CSF Swiss Index L	60/61
Aperçu des groupes / classes de placement	10	CSF Euro Index	62/63
		CSF Euro Index L	62/63
		CSF Nippon Index	64/65
		CSF Nippon Index L	64/65
<b>Comptes annuels</b>		<b>Portefeuilles hypothécaires</b>	
<b>Portefeuilles mixtes</b>		CSF Hypothèques Suisse	66
CSF Mixta-LPP Basic	14-17	<b>Portefeuilles immobiliers</b>	
CSF Mixta-LPP Basic I	14-17	CSF Real Estate Switzerland	67
CSF Mixta-LPP Basic L3	14-17	CSF Real Estate Switzerland Commercial	68
CSF Mixta-LPP Basic L4	14-17	CSF Real Estate Switzerland Residential	69
CSF Mixta-LPP Défensif	18	CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments	70/71
CSF Mixta-LPP	19/20	CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments L	70/71
CSF Mixta-LPP I	19/20	CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments M	70/71
CSF Mixta-LPP Maxi	21	<b>Portefeuilles de valeurs alternatives</b>	
CSF Mixta-LPP Index 25	22	CSF Insurance Linked Strategies	72/73
CSF Mixta-LPP Index 35	23	CSF Insurance Linked Strategies L	72/73
CSF Mixta-LPP Index 45	24/25	CSF Insurance Linked Strategies L2	72/73
CSF Mixta-LPP Index 45 I	24/25	<b>Actif immobilisé avec remboursement du capital</b>	
<b>Portefeuilles à taux fixe</b>		CSF Mezzanine	74
CSF Money Market CHF	26	<b>Capital de dotation</b>	75
CSF Swiss Bonds CHF	27	<b>Annexe</b>	
CSF Short Term Bonds CHF	28	Indications et explications générales	76
CSF Foreign Bonds CHF	29	Corporate Governance	78
CSF Bonds Plus CHF	30/31	Justification des écarts	79
CSF Bonds Plus CHF L	30/31	Composition de la fortune par catégorie	80
CSF Mid Yield Bonds CHF	32/33	Composition de la fortune, chiffres clés, apports en nature	81
CSF Mid Yield Bonds CHF L	32/33	Indications relatives aux placements collectifs	
CSF Inflation Linked Bonds CHF	34	mis en œuvre dans les groupes de placement	82
CSF International Bonds	35/36	Aperçu des conditions	84
CSF International Bonds L	35/36	Aperçu des dérivés	86
CSF Global Bonds Hedged	37/38	Remboursements, rémunérations commerciales et	
CSF Global Bonds Hedged L	37/38	administratives	87
CSF Diversified Government Bonds Hedged	39/40	Organes	88
CSF Diversified Government Bonds Hedged L	39/40	Rapport de l'organe de révision	91
CSF Global Corporate Bonds Hedged	41		
CSF Emerging Markets Bonds	42		
CSF Bonds EUR	43/44		
CSF Bonds EUR L	43/44		
CSF Bonds USD	45/46		
CSF Bonds USD L	45/46		
CSF Equity Linked Bonds	47		
<b>Portefeuilles d'actions (gestion active)</b>			
CSF Equity Switzerland	48/49		
CSF Equity Switzerland L	48/49		
CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland	50/51		
CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland L	50/51		
CSF Fund Selection Equity Switzerland	52/53		
CSF Fund Selection Equity Switzerland L	52/53		
CSF Fund Selection Equity Global	54		
CSF Fund Selection Equity Europe	55/56		
CSF Fund Selection Equity Europe L	55/56		
CSF Fund Selection Equity USA	57		
CSF Fund Selection Equity Dragon Countries	58		
CSF Fund Selection Equity Emerging Markets	59		

Le présent rapport est une traduction française de la version originale allemande.

En cas de contradictions, seule la version allemande fait foi.

## Avant-propos



**Beat Zeller**  
Président du Conseil de fondation  
Directeur Institutional Clients  
Credit Suisse AG, Zurich



**Roland Kriemler**  
Gérant de Credit Suisse  
Fondations de placement, Zurich

### Les placements d'un autre genre: immobilier en Allemagne, infrastructures en Suisse

Dans l'environnement de taux bas actuel, les investisseurs recherchent aujourd'hui plus que jamais des stratégies de placement alternatives. Les taux d'intérêt se maintiennent fermement à un bas niveau, et aucun renversement de tendance n'est en vue. Et lorsque les obligations à coupons élevés vont expirer et que le moment de réinvestir viendra, la question se posera de savoir s'il faut continuer d'investir dans des titres à revenu fixe ou se diriger vers d'autres stratégies de placement à rendements plus élevés.

Dans la recherche de placements à rendements élevés, les fondations de placement peuvent s'avérer utiles grâce à leur offre de véhicules de placements collectifs quelque peu différents, à savoir des placements collectifs alternatifs ou des placements collectifs immobiliers spéciaux. Les fondations de placement représentent une structure idéale pour ce type d'investissements, dans la mesure où elles permettent aux caisses de pension de participer à des stratégies auxquelles elles n'auraient pas eu accès autrement, ou difficilement.

#### Immobilier étranger: des opportunités de diversification

Dans le domaine de l'immobilier, les investisseurs suisses privilégient le marché national, préférant rester en terrain connu. Si les caisses de pension suisses accordent une grande importance à la diversification internationale des placements en actions et en obligations, la part des placements immobiliers étrangers dans les portefeuilles est encore réduite. Plus de 92% de l'immobilier des caisses de pension se situent entre Genève et Rorschach, et seulement 8% à l'étranger! Les fonds ne cessent d'affluer vers les rares biens immobiliers disponibles en Suisse. Par conséquent, les prix ont augmenté sur tous les segments de marché. C'est donc une raison suffisante pour jeter un œil au-delà des frontières.

En Europe, l'économie la plus importante et la plus stable, l'Allemagne, attire immédiatement l'attention. Avec un volume de transactions dans le secteur immobilier supérieur à 42 mrd EUR l'an passé, notre voisin du nord compte parmi les principaux marchés de placement immobilier. Mais à la différence de ses homologues français et britannique, le marché immobilier allemand n'est pas limité à un centre. Bien au contraire, les investisseurs ont la possibilité de compléter leur portefeuille avec de l'immobilier dans les trois

grands centres que sont Francfort, Munich et Berlin, et d'obtenir ainsi un profil rendement/risque attractif.

Dans ce contexte, Credit Suisse Fondation de placement a lancé un nouveau groupe de placement, le *CSF Real Estate Germany*, qui devrait permettre aux investisseurs qualifiés d'exploiter de manière ciblée le potentiel immobilier de l'Allemagne. Au moins 80% des fonds sont investis dans l'immobilier commercial avec surfaces commerciales et bureaux.

Au premier trimestre 2014, nous avons approché des investisseurs potentiels de manière ciblée. Nous avons très vite récolté suffisamment d'engagements, si bien qu'un premier appel de capital nous a permis de réunir 39 825 mio. CHF au 30 août, lesquels ont été directement investis. A l'heure actuelle, nous étudions d'autres opportunités d'achat en vue d'effectuer un deuxième appel de capital le plus rapidement possible et de pouvoir investir le reste des fonds. Nous sommes convaincus que nous y parviendrons avant la fin de l'année.

#### Infrastructures énergétiques: une contribution au rendement accrue

Les placements alternatifs promettent également aux investisseurs des rendements plus élevés, mais ils s'accompagnent souvent de risques accrus ou sont illiquides. Toutefois, les exigences réglementaires relatives à ces placements collectifs sont complexes et nécessitent des compétences techniques non seulement au niveau du placement lui-même, mais également de la structure des véhicules de placement. Les fondations de placement s'y prêtent aussi parfaitement.

Actuellement, des possibilités de placement intéressantes émergent dans les infrastructures en général, et dans le secteur de l'énergie en particulier. Sont concernés aussi bien les fournisseurs d'énergie que les investisseurs. Pour les premiers, il est essentiel de trouver un partenaire local en vue de nouer un partenariat à long terme. Les seconds recherchent des possibilités de placement au profil rendement/risque optimisé avec un horizon de placement à long terme.

Jusqu'à récemment, les placements dans le secteur étaient réalisés par les fournisseurs d'énergie eux-mêmes. Les investisseurs n'avaient donc pas la possibilité de s'enga-

ger directement dans le secteur de l'énergie, du moins en ce qui concerne les prises de participation. Ce n'est plus le cas aujourd'hui. A l'heure actuelle, la concurrence entre investisseurs financiers en Suisse est encore relativement limitée, si bien que l'offre de placements est relativement large. En raison de la complexité des dispositions réglementaires, passer par une fondation de placement est aussi ici un avantage.

C'est pourquoi CSF a décidé à la fin 2013 de lancer un nouveau groupe de placement qui investit exclusivement dans les infrastructures énergétiques suisses: *CSF Infrastructures énergétiques Suisse*. Orienté vers le très long terme, ce groupe de placement est donc particulièrement bien adapté aux engagements dans le domaine des infrastructures énergétiques.

CSF Infrastructures énergétiques Suisse investit essentiellement dans de grandes installations d'infrastructures énergétiques existantes: transport et distribution d'énergie (p. ex. réseaux électriques, gazoducs), production d'énergie (p. ex. centrales au fil de l'eau, éoliennes), stockage d'énergie (p. ex. centrales de pompage-turbinage) et enfin efficacité énergétique (p. ex. systèmes de chauffage, optimisation énergétique). Des investissements sont également effectués dans des projets de construction, mais dans une moindre mesure. Il s'agit essentiellement de prises de participation non cotées. L'exploitation de l'installation d'infrastructure énergétique continue d'être assurée par les fournisseurs d'énergie ou l'exploitant actuel, ce qui permet de profiter de leur longue expérience dans le domaine et de minimiser le risque opérationnel.

Pour ce groupe de placement également, nous travaillons avec des appels de capitaux afin de réduire l'effet «crosse de hockey». Après un premier appel de capital, les fonds seront rapidement investis dans les installations énergétiques examinées. Dès que les fonds du premier appel de capital seront placés, nous effectuerons un deuxième, voire un troisième appel de capital. Nous espérons que nous aurons investi tous les capitaux non encore levés dans les 12 mois à venir afin de pouvoir organiser par la suite une nouvelle souscription pour les engagements de nouveaux investisseurs.

#### **Les fondations de placement présentent des atouts ...**

Grâce aux dispositions adéquates de l'OFP (Ordonnance sur les fonds de placement) concernant les «placements alternatifs et

l'immobilier», qui reconnaissent les compétences techniques de la fondation de placement et le fait que nos investisseurs sont exclusivement des investisseurs qualifiés, les fondations de placement peuvent désormais proposer des produits innovants. La collaboration fructueuse avec l'autorité de surveillance, qui est amenée à interpréter les dispositions de l'ordonnance relatives à l'immobilier et aux placements alternatifs, a permis à différents groupes de placements alternatifs ou immobiliers étrangers (pas seulement ceux de CSF) de voir le jour depuis l'entrée en vigueur de l'OFP.

#### **... mais sont limitées au niveau des placements en titres**

Mais il y a un bémol. Comme mentionné dans les avant-propos précédents des rapports annuels, les fondations de placement sont pénalisées au niveau des investissements traditionnels. Les dispositions sont strictes, et l'interprétation de l'autorité de surveillance est restrictive. Autant l'autorité de surveillance fait preuve d'ouverture à l'égard des nouveaux groupes de placements alternatifs, autant elle se montre stricte à l'égard des groupes de placements en titres traditionnels. Par ailleurs, les fondations de placement sont également moins bien traitées dans l'ordonnance que les caisses de pension, qui sont uniquement tenues de respecter les directives de l'OPP 2.

CSF n'est pas la seule à s'inquiéter de ces inconvénients. Différentes fondations de placement ont entretemps restructuré, voire entièrement liquidé leurs groupes de placements en titres. Si, dans un avenir proche, aucun changement ne devait être apporté aux directives de l'OFP concernant les placements en titres ou que la CHS (Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle) devait maintenir ses interprétations restrictives, d'autres groupes de placement en titres disparaîtront. C'est extrêmement regrettable, dans la mesure où ce n'est pas le placement lui-même, avec sa performance ou son risque, qui est responsable de cette situation, mais la réglementation. Toutefois, la CHS a reconnu que les dispositions de l'OFP entraînent une inégalité de traitement entre les institutions de prévoyance. Les institutions qui investissent par l'intermédiaire de fondations de placement sont limitées par rapport à celles qui investissent directement ou par l'intermédiaire de placements collectifs.

#### **Nouvelles voies**

Mais peut-être le secteur doit-il rechercher de nouvelles voies pour les placements en

titres. Motivées par l'entraide, les caisses de pension pourraient envisager d'autres types d'investissements et de véhicules de placement. L'objectif suprême devrait être d'investir plus librement afin de dégager le rendement le plus élevé possible. La participation active des caisses de pension qui investissent serait également importante. Ces moyens financiers devraient être tels qu'une caisse de pension pourrait investir tout en respectant sans problème les dispositions en matière de diversification de l'OPP 2.

On pourrait ainsi envisager la création d'une COOPÉRATIVE d'investissement qui pourrait avoir le même mode de fonctionnement qu'une FONDATION de placement, mais ne serait pas soumise aux mêmes directives, inadéquates pour les placements en titres. Cette forme de placement pourrait même damer le pion aux fonds institutionnels, grâce aux droits de participation supplémentaires et à une meilleure réactivité aux changements des conditions du marché. Naturellement, il y aurait aussi des obstacles. Il faudrait garantir l'exonération fiscale et éviter un assujettissement éventuel à la LPCC (Loi sur les placements collectifs). Ces projets seraient certainement réalisables, bien que dans un avenir plus lointain.

#### **Remerciements et promesse**

Nous remercions nos fidèles investisseurs pour la confiance qu'ils nous témoignent. Nous continuerons de nous concentrer sur nos avantages comparatifs et de rechercher des solutions offrant à nos investisseurs des placements au profil rendement/risque optimisé. A court terme, ces nouvelles solutions sont plutôt à rechercher du côté de la classe d'actifs «placements alternatifs», des placements immobiliers et/ou des portefeuilles mixtes. Mais à moyen et long terme, nous souhaiterions de nouveau offrir des produits innovants dans le domaine des placements en titres. Dans tous les cas, nous pouvons faire la promesse suivante à nos investisseurs: nous continuerons à aller de l'avant.



Beat Zeller



Roland Kriemler

## Evolution des marchés

### Marchés financiers: poursuite du rallye grâce aux banques centrales et à l'amélioration de la conjoncture

Ces douze derniers mois ont été marqués par une reprise économique progressive dans les pays industrialisés, dans le contexte d'une poursuite de la politique monétaire expansionniste et d'un allègement de la charge que représentent les mesures d'économies publiques. En revanche, l'inquiétude a grandi dans certains pays émergents, en particulier ceux qui présentent d'importants déficits de leur commerce extérieur et un secteur privé fortement endetté.

L'économie américaine a dû surmonter plus d'un obstacle, notamment le ralentissement du secteur du bâtiment, déclenché par une augmentation des intérêts hypothécaires, suivi d'un désaccord sur le budget en octobre 2013. La Réserve fédérale a cependant commencé à réduire peu à peu ses rachats d'obligations en janvier 2014. Au deuxième trimestre, l'économie américaine semblait avoir déjà surmonté le recul de la croissance du premier trimestre 2014, qui avait été provoqué, entre autres, par un hiver particulièrement rigoureux.

Quant à la reprise économique en Europe, elle s'est poursuivie à un rythme très lent. Les tensions politiques, accompagnées de sanctions, entre la Russie et les pays occidentaux en raison de la crise en Ukraine ont entraîné une nouvelle détérioration des indicateurs économiques de la zone euro au printemps 2014. Les taux d'inflation étant trop bas et l'octroi de crédits trop faible, la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé en juin 2014 un ensemble de mesures comprenant une baisse des taux et la mise à disposition de liquidités supplémentaires.

Au Japon, la dépréciation du yen de début 2013 et la mise en place de paquets conjoncturels ont engendré une croissance économique plutôt solide et une augmentation progressive de l'inflation. L'augmentation de l'impôt sur la consommation en avril 2014 est certainement à l'origine du ralentissement temporaire mais prononcé de la conjoncture au 2<sup>e</sup> trimestre 2014.

L'évolution de la conjoncture dans les pays émergents a été moins favorable ces douze derniers mois, influencée entre autres par les perspectives d'une politique monétaire américaine moins expansion-

niste, d'une croissance chinoise plus lente et de risques géopolitiques en Europe de l'Est. Le gouvernement chinois a annoncé au deuxième semestre 2013 une série de réformes ayant pour objectif de réduire les déséquilibres économiques. Or, une des conséquences en était le ralentissement de la croissance économique. Le secteur immobilier, en particulier, a subi un ralentissement croissant et a suscité des inquiétudes en raison des surcapacités existantes. D'autres pays émergents ont également été touchés, notamment les exportateurs de matières premières qui dépendent de la demande chinoise. Par ailleurs, des pays émergents comme le Brésil et l'Afrique du Sud font face à des déséquilibres qui trouvent leur origine dans une politique trop expansionniste par le passé. Même si les pays émergents présentent globalement des taux de croissance plus élevés que les pays industrialisés, dans de nombreux grands pays, la croissance est restée relativement faible ou a même poursuivi son ralentissement.

### Marchés des actions et des obligations

Les plus grands marchés d'actions mondiaux ont poursuivi leur rallye dans une large mesure. Les phases de correction dans ce mouvement de hausse ont souvent été de courte durée et d'une intensité relativement modérée. Ainsi, le marché américain atteignait sans cesse de nouveaux sommets, tandis que le marché européen, mesuré par l'EuroStoxx 50, restait, malgré ce rallye, encore bien loin de son plus haut historique. Les actions des pays émergents ont affiché ces douze derniers mois une évolution plutôt réjouissante. La phase de correction relativement marquée qui a eu lieu fin 2013 a été suivie d'un nouvel essor qui se maintenait encore à l'été 2014.

Sur les marchés des capitaux, les rendements des obligations d'Etat américaines à 10 ans correspondaient en été 2014 à peu près à leur niveau de l'année précédente. Entre-temps, on a tout de même observé une hausse significative au moment où il semblait évident que la Réserve fédérale allait progressivement mettre un terme à ses rachats d'obligations au cours de l'année 2014. Dans la zone euro, les primes de risque des obligations d'Etat des pays périphériques ont diminué de manière substantielle par rapport aux obligations d'Etat allemandes. De même, d'autres ca-

tégories d'obligations à risque, telles que les obligations d'entreprise d'emprunteurs plus faibles, ont affiché des augmentations significatives de leur valeur. Les marchés obligataires des pays émergents ont ainsi été à même de rattraper la correction sensible du début de l'été 2013.

### Marchés des changes

Même si une réduction des rachats d'obligations par la Réserve fédérale se profilait à l'horizon, la détérioration des données économiques américaines ainsi que la bataille autour du budget en octobre 2013 ont ramené le dollar des Etats-Unis à un niveau autour duquel il n'a cessé de fluctuer jusqu'à l'été 2014. Par un effet miroir, l'euro s'est renchéri sensiblement par rapport au dollar des Etats-Unis au second semestre 2013. Seules de nouvelles mesures monétaires de la BCE au cours du premier semestre 2014 ont permis d'endiguer la pression à la hausse sur l'euro. Les mesures de la BCE ont également contribué à une légère appréciation du franc par rapport à l'euro; pour autant, à aucun moment le cours plancher de la Banque nationale suisse n'a été testé entre juillet 2013 et juin 2014. Tandis que le niveau du yen restait inchangé malgré les rachats d'obligations de la Banque du Japon, la livre sterling s'appréciait significativement dans le contexte d'une forte reprise de la conjoncture britannique. Dans les pays émergents est apparue début 2014 une phase d'aversion au risque qui a cependant été suivie d'une stabilisation pour plusieurs de ces monnaies.

### Placements immobiliers

Les conséquences à long terme de la crise financière sur les marchés immobiliers internationaux, qui se caractérisent à ce jour par l'arrêt d'un grand nombre de développements de projets, se font toujours sentir à travers le nombre relativement faible de nouveaux espaces de bureaux mis sur le marché. Cela devrait avoir pour conséquence une tendance à la baisse du nombre de surfaces vacantes. Cependant, dans un contexte de taux d'intérêt toujours aussi faibles, la période reste fondamentalement propice aux investissements dans l'immobilier à l'international, en particulier dans des pays tels que les Etats-Unis, la Grande-Bretagne, l'Allemagne ainsi que les Pays-Bas (en restant très sélectif).

Les signes qui suggèrent que le marché immobilier suisse a dépassé son zénith

se multiplient. Les prix continuent d'augmenter, mais la dynamique est enrayée et les taux de croissance diminuent. Les mesures de régulation plus sévères ont un impact accru sur les segments de marché dynamiques. Le haut de gamme de la propriété du logement et du segment locatif ainsi que l'immobilier de bureau font déjà face à une baisse des prix et des loyers. Sur le marché locatif d'appartements, le succès surprenant de l'initiative sur l'immigration limite à moyen terme le potentiel de demande. Pour autant, la hausse des prix des immeubles d'habitation devrait se poursuivre en 2014, dans la mesure où les différentiels de rentabilité avec les obligations d'Etat demeurent considérables et que la pression sur les placements reste importante.

**Perspectives: une reprise pérenne de la croissance**

L'économie mondiale devrait poursuivre sa croissance ces douze prochains mois. L'économie américaine, notamment, devrait continuer à progresser, tandis que la conjoncture de la zone euro ne laisse entrevoir qu'une modeste amélioration. Dans les marchés émergents, les perspectives restent floues. D'une part, la correction sur le marché immobilier chinois devrait se poursuivre et rendre nécessaire la mise en place d'autres petits paquets conjoncturels par le gouvernement. Cette correction ne devrait cependant avoir qu'une influence li-

mitée sur le ralentissement structurel de la croissance économique chinoise. D'autre part, les tensions géopolitiques intenses ne devraient pas se relâcher de sitôt, ce qui assombrit surtout l'horizon économique de la Russie, mais potentiellement aussi celui de ses voisins et partenaires économiques européens.

La différence de l'importance de la reprise économique entre les Etats-Unis et la zone euro devrait aussi avoir pour conséquence d'éloigner encore plus l'une de l'autre les politiques monétaires respectives de ces deux espaces économiques. La Réserve fédérale devrait mettre fin à son programme de rachats d'obligations en novembre 2014, ce qui rendrait imminente une première augmentation des taux d'intérêt. Les marchés financiers s'attendent à une première augmentation des taux directeurs américains pour l'automne 2015, mais si la conjoncture devait continuer à s'améliorer, elle pourrait alors intervenir plus tôt. Concernant la zone euro, un durcissement de la politique monétaire n'est pas pour demain, et l'annonce par la BCE d'un programme de rachat n'est pas un scénario improbable pour les douze prochains mois.

Björn Eberhardt  
Global Macroeconomic Research,  
Credit Suisse AG

## Evolution de la Fondation de placement

### Août 2013

La valeur prédéfinie fixée pour l'écart de crédit de l'emprunteur a été franchie vers le bas au 23 août 2013, raison pour laquelle le securities lending a de nouveau été autorisé (voir également les informations relatives au securities lending, pages 76 et 77).

### Septembre 2013

Le Conseil de fondation décide de changer le nom et de baisser les frais de CSF Real Estate Switzerland Dynamic. Ce groupe de placement est désormais baptisé CSF Real Estate Switzerland Residential. Credit Suisse Fondation de placement a en outre préparé des prospectus pour les groupes de placement existants sur la base des nouvelles exigences de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFFP).

### Octobre 2013

Felix Senn et Karl Schönenberger démissionnent du Conseil de fondation. René Schmidli et Urs Gfeller sont élus au Conseil de fondation. En outre, le lancement de CSF Infrastructures énergétiques Suisse est décidé. Ce groupe de placement investit principalement dans les infrastructures énergétiques existantes de premier plan et, dans une moindre mesure, dans des projets de développement d'infrastructures énergétiques en Suisse tout au long de la chaîne de création de valeur (production d'électricité, transport d'énergie, stockage d'énergie et efficacité énergétique).

### Décembre 2013

Les investisseurs de CSF Mezzanine sont informés par lettre aux déposants qu'ils recevront un second remboursement du capital de 130 CHF par part (cf. également Groupes de placement avec remboursement du capital en page 77). Avec une part de marché de 18,7% au 31.12.2013, les Fondations de placement du Credit Suisse ont de nouveau dépassé Swisscanto (18%).

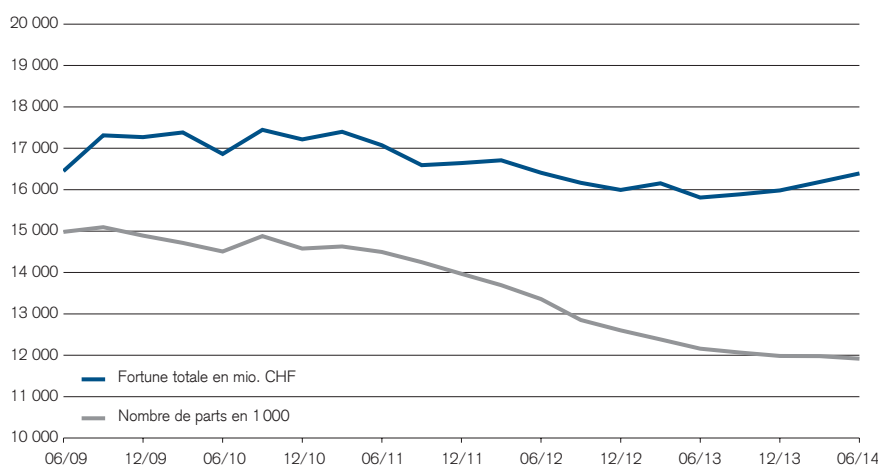
### Janvier 2014

Le Conseil de fondation décide de lancer le nouveau groupe de placement CSF Real Estate Germany. Ce groupe de pla-

### Variation de la fortune 2013/2014

	en mio. CHF
Fortune nette au début de l'exercice	16 481
Emissions de droits	1 903
Distributions du capital	-17
Rachats de droits	-2 113
Autres transactions sur droits	16
Bénéfice total	987
Modification délimitations immobilier	0
Liquidations	-6
<b>Total intermédiaire</b>	<b>17 251</b>
Correction des doubles comptages:	
Mixta-LPP	-2 083
Real Estate Switzerland Pooled Investments	-27
<b>Fortune à la fin de l'exercice 2013/2014</b>	<b>15 142</b>
Variation par rapport à l'exercice précédent	7,6%

### Evolution de la fortune totale et nombres de parts des Fondations de placement du Credit Suisse (CSF et CSF 2)



cement investit principalement dans des immeubles commerciaux en Allemagne, détenus indirectement par des sociétés affiliées (sociétés immobilières).

### Février 2014

Le groupe de placement CSF Bonds GBP est liquidé au 28 février 2014 en raison du faible volume des actifs. Par ailleurs, les investisseurs des groupes de placement indexés CSF Mixta-LPP ont été avisés qu'au 01.05.2014, la catégorie de placement Actions Etranger des groupes de placement CSF Mixta-LPP Index 25, 35 et 45 serait élargie au segment de placement des petites entreprises, dites small caps.

### Mars 2014

Les investisseurs de CSF Mezzanine sont informés par lettre aux déposants qu'ils recevront un troisième remboursement du capital de 130 CHF par part (cf. également Groupes de placement avec remboursement du capital en page 77).

### Mai 2014

Les investisseurs de CSF Mezzanine sont informés par lettre aux déposants qu'ils recevront un quatrième remboursement du capital de 180 CHF par part (cf. également Groupes de placement avec remboursement du capital en page 77).

## Performance au 30 juin 2014

	10 ans	5 ans	1 an		10 ans	5 ans	1 an
CSF Mixta-LPP Basic	2,5%	2,4%	1,8%	CSF Fund Selection Equity Switzerland			18,2%
CSF Mixta-LPP Défensif	2,9%	4,3%	5,1%	CSF Fund Selection Equity Switzerland L			18,4%
CSF Mixta-LPP	3,1%	4,8%	6,2%	CSF Fund Selection Equity Global		6,6%	13,8%
CSF Mixta-LPP Maxi	3,4%	5,6%	7,5%	CSF Fund Selection Equity Europe	3,7%	9,7%	20,0%
CSF Mixta-LPP Index 25			6,4%	CSF Fund Selection Equity Europe L		9,8%	20,2%
CSF Mixta-LPP Index 35			7,5%	CSF Fund Selection Equity USA			15,5%
CSF Mixta-LPP Index 45			8,7%	CSF Fund Selection Equity Dragon Countries	5,4%	5,2%	6,0%
CSF Mixta-LPP Basic I	3,2%	3,1%	2,5%	CSF Fund Selection Equity Emerging Markets	5,9%	3,0%	4,8%
CSF Mixta-LPP Basic L4			3,1%	CSF Swiss Index	6,8%	12,8%	14,4%
CSF Mixta-LPP I		5,7%	7,1%	CSF Swiss Index L	7,0%	12,9%	14,5%
CSF Mixta-LPP Index 45 I			9,1%	CSF Euro Index	3,5%	8,2%	22,2%
CSF Money Market CHF	0,5%	0,2%	0,0%	CSF Euro Index L	3,7%	8,4%	22,3%
CSF Swiss Bonds CHF	3,1%	3,4%	2,8%	CSF Nippon Index	-0,9%	2,5%	2,6%
CSF Short Term Bonds CHF		1,4%	0,7%	CSF Nippon Index L	-0,7%	2,6%	2,7%
CSF Foreign Bonds CHF	2,5%	3,4%	3,3%	CSF Hypothèques Suisse	2,0%	1,4%	1,4%
CSF Bonds Plus CHF		3,5%	3,2%	CSF Real Estate Switzerland	5,0%	5,3%	5,2%
CSF Bonds Plus CHF L		3,6%	3,2%	CSF Real Estate Switzerland Residential		4,6%	4,6%
CSF Mid Yield Bonds CHF	3,1%	4,5%	4,9%	CSF Real Estate Switzerland Commercial			5,0%
CSF Mid Yield Bonds CHF L		4,6%	5,0%	CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments		8,1%	7,2%
CSF Mezzanine		1,3%	5,2%	CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments L		8,2%	7,3%
CSF Inflation Linked Bonds CHF	2,0%	2,2%	1,5%	CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments M			7,8%
CSF International Bonds	0,9%	-0,4%	-0,3%	CSF Insurance Linked Strategies	3,3%	3,4%	2,7%
CSF International Bonds L		-0,3%	-0,2%	CSF Insurance Linked Strategies L		3,6%	2,9%
CSF Global Bonds Hedged			3,7%	CSF Insurance Linked Strategies L2			3,1%
CSF Global Bonds Hedged L			3,8%				
CSF Diversified Government Bonds Hedged			3,3%				
CSF Diversified Government Bonds Hedged L			3,8%				
CSF Global Corporate Bonds Hedged			6,3%				
CSF Emerging Markets Bonds			-3,3%				
CSF Bonds EUR	1,9%	0,1%	5,5%				
CSF Bonds EUR L		0,2%	5,6%				
CSF Bonds USD	1,0%	0,0%	-3,4%				
CSF Bonds USD L		0,1%	-3,3%				
CSF Equity Linked Bonds	2,9%	5,5%	8,3%				
CSF Equity Switzerland	6,6%	11,9%	15,3%				
CSF Equity Switzerland L		12,8%	15,4%				
CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland	9,4%	13,5%	26,9%				
CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland L		13,8%	27,1%				

Source: Lipper, a Reuters Company

## Aperçu des groupes / classes de placement

	Investment Manager	Fortune en mio. CHF			Nombre de droits			Valeur d'inventaire en CHF	
		30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013
<b>CSF Mixta-LPP Basic*</b> N° de valeur 1 486 149 CB CSF Mixta-LPP Basic	iMACS Team, Credit Suisse AG	549,8	604,8	-9,1	416 350	466 305	-10,7	1 320.46	1 297.01
<b>CSF Mixta-LPP Défensif*</b> N° de valeur 788 833 CB CSF Mixta-LPP Défensif	iMACS Team, Credit Suisse AG	463,6	419,3	10,6	302 187	287 152	5,2	1 534.30	1 460.12
<b>CSF Mixta-LPP*</b> N° de valeur 287 570 CB CSF Mixta-LPP	iMACS Team, Credit Suisse AG	1 746,5	1 725,7	1,2	1 198 299	1 257 943	-4,7	1 457.45	1 371.88
<b>CSF Mixta-LPP Maxi*</b> N° de valeur 888 066 CB CSF Mixta-LPP Maxi	iMACS Team, Credit Suisse AG	1 241,8	1 205,0	3,1	901 516	940 103	-4,1	1 377.51	1 281.82
<b>CSF Mixta-LPP Index 25*</b> N° de valeur 11 520 271 CB CSF Mixta-LPP Index 25	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	75,1	49,7	51,0	64 631	45 521	42,0	1 162.01	1 092.49
<b>CSF Mixta-LPP Index 35*</b> N° de valeur 11 520 273 CB CSF Mixta-LPP Index 35	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	79,3	50,3	57,5	66 283	45 248	46,5	1 196.07	1 112.31
<b>CSF Mixta-LPP Index 45*</b> N° de valeur 10 382 676 CB CSF Mixta-LPP Index 45	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	330,1	247,0	33,6	253 943	206 557	22,9	1 299.85	1 195.86
<b>CSF Mixta-LPP Basic I</b> N° de valeur 1 503 660 CB CSF Mixta-LPP Basic I	iMACS Team, Credit Suisse AG	152,8	235,9	-35,2	119 349	188 907	-36,8	1 280.22	1 248.96
<b>CSF Mixta-LPP Basic L3<sup>1)</sup></b> N° de valeur 23 113 558 CB CSF Mixta-LPP Basic	iMACS Team, Credit Suisse AG	100,9	-	-	99 131	-	-	1 017.35	-
<b>CSF Mixta-LPP Basic L4</b> N° de valeur 20 988 600 CB CSF Mixta-LPP Basic	iMACS Team, Credit Suisse AG	0,0	63,3	-100,0	1	50 650	-100,0	1 288.06	1 249.10
<b>CSF Mixta-LPP I</b> N° de valeur 2 733 319 CB CSF Mixta-LPP	iMACS Team, Credit Suisse AG	75,7	81,5	-7,1	61 779	71 259	-13,3	1 225.17	1 143.59
<b>CSF Mixta-LPP Index 45 I</b> N° de valeur 11 269 573 CB CSF Mixta-LPP Index 45	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	18,2	11,4	60,4	14 659	9 976	46,9	1 244.05	1 140.04
<b>CSF Money Market CHF</b> N° de valeur 287 500 Citigroup CHF 3M Euro Dep.	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	41,2	86,3	-52,2	41 398	86 627	-52,2	996.35	996.04
<b>CSF Swiss Bonds CHF</b> N° de valeur 287 565 SBI Domestic AAA-BBB (TR) (07/07)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	520,3	594,5	-12,5	315 305	370 380	-14,9	1 650.07	1 605.01
<b>CSF Short Term Bonds CHF</b> N° de valeur 2 070 709 SBI Domestic AAA-BBB 1-3Y (TR) (07/07)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	25,0	30,1	-16,7	22 532	27 228	-17,2	1 111.27	1 103.94
<b>CSF Foreign Bonds CHF</b> N° de valeur 287 571 SBI Foreign AAA-BBB (TR) (07/07)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	323,1	358,2	-9,8	243 497	278 820	-12,7	1 327.01	1 284.52
<b>CSF Bonds Plus CHF</b> N° de valeur 2 230 852 SBI AAA-BBB (TR) (07/07)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	30,5	33,0	-7,6	25 011	27 919	-10,4	1 217.93	1 180.76
<b>CSF Bonds Plus CHF L</b> N° de valeur 2 230 857 SBI AAA-BBB (TR) (07/07)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	43,4	42,1	3,2	35 523	35 523	0,0	1 222.71	1 184.75
<b>CSF Mid Yield Bonds CHF</b> N° de valeur 1 082 332 SBI AAA-BBB (TR) (07/07)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	160,9	130,3	23,4	120 012	101 943	17,7	1 340.58	1 278.42
<b>CSF Mid Yield Bonds CHF L</b> N° de valeur 1 916 259 SBI AAA-BBB (TR) (07/07)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	110,1	105,8	4,0	86 716	87 516	-0,9	1 269.55	1 209.47

	Investment Manager	Fortune en mio. CHF			Nombre de droits			Valeur d'inventaire en CHF	
		30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013
<b>CSF Inflation Linked Bonds CHF</b> N° de valeur 1 764 678 CB CSF Inflation Linked Bonds CHF	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	276,9	292,8	-5,4	236 647	254 050	-6,9	1 169.98	1 152.38
<b>CSF International Bonds</b> N° de valeur 287 566 JPM GBI Global Traded (07/01)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	67,4	79,2	-14,9	63 380	74 308	-14,7	1 063.63	1 066.50
<b>CSF International Bonds L</b> N° de valeur 1 957 968 JPM GBI Global Traded	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	45,1	45,2	-0,2	44 501	44 501	0,0	1 014.55	1 016.26
<b>CSF Global Bonds Hedged</b> N° de valeur 10 399 033 Barclays Global Aggr. (TR) (Hedged into CHF)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	57,4	47,7	20,2	50 800	43 817	15,9	1 129.75	1 089.40
<b>CSF Global Bonds Hedged L</b> N° de valeur 11 269 640 Barclays Global Aggr. (TR) (Hedged into CHF)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	0,0	0,0	3,8	1	1	0,0	1 099.08	1 058.81
<b>CSF Diversified Government Bonds Hedged</b> N° de valeur 13 953 436 CB CSIMF Diversified Government Bonds (Hedged into CHF)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	20,0	9,9	102,5	18 672	9 526	96,0	1 070.40	1 036.10
<b>CSF Diversified Government Bonds Hedged L</b> N° de valeur 13 953 437 CB CSIMF Diversified Government Bonds (Hedged into CHF)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	0,0	12,5	-99,9	10	12 001	-99,9	1 076.33	1 037.45
<b>CSF Global Corporate Bonds Hedged</b> N° de valeur 13 953 439 Barclays Global Aggr. Corporates (TR) (Hedged into CHF)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	44,0	29,7	47,9	39 232	28 192	39,2	1 121.51	1 054.92
<b>CSF Emerging Markets Bonds</b> N° de valeur 18 226 485 JPM GBI-EM Global Diversified Traded	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	13,5	13,1	2,6	13 885	13 084	6,1	969.70	1 003.19
<b>CSF Bonds EUR</b> N° de valeur 287 501 JPM GBI EMU Investment Grade Traded (09/11)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	134,8	153,6	-12,3	116 305	139 804	-16,8	1 158.95	1 098.87
<b>CSF Bonds EUR L</b> N° de valeur 1 957 969 JPM GBI EMU Investment Grade Traded (09/11)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	72,9	68,7	6,0	66 375	66 118	0,4	1 097.77	1 039.72
<b>CSF Bonds USD</b> N° de valeur 392 578 JPM GBI USA Traded (07/01)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	49,9	55,1	-9,5	44 069	47 035	-6,3	1 131.86	1 171.21
<b>CSF Bonds USD L</b> N° de valeur 1 957 970 JPM GBI USA Traded	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	0,0	0,0	-3,3	1	1	0,0	984.63	1 018.26
<b>CSF Equity Linked Bonds</b> N° de valeur 287 572 UBS Global CB Inv. Grade CHF Index (TR) (03/12)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	101,1	85,5	18,3	46 953	42 989	9,2	2 154.14	1 989.08
<b>CSF Equity Switzerland</b> N° de valeur 287 567 SPI (TR) (06/06)	Equity Team, Credit Suisse AG	105,6	118,0	-10,6	53 480	68 938	-22,4	1 974.42	1 712.41
<b>CSF Equity Switzerland L</b> N° de valeur 4 541 793 SPI (TR)	Equity Team, Credit Suisse AG	515,9	605,0	-14,7	250 851	339 601	-26,1	2 056.49	1 781.63
<b>CSF Equity Small &amp; Mid Cap Switzerland</b> N° de valeur 1 039 194 SPI EXTRA (TR) (06/03)	Equity Team, Credit Suisse AG	84,8	72,3	17,3	45 160	48 837	-7,5	1 877.82	1 480.10

	Investment Manager	Fortune en mio. CHF			Nombre de droits			Valeur d'inventaire en CHF	
		30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013
<b>CSF Equity Small &amp; Mid Cap Switzerland L</b> N° de valeur 3 181 053 SPI EXTRA (TR)	Equity Team, Credit Suisse AG	139,9	125,6	11,4	73 101	83 434	-12,4	1 914.46	1 505.97
<b>CSF Fund Selection Equity Switzerland</b> N° de valeur 10 733 071 SPI (TR)	iMACS Team, Credit Suisse AG	203,5	191,7	6,1	135 652	151 098	-10,2	1 500.25	1 268.95
<b>CSF Fund Selection Equity Switzerland L</b> N° de valeur 10 734 846 SPI (TR)	iMACS Team, Credit Suisse AG	254,2	177,1	43,5	168 601	139 038	21,3	1 507.78	1 274.03
<b>CSF Fund Selection Equity Global</b> N° de valeur 1 964 388 MSCI AC World (NR) (01/11)	Aberdeen AM Ltd / Multi-Manager Team	14,6	19,7	-25,8	10 399	15 962	-34,9	1 402.46	1 232.02
<b>CSF Fund Selection Equity Europe</b> N° de valeur 287 502 MSCI Europe ex Switzerland (NR) (12/06)	iMACS Team, Credit Suisse AG	182,3	119,1	53,0	82 424	64 639	27,5	2 211.95	1 843.08
<b>CSF Fund Selection Equity Europe L</b> N° de valeur 1 957 973 MSCI Europe ex Switzerland (NR) (12/06)	iMACS Team, Credit Suisse AG	165,8	122,1	35,9	123 101	108 868	13,1	1 347.25	1 121.32
<b>CSF Fund Selection Equity USA</b> N° de valeur 12 701 578 MSCI USA (NR)	iMACS Team, Credit Suisse AG	203,4	152,7	33,2	145 602	126 281	15,3	1 396.62	1 208.92
<b>CSF Fund Selection Equity Dragon Countries</b> N° de valeur 135 404 MSCI AC Far East ex Japan (NR) (01/11)	iMACS Team, Credit Suisse AG	17,2	16,0	7,7	18 812	18 502	1,7	914.34	862.83
<b>CSF Fund Selection Equity Emerging Markets</b> N° de valeur 1 062 835 MSCI EM (NR) (01/10)	iMACS Team, Credit Suisse AG	98,0	102,7	-4,6	82 718	90 855	-9,0	1 184.52	1 130.81
<b>CSF Swiss Index</b> N° de valeur 887 912 SMI (TR)	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	113,9	107,3	6,2	75 817	81 685	-7,2	1 502.28	1 313.48
<b>CSF Swiss Index L</b> N° de valeur 1 870 547 SMI (TR)	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	39,7	31,1	27,8	20 937	18 762	11,6	1 895.14	1 655.18
<b>CSF Euro Index</b> N° de valeur 349 349 MSCI Europe ex Switzerland (NR) (01/11)	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	27,5	22,5	21,9	21 160	21 203	-0,2	1 297.36	1 062.00
<b>CSF Euro Index L</b> N° de valeur 1 870 549 MSCI Europe ex Switzerland (NR) (01/11)	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	9,1	13,1	-30,6	6 501	11 454	-43,2	1 398.21	1 143.34
<b>CSF Nippon Index</b> N° de valeur 349 351 MSCI Japan (NR) (01/11)	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	51,2	55,5	-7,8	66 657	74 153	-10,1	767.79	748.33
<b>CSF Nippon Index L</b> N° de valeur 1 870 546 MSCI Japan (NR) (01/11)	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	5,8	17,8	-67,5	5 971	18 861	-68,3	970.25	944.66

	Investment Manager	Fortune en mio. CHF			Nombre de droits			Valeur d'inventaire en CHF	
		30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013
<b>CSF Hypothèques Suisse</b> N° de valeur 287 573 SBI Domestic AAA-A 1-3Y (TR) (07/07)	Hypotheken Servicing Schweiz AG	1 353,2	1 366,4	-1,0	1 142 029	1 169 038	-2,3	1 184.90	1 168.79
<b>CSF Real Estate Switzerland <sup>2)</sup></b> N° de valeur 1 312 300 KGAST Immo-Index (Schweiz) (TR) (01/05)	Real Estate Asset Management, Credit Suisse AG	4 602,3	4 260,0	8,0	3 093 078	3 010 970	2,7	1 487.92	1 414.82
<b>CSF Real Estate Switzerland Residential <sup>2)</sup></b> N° de valeur 2 522 609 KGAST Immo-Index (Schweiz) (TR)	Real Estate Asset Management, Credit Suisse AG	454,8	407,6	11,6	318 041	298 008	6,7	1 430.15	1 367.66
<b>CSF Real Estate Switzerland Commercial <sup>2)</sup></b> N° de valeur 11 354 362 KGAST Immo-Index (Schweiz) (TR)	Real Estate Asset Management, Credit Suisse AG	761,6	749,5	1,6	629 835	651 036	-3,3	1 209.25	1 151.30
<b>CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments</b> N° de valeur 3 108 145 CB CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments	Equity Team, Credit Suisse AG	43,6	48,2	-9,5	29 406	34 820	-15,5	1 483.87	1 384.32
<b>CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments L</b> N° de valeur 3 109 433 CB CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments	Equity Team, Credit Suisse AG	175,5	154,3	13,7	117 498	110 883	6,0	1 493.22	1 391.95
<b>CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments M</b> N° de valeur 20 025 324 CB CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments	Equity Team, Credit Suisse AG	104,8	58,2	80,1	69 651	41 694	67,1	1 504.80	1 395.48
<b>CSF Insurance Linked Strategies <sup>2)</sup></b> N° de valeur 1 603 633 LIBOR CHF 3M +350 bps p. a.	Insurance Products, Credit Suisse AG	193,1	162,2	19,1	143 496	123 799	15,9	1 345.48	1 309.90
<b>CSF Insurance Linked Strategies L <sup>2)</sup></b> N° de valeur 10 157 421 LIBOR CHF 3M +350 bps p. a.	Insurance Products, Credit Suisse AG	171,0	120,3	42,1	125 788	91 102	38,1	1 359.51	1 320.96
<b>CSF Insurance Linked Strategies L2 <sup>2)</sup></b> N° de valeur 14 690 467 LIBOR CHF 3M +350 bps p. a.	Insurance Products, Credit Suisse AG	164,1	72,1	127,6	120 107	54 425	120,7	1 365.96	1 324.71
<b>CSF Mezzanine <sup>2)</sup></b> N° de valeur 2 314 683 SBI AAA-BBB (TR) (07/07)	Fixed Income Team, Credit Suisse AG	22,7	37,9	-40,1	38 614	38 614	0,0	587.76	980.97

\* Groupes de placement destinés aux particuliers disposant de fonds issus du libre passage ou du pilier 3a.

<sup>1)</sup> Lancement au 31.12.2013.

<sup>2)</sup> Groupe/catégorie de placement avec prospectus.

Remarque: états des titres, gestionnaire de portefeuille et indices de référence consultables sur [www.credit-suisse.com/anlagestiftung](http://www.credit-suisse.com/anlagestiftung).  
Pour les conditions, voir Aperçu des conditions, pages 84/85.

**CSF Mixta-LPP Basic**

N° de valeur 1 486 149

**CSF Mixta-LPP Basic I**

N° de valeur 1 503 660

**CSF Mixta-LPP Basic L3\***

N° de valeur 23 113 558

**CSF Mixta-LPP Basic L4**

N° de valeur 20 988 600

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	9 381 060.82	29 523 384.82
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	792 977 953.64	873 352 993.17
Autres actifs	1 371 787.00	1 476 977.24
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>803 730 801.46</b>	<b>904 353 355.23</b>
Autres engagements	313 191.74	346 287.76
<b>Fortune nette</b>	<b>803 417 609.72</b>	<b>904 007 067.47</b>

	Consolidation 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	Classe de droits A 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	Classe de droits I 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	904 007 067.47	822 317 664.15	604 803 312.52	505 793 964.16	235 936 591.24	316 523 699.99
Emissions de droits	212 273 108.38	357 624 656.15	74 500 935.98	191 986 198.60	24 237 847.25	81 877 294.30
Rachats de droits	–330 002 897.93	–287 803 414.39	–139 969 463.68	–98 679 055.38	–111 817 895.60	–168 686 509.06
Autres transactions sur droits	1 927 658.18	692 860.25	672 616.49	–1 272 771.63	708 765.72	1 905 055.51
Bénéfice total	15 212 673.62	11 175 301.31	9 764 670.29	6 974 976.77	3 727 555.24	4 317 050.50
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>803 417 609.72</b>	<b>904 007 067.47</b>	<b>549 772 071.60</b>	<b>604 803 312.52</b>	<b>152 792 863.85</b>	<b>235 936 591.24</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	705 862.419	652 666.356	466 305.419	394 518.356	188 907	258 148
Droits émis	189 394.699	280 368.681	57 031.699	147 743.681	19 163	65 693
Droits rachetés	–260 425.930	–227 172.618	–106 986.930	–75 956.618	–88 721	–134 934
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>634 831.188</b>	<b>705 862.419</b>	<b>416 350.188</b>	<b>466 305.419</b>	<b>119 349</b>	<b>188 907</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) 1 320.46	(CHF) 1 297.01	(CHF) 1 280.22	(CHF) 1 248.96
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			0.12	0.00	8.73	8.26

\* Lancement au 31.12.2013.

Composition de la fortune voir annexe page 80.

**CSF Mixta-LPP Basic**

N° de valeur 1 486 149

**CSF Mixta-LPP Basic I**

N° de valeur 1 503 660

**CSF Mixta-LPP Basic L3\***

N° de valeur 23 113 558

**CSF Mixta-LPP Basic L4**

N° de valeur 20 988 600

**Compte de fortune**

Classe de droits L3 31.12.2013– 30.6.2014 CHF	Classe de droits L4 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	28.03.2013– 30.6.2013 CHF
0.00	63 267 163.71	0.00
111 948 584.90	1 585 740.25	83 761 163.25
-12 856 383.00	-65 359 155.65	-20 437 849.95
38 778.00	507 497.97	60 576.37
1 720 406.31	41.78	-116 725.96
<b>100 851 386.21</b>	<b>1 288.06</b>	<b>63 267 163.71</b>
0	50 650	0
111 937	1 263	66 932
-12 806	-51 912	-16 282
<b>99 131</b>	<b>1</b>	<b>50 650</b>
(CHF)	(CHF)	(CHF)
<b>1 017.35</b>	<b>1 288.06</b>	<b>1 249.10</b>
<b>6.05</b>	<b>19.19</b>	<b>5.73</b>

\* Lancement au 31.12.2013.

**CSF Mixta-LPP Basic**

N° de valeur 1 486 149

**CSF Mixta-LPP Basic I**

N° de valeur 1 503 660

**CSF Mixta-LPP Basic L3\***

N° de valeur 23 113 558

**CSF Mixta-LPP Basic L4**

N° de valeur 20 988 600

**Compte de résultats**

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits I</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	12 254.86	33 666.18	8 313.13	20 668.55	2 741.69	12 457.94
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	5 698 014.08	5 948 197.14	3 898 619.51	3 876 825.90	1 163 959.29	1 783 509.61
– Prêt de titres	11.55	0.00	7.99	0.00	2.13	0.00
Produits des remboursements	47 491.99	7 390.45	0.00	0.00	0.00	0.00
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-111 590.60	-425 096.14	-148 717.28	-494 539.58	35 437.08	69 227.10
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>5 646 181.88</b>	<b>5 564 157.63</b>	<b>3 758 223.35</b>	<b>3 402 954.87</b>	<b>1 202 140.19</b>	<b>1 865 194.65</b>
Intérêts passifs	2 357.76	2 979.50	1 625.74	1 795.91	438.62	1 183.59
Frais de gestion	4 039 268.42	3 819 827.42	4 026 036.03	3 810 079.77	10 758.73	9 747.65
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-88 738.70	45 175.61	-321 283.73	-254 904.09	149 037.72	294 070.96
<b>Produit net</b>	<b>1 693 294.40</b>	<b>1 696 175.10</b>	<b>51 845.31</b>	<b>-154 016.72</b>	<b>1 041 905.12</b>	<b>1 560 192.45</b>
Gains en capital réalisés	8 672 924.31	1 054 661.14	5 959 044.46	680 923.34	1 906 812.40	354 146.37
Pertes en capital réalisées	-1 987 442.75	-289 516.50	-1 108 689.31	-133 812.84	-562 700.78	-141 370.06
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>8 378 775.96</b>	<b>2 461 319.74</b>	<b>4 902 200.46</b>	<b>393 093.78</b>	<b>2 386 016.74</b>	<b>1 772 968.76</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	6 833 897.66	8 713 981.57	4 862 469.83	6 581 882.99	1 341 538.50	2 544 081.74
<b>Bénéfice total</b>	<b>15 212 673.62</b>	<b>11 175 301.31</b>	<b>9 764 670.29</b>	<b>6 974 976.77</b>	<b>3 727 555.24</b>	<b>4 317 050.50</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	1 693 294.40	1 696 175.10	51 845.31	-154 016.72	1 041 905.12	1 560 192.45
Imputation des pertes avec gains/pertes en capital accumulés	0.00	154 016.72	0.00	154 016.72	0.00	0.00
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 693 294.40</b>	<b>1 850 191.82</b>	<b>51 845.31</b>	<b>0.00</b>	<b>1 041 905.12</b>	<b>1 560 192.45</b>

\* Lancement au 31.12.2013.

Composition de la fortune voir annexe page 80.

**CSF Mixta-LPP Basic**

N° de valeur 1 486 149

**CSF Mixta-LPP Basic I**

N° de valeur 1 503 660

**CSF Mixta-LPP Basic L3\***

N° de valeur 23 113 558

**CSF Mixta-LPP Basic L4**

N° de valeur 20 988 600

**Compte de résultats**

Classe de droits L3 31.12.2013– 30.6.2014 CHF	Classe de droits L4 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	28.03.2013– 30.6.2013 CHF
757.46	442.58	539.69
568 742.87	66 692.41	287 861.63
1.43	0.00	0.00
35 223.11	12 268.88	7 390.45
827.06	862.54	216.34
<b>605 551.93</b>	<b>80 266.41</b>	<b>296 008.11</b>
292.31	1.09	0.00
2 472.10	1.56	0.00
3 262.74	80 244.57	6 008.74
<b>599 524.78</b>	<b>19.19</b>	<b>289 999.37</b>
573 200.72	233 866.73	19 591.43
-82 197.28	-233 855.38	-14 333.60
<b>1 090 528.22</b>	<b>30.54</b>	<b>295 257.20</b>
629 878.09	11.24	-411 983.16
<b>1 720 406.31</b>	<b>41.78</b>	<b>-116 725.96</b>
599 524.78	19.19	289 999.37
0.00	0.00	0.00
<b>599 524.78</b>	<b>19.19</b>	<b>289 999.37</b>

\* Lancement au 31.12.2013.

## CSF Mixta-LPP Défensif

N° de valeur 788 833

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	32 828 535.94	23 972 196.78
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	429 412 107.45	393 891 214.38
Instruments financiers dérivés	0.00	-74 473.78
Autres actifs	1 694 652.58	1 748 796.13
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>463 935 295.97</b>	<b>419 537 733.51</b>
Autres engagements	289 881.71	261 265.12
<b>Fortune nette</b>	<b>463 645 414.26</b>	<b>419 276 468.39</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 534.30</b>	<b>1 460.12</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	419 276 468.39	405 616 723.85
Emissions de droits	77 956 920.00	50 244 535.45
Rachats de droits	-55 585 198.15	-57 482 199.10
Autres transactions sur droits	-449 227.28	-148 825.48
Bénéfice total	22 446 451.30	21 046 233.67
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>463 645 414.26</b>	<b>419 276 468.39</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	287 151.622	292 481.181
Droits émis	52 125.772	34 544.391
Droits rachetés	-37 090.740	-39 873.950
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>302 186.654</b>	<b>287 151.622</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>6.10</b>	<b>8.42</b>

### Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	19 186.30	23 271.21
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	5 297 011.67	5 567 883.04
– Prêt de titres	342.90	959.55
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-187 271.16	-139 253.74
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>5 129 269.71</b>	<b>5 452 860.06</b>
Intérêts passifs	2.81	60.52
Frais de gestion	3 417 380.32	3 169 455.55
Autres charges	1 258.29	1 200.61
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-131 855.79	-136 668.01
<b>Produit net</b>	<b>1 842 484.08</b>	<b>2 418 811.39</b>
Gains en capital réalisés	11 006 589.76	7 227 501.10
Pertes en capital réalisées	-5 349 449.94	-3 015 689.11
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>7 499 623.90</b>	<b>6 630 623.38</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	14 946 827.40	14 415 610.29
<b>Bénéfice total</b>	<b>22 446 451.30</b>	<b>21 046 233.67</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	1 842 484.08	2 418 811.39
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 842 484.08</b>	<b>2 418 811.39</b>

Composition de la fortune voir annexe page 80.

**CSF Mixta-LPP**

N° de valeur 287 570

**CSF Mixta-LPP I**

N° de valeur 2 733 319

**Compte de fortune**

	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	97 437 011.41	76 709 629.49
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	0.00	24 809.95
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	1 719 408 191.14	1 725 723 680.93
Instruments financiers dérivés	0.00	-785 447.46
Autres actifs	6 628 805.84	6 877 224.40
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 823 474 008.39</b>	<b>1 808 549 897.31</b>
Autres engagements	1 326 187.67	1 315 127.19
<b>Fortune nette</b>	<b>1 822 147 820.72</b>	<b>1 807 234 770.12</b>

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits I</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	1 807 234 770.12	1 857 595 954.17	1 725 743 900.92	1 765 773 022.88	81 490 869.20	91 822 931.29
Emissions de droits	123 353 614.25	89 617 802.25	122 511 036.05	87 290 299.30	842 578.20	2 327 502.95
Rachats de droits	-219 175 601.05	-268 311 850.40	-207 101 602.40	-248 959 293.05	-12 073 998.65	-19 352 557.35
Autres transactions sur droits	3 098 571.35	8 170 438.88	2 708 209.18	7 454 003.69	390 362.16	716 435.19
Bénéfice total	107 636 466.05	120 162 425.22	102 596 312.30	114 185 868.10	5 040 153.75	5 976 557.12
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>1 822 147 820.72</b>	<b>1 807 234 770.12</b>	<b>1 746 457 856.05</b>	<b>1 725 743 900.92</b>	<b>75 689 964.66</b>	<b>81 490 869.20</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	1 329 202.305	1 465 094.940	1 257 943.305	1 378 399.940	71 259	86 695
Droits émis	87 416.420	66 635.234	86 704.420	64 564.234	712	2 071
Droits rachetés	-156 540.475	-202 527.869	-146 348.475	-185 020.869	-10 192	-17 507
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>1 260 078.250</b>	<b>1 329 202.305</b>	<b>1 198 299.250</b>	<b>1 257 943.305</b>	<b>61 779</b>	<b>71 259</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>
			<b>1 457.45</b>	<b>1 371.88</b>	<b>1 225.17</b>	<b>1 143.59</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>3.61</b>	<b>4.95</b>	<b>13.01</b>	<b>13.18</b>

Composition de la fortune voir annexe page 80.

**CSF Mixta-LPP**

N° de valeur 287 570

**CSF Mixta-LPP I**

N° de valeur 2 733 319

**Compte de résultats**

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits I</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	107 255.44	168 238.32	102 591.21	160 425.60	4 664.23	7 812.72
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris actions gratuites	24 199.15	0.00	23 126.07	0.00	1 073.08	0.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	20 937 160.37	23 060 347.03	20 061 011.25	22 021 168.24	876 149.12	1 039 178.79
– Prêt de titres	2 140.35	8 108.85	2 048.02	7 747.88	92.33	360.97
Produits des remboursements	8 052.63	0.00	7 714.20	0.00	338.43	0.00
Autres revenus	0.00	129 700.60	0.00	123 269.57	0.00	6 431.03
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-388 918.37	-262 339.93	-390 277.56	-264 498.43	1 359.19	2 158.50
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>20 689 889.57</b>	<b>23 104 054.87</b>	<b>19 806 213.19</b>	<b>22 048 112.86</b>	<b>883 676.38</b>	<b>1 055 942.01</b>
Intérêts passifs	700.55	3 883.85	669.88	3 707.83	30.67	176.02
Frais de gestion	16 157 330.32	16 486 847.29	16 089 706.06	16 393 128.05	67 624.26	93 719.24
Autres charges	1 201.23	1 049.94	1 149.73	1 001.34	51.50	48.60
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-605 014.53	-555 873.27	-617 013.14	-578 515.48	11 998.61	22 642.21
<b>Produit net</b>	<b>5 135 672.00</b>	<b>7 168 147.06</b>	<b>4 331 700.66</b>	<b>6 228 791.12</b>	<b>803 971.34</b>	<b>939 355.94</b>
Gains en capital réalisés	60 444 605.48	41 179 598.05	57 856 934.32	39 269 103.73	2 587 671.16	1 910 494.32
Pertes en capital réalisées	-29 758 050.93	-25 669 982.90	-28 439 431.73	-24 430 755.19	-1 318 619.20	-1 239 227.71
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>35 822 226.55</b>	<b>22 677 762.21</b>	<b>33 749 203.25</b>	<b>21 067 139.66</b>	<b>2 073 023.30</b>	<b>1 610 622.55</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	71 814 239.50	97 484 663.01	68 847 109.05	93 118 728.44	2 967 130.45	4 365 934.57
<b>Bénéfice total</b>	<b>107 636 466.05</b>	<b>120 162 425.22</b>	<b>102 596 312.30</b>	<b>114 185 868.10</b>	<b>5 040 153.75</b>	<b>5 976 557.12</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	5 135 672.00	7 168 147.06	4 331 700.66	6 228 791.12	803 971.34	939 355.94
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>5 135 672.00</b>	<b>7 168 147.06</b>	<b>4 331 700.66</b>	<b>6 228 791.12</b>	<b>803 971.34</b>	<b>939 355.94</b>

# CSF Mixta-LPP Maxi

N° de valeur 888 066

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	65 946 821.19	56 490 537.44
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	0.00	36 107.50
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	1 172 879 574.56	1 145 608 061.08
Instruments financiers dérivés	0.00	-404 722.19
Autres actifs	4 054 478.31	4 334 642.61
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 242 880 874.06</b>	<b>1 206 064 626.44</b>
Autres engagements	1 031 901.19	1 016 696.22
<b>Fortune nette</b>	<b>1 241 848 972.87</b>	<b>1 205 047 930.22</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 377.51</b>	<b>1 281.82</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	1 205 047 930.22	1 221 109 162.54
Emissions de droits	102 256 834.61	72 591 756.24
Rachats de droits	-153 869 634.57	-201 843 503.79
Autres transactions sur droits	2 125 563.98	8 255 925.02
Bénéfice total	86 288 278.63	104 934 590.21
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>1 241 848 972.87</b>	<b>1 205 047 930.22</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	940 103.464	1 043 501.130
Droits émis	76 939.318	58 242.102
Droits rachetés	-115 526.610	-161 639.768
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>901 516.172</b>	<b>940 103.464</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>0.18</b>	<b>1.47</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	95 246.04	70 908.94
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris actions gratuites	35 218.60	0.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	12 478 578.35	13 779 853.38
– Prêt de titres	4 220.20	6 011.20
Autres revenus	0.00	0.05
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-382 684.10	-299 679.35
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>12 230 579.09</b>	<b>13 557 094.22</b>
Intérêts passifs	9 547.08	948.27
Frais de gestion	12 632 457.58	12 925 672.25
Autres charges	1 150.44	700.09
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-578 219.70	-754 890.09
<b>Produit net</b>	<b>165 643.69</b>	<b>1 384 663.70</b>
Gains en capital réalisés	43 022 526.92	33 124 721.83
Pertes en capital réalisées	-24 106 521.49	-13 615 341.26
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>19 081 649.12</b>	<b>20 894 044.27</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	67 206 629.51	84 040 545.94
<b>Bénéfice total</b>	<b>86 288 278.63</b>	<b>104 934 590.21</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	165 643.69	1 384 663.70
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>165 643.69</b>	<b>1 384 663.70</b>

Composition de la fortune voir annexe page 80.

## CSF Mixta-LPP Index 25

N° de valeur 11 520 271

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	25 408.51	16 023.68
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	74 637 845.08	49 452 718.91
Autres actifs	490 380.68	296 295.72
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>75 153 634.27</b>	<b>49 765 038.31</b>
Autres engagements	51 632.73	33 707.09
<b>Fortune nette</b>	<b>75 102 001.54</b>	<b>49 731 331.22</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 162.01</b>	<b>1 092.49</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	49 731 331.22	16 557 253.05
Emissions de droits	26 898 437.92	37 987 065.89
Rachats de droits	-5 411 700.88	-5 126 683.88
Autres transactions sur droits	-622 852.96	-1 483 364.22
Bénéfice total	4 506 786.24	1 797 060.38
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>75 102 001.54</b>	<b>49 731 331.22</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	45 520.892	15 722.040
Droits émis	23 905.424	34 507.329
Droits rachetés	-4 795.267	-4 708.477
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>64 631.049</b>	<b>45 520.892</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>14.87</b>	<b>19.10</b>

### Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	12.21	10.90
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	1 418 037.65	846 554.33
Autres revenus	48 468.97	64 735.99
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	16 834.78	217 996.83
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 483 353.61</b>	<b>1 129 298.05</b>
Intérêts passifs	31.52	11.11
Frais de gestion	515 345.37	244 017.13
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	7 145.92	15 818.00
<b>Produit net</b>	<b>960 830.80</b>	<b>869 451.81</b>
Gains en capital réalisés	448 553.42	212 037.17
Pertes en capital réalisées	-41 019.11	-34 362.00
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>1 368 365.11</b>	<b>1 047 126.98</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	3 138 421.13	749 933.40
<b>Bénéfice total</b>	<b>4 506 786.24</b>	<b>1 797 060.38</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	960 830.80	869 451.81
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>960 830.80</b>	<b>869 451.81</b>

Composition de la fortune voir annexe page 80.

## CSF Mixta-LPP Index 35

N° de valeur 11 520 273

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	15 041.21	17 749.81
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	78 816 961.01	50 019 984.64
Autres actifs	501 493.55	326 442.52
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>79 333 495.77</b>	<b>50 364 176.97</b>
Autres engagements	54 355.04	34 175.23
<b>Fortune nette</b>	<b>79 279 140.73</b>	<b>50 330 001.74</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 196.07</b>	<b>1 112.31</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	50 330 001.74	20 503 518.53
Emissions de droits	33 292 721.47	32 017 040.31
Rachats de droits	-9 073 379.67	-3 227 780.45
Autres transactions sur droits	-842 001.57	-1 704 483.29
Bénéfice total	5 571 798.76	2 741 706.64
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>79 279 140.73</b>	<b>50 330 001.74</b>
	0.00	
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	45 248.206	19 486.565
Droits émis	28 927.779	28 662.355
Droits rachetés	-7 893.011	-2 900.714
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>66 282.974</b>	<b>45 248.206</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>14.91</b>	<b>18.83</b>

### Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	13.01	13.18
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	1 450 734.67	943 265.52
Autres revenus	63 558.95	52 871.04
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	7 316.48	140 142.24
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 521 623.11</b>	<b>1 136 291.98</b>
Intérêts passifs	22.82	14.31
Frais de gestion	540 435.88	266 882.21
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-7 443.48	17 532.44
<b>Produit net</b>	<b>988 607.89</b>	<b>851 863.02</b>
Gains en capital réalisés	644 610.56	120 964.26
Pertes en capital réalisées	-87 374.41	-10 391.81
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>1 545 844.04</b>	<b>962 435.47</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	4 025 954.72	1 779 271.17
<b>Bénéfice total</b>	<b>5 571 798.76</b>	<b>2 741 706.64</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	988 607.89	851 863.02
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>988 607.89</b>	<b>851 863.02</b>

Composition de la fortune voir annexe page 80.

**CSF Mixta-LPP Index 45**

N° de valeur 10 382 676

**CSF Mixta-LPP Index 45 I**

N° de valeur 11 269 573

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	47 067.41	32 372.38
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	346 295 222.91	256 612 766.00
Autres actifs	2 216 119.48	1 914 221.45
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>348 558 409.80</b>	<b>258 559 359.83</b>
Autres engagements	234 386.59	173 913.60
<b>Fortune nette</b>	<b>348 324 023.21</b>	<b>258 385 446.23</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits I	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	258 385 446.23	172 255 557.40	247 012 285.57	168 162 777.38	11 373 160.66	4 092 780.02
Emissions de droits	99 437 715.63	101 569 846.57	91 504 287.24	94 528 632.05	7 933 428.39	7 041 214.52
Rachats de droits	–34 990 431.90	–29 163 242.87	–32 640 663.02	–29 044 068.17	–2 349 768.88	–119 174.70
Autres transactions sur droits	–2 500 569.66	–4 960 747.78	–2 258 374.99	–4 458 846.14	–242 194.67	–501 901.64
Bénéfice total	27 991 862.91	18 684 032.91	26 469 562.60	17 823 790.45	1 522 300.31	860 242.46
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>348 324 023.21</b>	<b>258 385 446.23</b>	<b>330 087 097.40</b>	<b>247 012 285.57</b>	<b>18 236 925.81</b>	<b>11 373 160.66</b>
	0.00					
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	216 532.940	155 426.497	206 556.811	151 542.949	9 976.129	3 883.548
Droits émis	80 212.063	85 717.347	73 541.839	79 519.626	6 670.224	6 197.721
Droits rachetés	–28 142.528	–24 610.904	–26 155.488	–24 505.764	–1 987.040	–105.140
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>268 602.475</b>	<b>216 532.940</b>	<b>253 943.162</b>	<b>206 556.811</b>	<b>14 659.313</b>	<b>9 976.129</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 299.85</b>	(CHF) <b>1 195.86</b>	(CHF) <b>1 244.05</b>	(CHF) <b>1 140.04</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>15.07</b>	<b>19.22</b>	<b>18.87</b>	<b>22.53</b>

Composition de la fortune voir annexe page 80.

**CSF Mixta-LPP Index 45**

N° de valeur 10 382 676

**CSF Mixta-LPP Index 45 I**

N° de valeur 11 269 573

**Compte de résultats**

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits I</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	120.20	89.70	114.16	87.60	6.04	2.10
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	6 413 243.25	5 529 741.59	6 100 137.58	5 325 968.53	313 105.67	203 773.06
Autres revenus	201 672.22	196 878.15	192 148.37	189 993.05	9 523.85	6 885.10
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-3.87	339 408.93	-18 845.36	292 386.23	18 841.49	47 022.70
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>6 615 031.80</b>	<b>6 066 118.37</b>	<b>6 273 554.75</b>	<b>5 808 435.41</b>	<b>341 477.05</b>	<b>257 682.96</b>
Intérêts passifs	203.02	164.17	192.73	162.09	10.29	2.08
Frais de gestion	2 497 486.95	1 747 006.99	2 431 234.41	1 714 141.80	66 252.54	32 865.19
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	13 246.45	124 651.65	14 725.31	124 635.22	-1 478.86	16.43
<b>Produit net</b>	<b>4 104 095.38</b>	<b>4 194 295.56</b>	<b>3 827 402.30</b>	<b>3 969 496.30</b>	<b>276 693.08</b>	<b>224 799.26</b>
Gains en capital réalisés	3 700 345.77	597 949.92	3 510 071.94	573 463.82	190 273.83	24 486.10
Pertes en capital réalisées	-167 391.63	-71 018.74	-161 795.99	-69 780.85	-5 595.64	-1 237.89
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>7 637 049.52</b>	<b>4 721 226.74</b>	<b>7 175 678.25</b>	<b>4 473 179.27</b>	<b>461 371.27</b>	<b>248 047.47</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	20 354 813.39	13 962 806.17	19 293 884.35	13 350 611.18	1 060 929.04	612 194.99
<b>Bénéfice total</b>	<b>27 991 862.91</b>	<b>18 684 032.91</b>	<b>26 469 562.60</b>	<b>17 823 790.45</b>	<b>1 522 300.31</b>	<b>860 242.46</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	4 104 095.38	4 194 295.56	3 827 402.30	3 969 496.30	276 693.08	224 799.26
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>4 104 095.38</b>	<b>4 194 295.56</b>	<b>3 827 402.30</b>	<b>3 969 496.30</b>	<b>276 693.08</b>	<b>224 799.26</b>

## CSF Money Market CHF

N° de valeur 287 500

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	721.91	1 689.43
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	41 065 839.37	85 770 560.16
Autres actifs	180 356.30	511 673.12
<b>Total des revenus</b>	<b>41 246 917.58</b>	<b>86 283 922.71</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>41 246 917.58</b>	<b>86 283 922.71</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>996.35</b>	<b>996.04</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	86 283 922.71	30 321 299.43
Emissions de droits	15 707 866.20	82 599 547.55
Rachats de droits	-60 767 625.80	-26 668 991.80
Autres transactions sur droits	9 835.94	-36 037.07
Bénéfice total	12 918.53	68 104.60
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>41 246 917.58</b>	<b>86 283 922.71</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	86 627	30 466
Droits émis	15 767	82 945
Droits rachetés	-60 996	-26 784
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>41 398</b>	<b>86 627</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>12.45</b>	<b>16.88</b>

### Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	0.95	12.22
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	515 303.32	1 461 911.79
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	0.00	15.04
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>515 304.27</b>	<b>1 461 939.05</b>
Intérêts passifs	1.99	7.06
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-0.57	3.19
<b>Produit net</b>	<b>515 302.85</b>	<b>1 461 928.80</b>
Gains en capital réalisés	339 734.82	1 117 742.49
Pertes en capital réalisées	-1 092 288.41	-804 232.07
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>-237 250.74</b>	<b>775 439.22</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	250 169.27	-707 334.62
<b>Bénéfice total</b>	<b>12 918.53</b>	<b>68 104.60</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	515 302.85	1 461 928.80
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>515 302.85</b>	<b>1 461 928.80</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

# CSF Swiss Bonds CHF

N° de valeur 287 565

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	1 590.87	0.00
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	516 378 089.03	589 736 357.66
Autres actifs	3 894 197.15	4 751 375.89
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>520 273 877.05</b>	<b>594 487 733.55</b>
Engagements bancaires	0.00	25 911.60
<b>Fortune nette</b>	<b>520 273 877.05</b>	<b>594 461 821.95</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 650.07</b>	<b>1 605.01</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	594 461 821.95	890 110 556.35
Emissions de droits	32 357 488.61	57 708 907.74
Rachats de droits	-121 448 743.49	-349 333 719.39
Autres transactions sur droits	692 976.17	1 733 046.27
Bénéfice total	14 210 333.81	-5 756 969.02
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>520 273 877.05</b>	<b>594 461 821.95</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	370 380	549 277
Droits émis	19 995	35 371
Droits rachetés	-75 070	-214 268
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>315 305</b>	<b>370 380</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>35.16</b>	<b>37.01</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	9.86	243.13
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	11 126 269.68	13 575 148.00
Autres revenus	88 491.53	214 098.13
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	6 182.73	35 544.20
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>11 220 953.80</b>	<b>13 825 033.46</b>
Intérêts passifs	49.37	31.44
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	135 175.30	116 990.37
<b>Produit net</b>	<b>11 085 729.13</b>	<b>13 708 011.65</b>
Gains en capital réalisés	2 189 630.37	17 308 802.86
Pertes en capital réalisées	-191 530.36	-3 253 444.39
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>13 083 829.14</b>	<b>27 763 370.12</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	1 126 504.67	-33 520 339.14
<b>Bénéfice total</b>	<b>14 210 333.81</b>	<b>-5 756 969.02</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	11 085 729.13	13 708 011.65
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>11 085 729.13</b>	<b>13 708 011.65</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

# CSF Short Term Bonds CHF

N° de valeur 2 070 709

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	3 203.52	3 013.93
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	24 880 235.43	29 833 558.49
Autres actifs	155 768.11	221 490.84
<b>Total des revenus</b>	<b>25 039 207.06</b>	<b>30 058 063.26</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>25 039 207.06</b>	<b>30 058 063.26</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 111.27</b>	<b>1 103.94</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	30 058 063.26	46 634 565.82
Emissions de droits	2 682 229.00	9 400 165.00
Rachats de droits	-7 890 354.25	-26 021 514.10
Autres transactions sur droits	24 011.32	48 243.71
Bénéfice total	165 257.73	-3 397.17
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>25 039 207.06</b>	<b>30 058 063.26</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	27 228	42 239
Droits émis	2 425	8 500
Droits rachetés	-7 121	-23 511
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>22 532</b>	<b>27 228</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>19.85</b>	<b>23.96</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	2.48	16.24
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	445 049.67	632 816.05
Autres revenus	5 311.50	22 707.25
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-94.06	2 737.17
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>450 269.59</b>	<b>658 276.71</b>
Intérêts passifs	0.40	0.45
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	2 903.24	5 953.59
<b>Produit net</b>	<b>447 365.95</b>	<b>652 322.67</b>
Gains en capital réalisés	36 794.46	199 261.21
Pertes en capital réalisées	-313 107.48	-801 791.10
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>171 052.93</b>	<b>49 792.78</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	-5 795.20	-53 189.95
<b>Bénéfice total</b>	<b>165 257.73</b>	<b>-3 397.17</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	447 365.95	652 322.67
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>447 365.95</b>	<b>652 322.67</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

# CSF Foreign Bonds CHF

N° de valeur 287 571

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	3 604.38	13 595.04
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	320 951 136.33	355 638 816.51
Autres actifs	2 169 342.85	2 497 890.53
<b>Total des revenus</b>	<b>323 124 083.56</b>	<b>358 150 302.08</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>323 124 083.56</b>	<b>358 150 302.08</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 327.01</b>	<b>1 284.52</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	358 150 302.08	408 066 955.62
Emissions de droits	31 342 880.94	59 040 452.42
Rachats de droits	-77 333 817.78	-112 780 371.21
Autres transactions sur droits	620 287.49	625 861.63
Bénéfice total	10 344 430.83	3 197 403.62
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>323 124 083.56</b>	<b>358 150 302.08</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	278 820	320 543
Droits émis	24 062	45 737
Droits rachetés	-59 385	-87 460
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>243 497</b>	<b>278 820</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>25.50</b>	<b>26.02</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	5.83	104.18
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	6 198 117.10	7 136 729.50
Autres revenus	60 411.44	128 387.28
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	7 503.95	36 542.12
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>6 266 038.32</b>	<b>7 301 763.08</b>
Intérêts passifs	2.41	3.67
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	57 054.86	45 891.18
<b>Produit net</b>	<b>6 208 981.05</b>	<b>7 255 868.23</b>
Gains en capital réalisés	1 513 226.88	3 594 922.72
Pertes en capital réalisées	-130 524.25	-449 048.66
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>7 591 683.68</b>	<b>10 401 742.29</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	2 752 747.15	-7 204 338.67
<b>Bénéfice total</b>	<b>10 344 430.83</b>	<b>3 197 403.62</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	6 208 981.05	7 255 868.23
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>6 208 981.05</b>	<b>7 255 868.23</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

## CSF Bonds Plus CHF

N° de valeur 2 230 852

## CSF Bonds Plus CHF L

N° de valeur 2 230 857

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	3 296 386.41	765 449.59
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs de créance	70 465 167.50	73 671 593.24
Instruments financiers dérivés	–918 756.16	–564 661.73
Autres actifs	1 070 763.13	1 197 179.19
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>73 913 560.88</b>	<b>75 069 560.29</b>
Autres engagements	17 730.24	18 260.92
<b>Fortune nette</b>	<b>73 895 830.64</b>	<b>75 051 299.37</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	75 051 299.37	77 897 619.33	32 965 532.60	36 193 203.67	42 085 766.77	41 704 415.66
Emissions de droits	2 326 833.60	1 740 065.52	2 326 833.60	1 738 864.07	0.00	1 201.45
Rachats de droits	–5 764 157.95	–5 327 078.73	–5 764 157.95	–5 327 078.73	0.00	0.00
Autres transactions sur droits	3 605.34	80 449.14	1 344.16	80 476.31	2 261.18	–27.17
Bénéfice total	2 278 250.28	660 244.11	932 053.55	280 067.28	1 346 196.73	380 176.83
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>73 895 830.64</b>	<b>75 051 299.37</b>	<b>30 461 605.96</b>	<b>32 965 532.60</b>	<b>43 434 224.68</b>	<b>42 085 766.77</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	63 442	66 438	27 919	30 916	35 523	35 522
Droits émis	1 917	1 462	1 917	1 461	0	1
Droits rachetés	–4 825	–4 458	–4 825	–4 458	0	0
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>60 534</b>	<b>63 442</b>	<b>25 011</b>	<b>27 919</b>	<b>35 523</b>	<b>35 523</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) 1 217.93	(CHF) 1 180.76	(CHF) 1 222.71	(CHF) 1 184.75
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			23.70	25.33	24.28	26.02

## CSF Bonds Plus CHF

N° de valeur 2 230 852

## CSF Bonds Plus CHF L

N° de valeur 2 230 857

### Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	485.19	1 608.97	202.70	739.20	282.49	869.77
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs de créance	1 465 226.49	1 877 308.88	610 068.35	868 162.39	855 158.14	1 009 146.49
– Paiements compensatoires	192 241.34	38 125.00	78 658.00	17 062.79	113 583.34	21 062.21
– Prêt de titres	17 125.85	3 335.75	7 010.47	1 476.44	10 115.38	1 859.31
Autres revenus	10 431.30	8 331.91	6 559.39	3 835.36	3 871.91	4 496.55
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	39 335.98	8 982.07	39 335.98	8 969.12	0.00	12.95
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 724 846.15</b>	<b>1 937 692.58</b>	<b>741 834.89</b>	<b>900 245.30</b>	<b>983 011.26</b>	<b>1 037 447.28</b>
Intérêts passifs	1 394.63	3 330.54	580.98	1 518.05	813.65	1 812.49
Frais de gestion	220 399.29	225 067.85	101 171.57	114 125.07	119 227.72	110 942.78
Autres charges	600.89	449.87	249.04	208.45	351.85	241.42
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	46 989.10	77 290.51	46 989.10	77 290.51	0.00	0.00
<b>Produit net</b>	<b>1 455 462.24</b>	<b>1 631 553.81</b>	<b>592 844.20</b>	<b>707 103.22</b>	<b>862 618.04</b>	<b>924 450.59</b>
Gains en capital réalisés	833 206.08	1 840 375.16	358 925.23	837 374.76	474 280.85	1 003 000.40
Pertes en capital réalisées	–572 614.18	–1 159 132.80	–251 469.62	–538 590.36	–321 144.56	–620 542.44
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>1 716 054.14</b>	<b>2 312 796.17</b>	<b>700 299.81</b>	<b>1 005 887.62</b>	<b>1 015 754.33</b>	<b>1 306 908.55</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	562 196.14	–1 652 552.06	231 753.74	–725 820.34	330 442.40	–926 731.72
<b>Bénéfice total</b>	<b>2 278 250.28</b>	<b>660 244.11</b>	<b>932 053.55</b>	<b>280 067.28</b>	<b>1 346 196.73</b>	<b>380 176.83</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	1 455 462.24	1 631 553.81	592 844.20	707 103.22	862 618.04	924 450.59
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 455 462.24</b>	<b>1 631 553.81</b>	<b>592 844.20</b>	<b>707 103.22</b>	<b>862 618.04</b>	<b>924 450.59</b>

**CSF Mid Yield Bonds CHF**

N° de valeur 1 082 332

**CSF Mid Yield Bonds CHF L**

N° de valeur 1 916 259

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	6 389.16	223 633.82
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	269 171 919.38	234 236 322.87
Autres actifs	1 797 975.15	1 713 431.01
<b>Total des revenus</b>	<b>270 976 283.69</b>	<b>236 173 387.70</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>270 976 283.69</b>	<b>236 173 387.70</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	236 173 387.70	334 223 605.19	130 325 750.09	142 152 623.78	105 847 637.61	192 070 981.41
Emissions de droits	52 579 370.30	86 059 991.10	52 579 370.30	20 459 122.29	0.00	65 600 868.81
Rachats de droits	–30 386 899.49	–188 841 897.88	–29 406 523.49	–34 443 625.29	–980 376.00	–154 398 272.59
Autres transactions sur droits	–58 809.35	1 239 839.68	–71 615.01	287 651.67	12 805.66	952 188.01
Bénéfice total	12 669 234.53	3 491 849.61	7 459 225.48	1 869 977.64	5 210 009.05	1 621 871.97
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>270 976 283.69</b>	<b>236 173 387.70</b>	<b>160 886 207.37</b>	<b>130 325 750.09</b>	<b>110 090 076.32</b>	<b>105 847 637.61</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	189 459	274 047	101 943	112 795	87 516	161 252
Droits émis	40 672	69 367	40 672	15 966	0	53 401
Droits rachetés	–23 403	–153 955	–22 603	–26 818	–800	–127 137
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>206 728</b>	<b>189 459</b>	<b>120 012</b>	<b>101 943</b>	<b>86 716</b>	<b>87 516</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 340.58</b>	(CHF) <b>1 278.42</b>	(CHF) <b>1 269.55</b>	(CHF) <b>1 209.47</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>25.38</b>	<b>28.16</b>	<b>25.28</b>	<b>27.86</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

**CSF Mid Yield Bonds CHF**

N° de valeur 1 082 332

**CSF Mid Yield Bonds CHF L**

N° de valeur 1 916 259

**Compte de résultats**

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits L</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	7.23	92.94	4.53	46.94	2.70	46.00
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	4 983 257.96	4 784 830.90	2 951 720.49	2 541 716.24	2 031 537.47	2 243 114.66
Produits des remboursements	107 687.34	147 095.40	0.00	0.00	107 687.34	147 095.40
Autres revenus	134 362.64	234 333.99	80 197.35	106 715.61	54 165.29	127 618.38
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	47 765.11	299 662.01	47 765.11	232 015.19	0.00	67 646.82
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>5 273 080.28</b>	<b>5 466 015.24</b>	<b>3 079 687.48</b>	<b>2 880 493.98</b>	<b>2 193 392.80</b>	<b>2 585 521.26</b>
Intérêts passifs	0.48	0.38	0.29	0.17	0.19	0.21
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	34 800.19	157 821.94	33 976.36	10 114.63	823.83	147 707.31
<b>Produit net</b>	<b>5 238 279.61</b>	<b>5 308 192.92</b>	<b>3 045 710.83</b>	<b>2 870 379.18</b>	<b>2 192 568.78</b>	<b>2 437 813.74</b>
Gains en capital réalisés	850 642.34	10 670 502.27	518 086.80	5 360 011.06	332 555.54	5 310 491.21
Pertes en capital réalisées	-39 478.67	-1 924 807.07	-37 735.92	-532 807.62	-1 742.75	-1 391 999.45
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>6 049 443.28</b>	<b>14 053 888.12</b>	<b>3 526 061.71</b>	<b>7 697 582.62</b>	<b>2 523 381.57</b>	<b>6 356 305.50</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	6 619 791.25	-10 562 038.51	3 933 163.77	-5 827 604.98	2 686 627.48	-4 734 433.53
<b>Bénéfice total</b>	<b>12 669 234.53</b>	<b>3 491 849.61</b>	<b>7 459 225.48</b>	<b>1 869 977.64</b>	<b>5 210 009.05</b>	<b>1 621 871.97</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	5 238 279.61	5 308 192.92	3 045 710.83	2 870 379.18	2 192 568.78	2 437 813.74
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>5 238 279.61</b>	<b>5 308 192.92</b>	<b>3 045 710.83</b>	<b>2 870 379.18</b>	<b>2 192 568.78</b>	<b>2 437 813.74</b>

# CSF Inflation Linked Bonds CHF

N° de valeur 1 764 678

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	1 265.22	1 023.47
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	275 276 339.62	290 877 694.97
Autres actifs	1 595 560.96	1 882 888.61
<b>Total des revenus</b>	<b>276 873 165.80</b>	<b>292 761 607.05</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>276 873 165.80</b>	<b>292 761 607.05</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 169.98</b>	<b>1 152.38</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	292 761 607.05	392 845 784.97
Emissions de droits	8 252 058.52	28 101 501.61
Rachats de droits	-28 348 316.27	-126 162 331.81
Autres transactions sur droits	40 163.15	780 734.61
Bénéfice total	4 167 653.35	-2 804 082.33
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>276 873 165.80</b>	<b>292 761 607.05</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	254 050	337 666
Droits émis	7 134	23 888
Droits rachetés	-24 537	-107 504
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>236 647</b>	<b>254 050</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>19.27</b>	<b>21.42</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	5.08	90.84
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	4 558 741.20	5 379 608.70
Autres revenus	20 106.95	64 945.35
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	419.80	5 474.76
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>4 579 273.03</b>	<b>5 450 119.65</b>
Intérêts passifs	1.30	17.77
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	18 619.83	9 279.88
<b>Produit net</b>	<b>4 560 651.90</b>	<b>5 440 822.00</b>
Gains en capital réalisés	12 931.73	3 082 849.42
Pertes en capital réalisées	-328 989.53	-409 187.73
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>4 244 594.10</b>	<b>8 114 483.69</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	-76 940.75	-10 918 566.02
<b>Bénéfice total</b>	<b>4 167 653.35</b>	<b>-2 804 082.33</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	4 560 651.90	5 440 822.00
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>4 560 651.90</b>	<b>5 440 822.00</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

## CSF International Bonds

N° de valeur 287 566

## CSF International Bonds L

N° de valeur 1 957 968

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	2 761.99	2 005.31
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	111 743 016.31	123 605 243.52
Autres actifs	815 714.48	866 560.90
<b>Total des revenus</b>	<b>112 561 492.78</b>	<b>124 473 809.73</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>112 561 492.78</b>	<b>124 473 809.73</b>

	Consolidation 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	Classe de droits A 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	Classe de droits L 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	124 473 809.73	137 115 818.82	79 249 228.24	91 753 839.61	45 224 581.49	45 361 979.21
Emissions de droits	11 294 746.58	45 708 544.61	11 294 746.58	26 721 032.01	0.00	18 987 512.60
Rachats de droits	–22 488 876.39	–49 603 675.98	–22 488 876.39	–34 156 835.33	0.00	–15 446 840.65
Autres transactions sur droits	–453 217.82	–1 109 966.75	–453 217.83	–165 425.51	0.01	–944 541.24
Bénéfice total	–264 969.32	–7 636 910.97	–188 986.95	–4 903 382.54	–75 982.37	–2 733 528.43
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>112 561 492.78</b>	<b>124 473 809.73</b>	<b>67 412 893.65</b>	<b>79 249 228.24</b>	<b>45 148 599.13</b>	<b>45 224 581.49</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	118 809	123 112	74 308	81 020	44 501	42 092
Droits émis	10 692	41 091	10 692	23 610	0	17 481
Droits rachetés	–21 620	–45 394	–21 620	–30 322	0	–15 072
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>107 881</b>	<b>118 809</b>	<b>63 380</b>	<b>74 308</b>	<b>44 501</b>	<b>44 501</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 063.63</b>	(CHF) <b>1 066.50</b>	(CHF) <b>1 014.55</b>	(CHF) <b>1 016.26</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>21.61</b>	<b>21.63</b>	<b>21.57</b>	<b>22.06</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

## CSF International Bonds

N° de valeur 287 566

## CSF International Bonds L

N° de valeur 1 957 968

## Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	3.55	1.96	2.46	1.41	1.09	0.55
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	2 267 805.93	2 442 886.38	1 358 970.50	1 557 054.22	908 835.43	885 832.16
Produits des remboursements	44 438.98	64 997.95	0.00	0.00	44 438.98	64 997.95
Autres revenus	18 744.71	90 680.07	12 033.10	59 152.57	6 711.61	31 527.50
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	4 932.27	28 373.55	4 932.27	6 838.87	0.00	21 534.68
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>2 335 925.44</b>	<b>2 626 939.91</b>	<b>1 375 938.33</b>	<b>1 623 047.07</b>	<b>959 987.11</b>	<b>1 003 892.84</b>
Intérêts passifs	0.00	181.90	0.00	116.43	0.00	65.47
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	6 449.34	38 109.31	6 449.34	15 795.24	0.00	22 314.07
<b>Produit net</b>	<b>2 329 476.10</b>	<b>2 588 648.70</b>	<b>1 369 488.99</b>	<b>1 607 135.40</b>	<b>959 987.11</b>	<b>981 513.30</b>
Gains en capital réalisés	205 438.00	223 124.97	205 438.00	177 046.33	0.00	46 078.64
Pertes en capital réalisées	-2 581 935.19	-1 906 090.11	-1 629 621.06	-1 248 680.67	-952 314.13	-657 409.44
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>-47 021.09</b>	<b>905 683.56</b>	<b>-54 694.07</b>	<b>535 501.06</b>	<b>7 672.98</b>	<b>370 182.50</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	-217 948.23	-8 542 594.53	-134 292.88	-5 438 883.60	-83 655.35	-3 103 710.93
<b>Bénéfice total</b>	<b>-264 969.32</b>	<b>-7 636 910.97</b>	<b>-188 986.95</b>	<b>-4 903 382.54</b>	<b>-75 982.37</b>	<b>-2 733 528.43</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	2 329 476.10	2 588 648.70	1 369 488.99	1 607 135.40	959 987.11	981 513.30
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>2 329 476.10</b>	<b>2 588 648.70</b>	<b>1 369 488.99</b>	<b>1 607 135.40</b>	<b>959 987.11</b>	<b>981 513.30</b>

## CSF Global Bonds Hedged

N° de valeur 10 399 033

## CSF Global Bonds Hedged L

N° de valeur 11 269 640

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	95.52	0.00
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	56 860 551.87	47 293 715.73
Autres actifs	552 173.48	461 738.35
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>57 412 820.87</b>	<b>47 755 454.08</b>
Autres engagements	20 633.87	17 117.30
Engagements bancaires	0.00	3 017.54
<b>Fortune nette</b>	<b>57 392 187.00</b>	<b>47 735 319.24</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	47 735 319.24	234 573 465.98	47 734 260.43	43 993 193.29	1 058.81	190 580 272.69
Emissions de droits	17 242 555.74	8 390 695.07	17 242 555.74	8 389 616.14	0.00	1 078.93
Rachats de droits	–9 699 530.88	–196 246 608.63	–9 699 530.88	–4 138 136.63	0.00	–192 108 472.00
Autres transactions sur droits	69 432.41	1 484 022.28	69 432.41	–44 262.33	0.00	1 528 284.61
Bénéfice total	2 044 410.50	–466 255.46	2 044 370.23	–466 150.04	40.27	–105.42
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>57 392 187.00</b>	<b>47 735 319.24</b>	<b>57 391 087.93</b>	<b>47 734 260.43</b>	<b>1 099.08</b>	<b>1 058.81</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	43 818	218 397	43 817	39 997	1	178 400
Droits émis	15 725	7 547	15 725	7 546	0	1
Droits rachetés	–8 742	–182 126	–8 742	–3 726	0	–178 400
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>50 801</b>	<b>43 818</b>	<b>50 800</b>	<b>43 817</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 129.75</b>	(CHF) <b>1 089.40</b>	(CHF) <b>1 099.08</b>	(CHF) <b>1 058.81</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>26.87</b>	<b>24.29</b>	<b>26.86</b>	<b>24.68</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

## CSF Global Bonds Hedged

N° de valeur 10 399 033

## CSF Global Bonds Hedged L

N° de valeur 11 269 640

## Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	11.85	78.74	11.85	42.10	0.00	36.64
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	1 577 636.98	1 319 175.40	1 577 606.89	1 319 146.22	30.09	29.18
Autres revenus	23 252.04	3 990.34	23 251.63	0.00	0.41	3 990.34
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-3 532.54	-18 316.13	-3 532.54	-18 314.37	0.00	-1.76
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 597 368.33</b>	<b>1 304 928.35</b>	<b>1 597 337.83</b>	<b>1 300 873.95</b>	<b>30.50</b>	<b>4 054.40</b>
Intérêts passifs	11.20	193.33	11.20	186.24	0.00	7.09
Frais de gestion	248 058.06	292 916.67	248 054.42	200 596.07	3.64	92 320.60
Autres charges	0.00	36 717.48	0.00	36 717.48	0.00	0.00
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-15 730.27	-89 339.49	-15 730.27	-1 041.52	0.00	-88 297.97
<b>Produit net</b>	<b>1 365 029.34</b>	<b>1 064 440.36</b>	<b>1 365 002.48</b>	<b>1 064 415.68</b>	<b>26.86</b>	<b>24.68</b>
Gains en capital réalisés	25 680.24	541 630.62	25 680.04	432 704.20	0.20	108 926.42
Pertes en capital réalisées	-131 260.31	-132 521.20	-131 258.00	-23 508.08	-2.31	-109 013.12
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>1 259 449.27</b>	<b>1 473 549.78</b>	<b>1 259 424.52</b>	<b>1 473 611.80</b>	<b>24.75</b>	<b>-62.02</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	784 961.23	-1 939 805.24	784 945.71	-1 939 761.84	15.52	-43.40
<b>Bénéfice total</b>	<b>2 044 410.50</b>	<b>-466 255.46</b>	<b>2 044 370.23</b>	<b>-466 150.04</b>	<b>40.27</b>	<b>-105.42</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	1 365 029.34	1 064 440.36	1 365 002.48	1 064 415.68	26.86	24.68
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 365 029.34</b>	<b>1 064 440.36</b>	<b>1 365 002.48</b>	<b>1 064 415.68</b>	<b>26.86</b>	<b>24.68</b>

## CSF Diversified Government Bonds Hedged

N° de valeur 13 953 436

## CSF Diversified Government Bonds Hedged L

N° de valeur 13 953 437

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	3 943.06	4 406.77
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	19 797 033.32	22 092 961.99
Autres actifs	202 390.32	229 046.38
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>20 003 366.70</b>	<b>22 326 415.14</b>
Autres engagements	6 089.10	6 048.15
<b>Fortune nette</b>	<b>19 997 277.60</b>	<b>22 320 366.99</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	22 320 366.99	19 495 997.63	9 869 912.55	7 014 192.87	12 450 454.44	12 481 804.76
Emissions de droits	10 688 395.67	2 924 641.02	10 678 807.07	2 924 641.02	9 588.60	0.00
Rachats de droits	-13 780 721.25	0.00	-1 010 469.75	0.00	-12 770 251.50	0.00
Autres transactions sur droits	128 432.83	-35 588.48	-192 095.94	-35 588.48	320 528.77	0.00
Bénéfice total	640 803.36	-64 683.18	640 360.39	-33 332.86	442.97	-31 350.32
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>19 997 277.60</b>	<b>22 320 366.99</b>	<b>19 986 514.32</b>	<b>9 869 912.55</b>	<b>10 763.28</b>	<b>12 450 454.44</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	21 527	18 748	9 526	6 747	12 001	12 001
Droits émis	10 125	2 779	10 116	2 779	9	0
Droits rachetés	-12 970	0	-970	0	-12 000	0
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>18 682</b>	<b>21 527</b>	<b>18 672</b>	<b>9 526</b>	<b>10</b>	<b>12 001</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) 1 070.40	(CHF) 1 036.10	(CHF) 1 076.33	(CHF) 1 037.45
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			27.13	26.53	37.22	27.47

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

## CSF Diversified Government Bonds Hedged

N° de valeur 13 953 436

## CSF Diversified Government Bonds Hedged L

N° de valeur 13 953 437

### Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	3.74	13.76	1.44	5.32	2.30	8.44
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	578 255.46	654 404.70	577 944.23	289 375.54	311.23	365 029.16
Autres revenus	2 572.79	2 497.28	1 231.26	1 028.63	1 341.53	1 468.65
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-31 076.50	-4 374.29	-31 100.71	-4 374.29	24.21	0.00
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>549 755.49</b>	<b>652 541.45</b>	<b>548 076.22</b>	<b>286 035.20</b>	<b>1 679.27</b>	<b>366 506.25</b>
Intérêts passifs	1.18	0.95	-5.35	0.37	6.53	0.58
Frais de gestion	76 895.37	70 117.51	43 287.97	33 288.65	33 607.40	36 828.86
Autres charges	-5.41	0.00	0.00	0.00	-5.41	0.00
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-34 038.21	0.00	-1 736.80	0.00	-32 301.41	0.00
<b>Produit net</b>	<b>506 902.56</b>	<b>582 422.99</b>	<b>506 530.40</b>	<b>252 746.18</b>	<b>372.16</b>	<b>329 676.81</b>
Gains en capital réalisés	63 187.58	1 362.62	23 614.71	602.67	39 572.87	759.95
Pertes en capital réalisées	-48 394.54	-136.76	-8 829.75	-60.47	-39 564.79	-76.29
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>521 695.60</b>	<b>583 648.85</b>	<b>521 315.36</b>	<b>253 288.38</b>	<b>380.24</b>	<b>330 360.47</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	119 107.76	-648 332.03	119 045.03	-286 621.24	62.73	-361 710.79
<b>Bénéfice total</b>	<b>640 803.36</b>	<b>-64 683.18</b>	<b>640 360.39</b>	<b>-33 332.86</b>	<b>442.97</b>	<b>-31 350.32</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	506 902.56	582 422.99	506 530.40	252 746.18	372.16	329 676.81
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>506 902.56</b>	<b>582 422.99</b>	<b>506 530.40</b>	<b>252 746.18</b>	<b>372.16</b>	<b>329 676.81</b>

# CSF Global Corporate Bonds Hedged

N° de valeur 13 953 439

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	2 293.64	5 207.54
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	43 450 866.99	29 346 984.88
Autres actifs	565 192.82	401 378.99
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>44 018 353.45</b>	<b>29 753 571.41</b>
Autres engagements	19 465.19	13 292.90
<b>Fortune nette</b>	<b>43 998 888.26</b>	<b>29 740 278.51</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 121.51</b>	<b>1 054.92</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	29 740 278.51	22 157 034.08
Emissions de droits	12 875 082.59	8 056 587.03
Rachats de droits	-989 990.12	-701 262.77
Autres transactions sur droits	-238 772.92	-269 758.59
Bénéfice total	2 612 290.20	497 678.76
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>43 998 888.26</b>	<b>29 740 278.51</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	28 192	21 361
Droits émis	11 958	7 488
Droits rachetés	-918	-657
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>39 232</b>	<b>28 192</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>36.03</b>	<b>35.57</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	2.25	16.99
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	1 614 835.18	1 146 781.05
Autres revenus	24 147.78	16 692.94
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-17 811.79	-20 271.73
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 621 173.42</b>	<b>1 143 219.25</b>
Intérêts passifs	1.10	4.12
Frais de gestion	209 326.17	141 235.11
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-1 755.40	-824.95
<b>Produit net</b>	<b>1 413 601.55</b>	<b>1 002 804.97</b>
Gains en capital réalisés	4 698.19	30 365.46
Pertes en capital réalisées	-5 196.69	-370.32
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>1 413 103.05</b>	<b>1 032 800.11</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	1 199 187.15	-535 121.35
<b>Bénéfice total</b>	<b>2 612 290.20</b>	<b>497 678.76</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	1 413 601.55	1 002 804.97
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 413 601.55</b>	<b>1 002 804.97</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

## CSF Emerging Markets Bonds

N° de valeur 18 226 485

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	4 084.37	73.25
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	13 210 492.52	12 886 834.56
Autres actifs	249 683.42	238 853.23
<b>Total des revenus</b>	<b>13 464 260.31</b>	<b>13 125 761.04</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>13 464 260.31</b>	<b>13 125 761.04</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>969.70</b>	<b>1 003.19</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	13 125 761.04	908 687.42
Emissions de droits	1 367 446.74	13 133 000.65
Rachats de droits	-562 979.90	-230 483.26
Autres transactions sur droits	-911.07	-527 141.23
Bénéfice total	-465 056.50	-158 302.54
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>13 464 260.31</b>	<b>13 125 761.04</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	13 084	895
Droits émis	1 400	12 407
Droits rachetés	-599	-218
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>13 885</b>	<b>13 084</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>51.70</b>	<b>56.27</b>

### Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	3.79	1.34
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	713 375.39	682 436.25
Autres revenus	4 449.21	31 327.51
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	218.95	23 166.67
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>718 047.34</b>	<b>736 931.77</b>
Intérêts passifs	0.52	0.08
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	129.52	702.45
<b>Produit net</b>	<b>717 917.30</b>	<b>736 229.24</b>
Gains en capital réalisés	1 338.82	1 375.38
Pertes en capital réalisées	-103 481.64	-14.34
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>615 774.48</b>	<b>737 590.28</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	-1 080 830.98	-895 892.82
<b>Bénéfice total</b>	<b>-465 056.50</b>	<b>-158 302.54</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	717 917.30	736 229.24
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>717 917.30</b>	<b>736 229.24</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

**CSF Bonds EUR**

N° de valeur 287 501

**CSF Bonds EUR L**

N° de valeur 1 957 969

**Compte de fortune**

	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	6 470.80	12 350.26
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	205 682 682.59	220 176 347.82
Autres actifs	1 967 499.96	2 182 552.05
<b>Total des revenus</b>	<b>207 656 653.35</b>	<b>222 371 250.13</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>207 656 653.35</b>	<b>222 371 250.13</b>

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits L</b>	
	<b>1.7.2013–</b>	<b>1.7.2012–</b>	<b>1.7.2013–</b>	<b>1.7.2012–</b>	<b>1.7.2013–</b>	<b>1.7.2012–</b>
	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	222 371 250.13	170 155 498.73	153 626 903.69	115 591 788.25	68 744 346.44	54 563 710.48
Emissions de droits	25 102 011.32	88 871 744.22	6 419 971.53	59 126 431.22	18 682 039.79	29 745 313.00
Rachats de droits	–51 083 648.37	–49 280 661.81	–32 690 517.23	–29 944 359.56	–18 393 131.14	–19 336 302.25
Autres transactions sur droits	434 293.14	–2 344 311.60	455 959.16	–1 443 913.13	–21 666.02	–900 398.47
Bénéfice total	10 832 747.13	14 968 980.59	6 979 614.50	10 296 956.91	3 853 132.63	4 672 023.68
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>207 656 653.35</b>	<b>222 371 250.13</b>	<b>134 791 931.65</b>	<b>153 626 903.69</b>	<b>72 864 721.70</b>	<b>68 744 346.44</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	205 922	169 029	139 804	112 736	66 118	56 293
Droits émis	23 358	83 591	5 747	54 781	17 611	28 810
Droits rachetés	–46 600	–46 698	–29 246	–27 713	–17 354	–18 985
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>182 680</b>	<b>205 922</b>	<b>116 305</b>	<b>139 804</b>	<b>66 375</b>	<b>66 118</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>
			<b>1 158.95</b>	<b>1 098.87</b>	<b>1 097.77</b>	<b>1 039.72</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>30.95</b>	<b>31.30</b>	<b>30.51</b>	<b>30.74</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

**CSF Bonds EUR**

N° de valeur 287 501

**CSF Bonds EUR L**

N° de valeur 1 957 969

**Compte de résultats**

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits L</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	6.48	67.66	4.69	49.10	1.79	18.56
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	5 511 463.73	6 165 508.50	3 574 884.18	4 259 456.64	1 936 579.55	1 906 051.86
Produits des remboursements	77 145.30	63 643.81	0.00	0.00	77 145.30	63 643.81
Autres revenus	33 131.95	151 897.99	22 455.16	108 346.01	10 676.79	43 551.98
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	21 163.08	52 140.06	8 464.38	19 623.07	12 698.70	32 516.99
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>5 642 910.54</b>	<b>6 433 258.02</b>	<b>3 605 808.41</b>	<b>4 387 474.82</b>	<b>2 037 102.13</b>	<b>2 045 783.20</b>
Intérêts passifs	0.54	648.39	0.36	437.35	0.18	211.04
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	18 831.33	25 084.91	6 528.07	11 757.65	12 303.26	13 327.26
<b>Produit net</b>	<b>5 624 078.67</b>	<b>6 407 524.72</b>	<b>3 599 279.98</b>	<b>4 375 279.82</b>	<b>2 024 798.69</b>	<b>2 032 244.90</b>
Gains en capital réalisés	383 067.95	996 971.06	234 534.29	641 049.58	148 533.66	355 921.48
Pertes en capital réalisées	-5 034 910.34	-9 096 797.80	-3 253 246.58	-6 239 781.11	-1 781 663.76	-2 857 016.69
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>972 236.28</b>	<b>-1 692 302.02</b>	<b>580 567.69</b>	<b>-1 223 451.71</b>	<b>391 668.59</b>	<b>-468 850.31</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	9 860 510.85	16 661 282.61	6 399 046.81	11 520 408.62	3 461 464.04	5 140 873.99
<b>Bénéfice total</b>	<b>10 832 747.13</b>	<b>14 968 980.59</b>	<b>6 979 614.50</b>	<b>10 296 956.91</b>	<b>3 853 132.63</b>	<b>4 672 023.68</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	5 624 078.67	6 407 524.72	3 599 279.98	4 375 279.82	2 024 798.69	2 032 244.90
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>5 624 078.67</b>	<b>6 407 524.72</b>	<b>3 599 279.98</b>	<b>4 375 279.82</b>	<b>2 024 798.69</b>	<b>2 032 244.90</b>

**CSF Bonds USD**

N° de valeur 392 578

**CSF Bonds USD L**

N° de valeur 1 957 970

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	0.00	9 386.18
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	49 541 868.97	54 578 418.61
Autres actifs	339 199.93	501 036.10
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>49 881 068.90</b>	<b>55 088 840.89</b>
Engagements bancaires	84.51	0.00
<b>Fortune nette</b>	<b>49 880 984.39</b>	<b>55 088 840.89</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	55 088 840.89	38 427 606.29	55 087 822.63	35 152 148.45	1 018.26	3 275 457.84
Emissions de droits	23 468 287.02	46 680 310.58	23 468 287.02	46 680 310.58	0.00	0.00
Rachats de droits	–26 466 594.73	–30 018 491.56	–26 466 594.73	–26 641 213.56	0.00	–3 377 278.00
Autres transactions sur droits	–475 784.55	304 986.40	–475 784.55	202 145.89	0.00	102 840.51
Bénéfice total	–1 733 764.24	–305 570.82	–1 733 730.61	–305 568.73	–33.63	–2.09
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>49 880 984.39</b>	<b>55 088 840.89</b>	<b>49 879 999.76</b>	<b>55 087 822.63</b>	<b>984.63</b>	<b>1 018.26</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	47 036	33 049	47 035	29 848	1	3 201
Droits émis	20 356	39 357	20 356	39 357	0	0
Droits rachetés	–23 322	–25 370	–23 322	–22 170	0	–3 200
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>44 070</b>	<b>47 036</b>	<b>44 069</b>	<b>47 035</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 131.86</b>	(CHF) <b>1 171.21</b>	(CHF) <b>984.63</b>	(CHF) <b>1 018.26</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>22.53</b>	<b>32.27</b>	<b>20.27</b>	<b>31.56</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

**CSF Bonds USD**

N° de valeur 392 578

**CSF Bonds USD L**

N° de valeur 1 957 970

**Compte de résultats**

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits L</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	1.93	17.19	1.93	17.16	0.00	0.03
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	969 319.71	1 431 708.50	969 300.69	1 431 682.01	19.02	26.49
Produits des remboursements	0.68	634.66	0.00	0.00	0.68	634.66
Autres revenus	38 595.46	86 844.53	38 594.89	85 708.73	0.57	1 135.80
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	4 596.31	26 927.02	4 596.31	26 927.02	0.00	0.00
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 012 514.09</b>	<b>1 546 131.90</b>	<b>1 012 493.82</b>	<b>1 544 334.92</b>	<b>20.27</b>	<b>1 796.98</b>
Intérêts passifs	0.35	284.25	0.35	279.07	0.00	5.18
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	19 401.14	27 932.82	19 401.14	26 172.58	0.00	1 760.24
<b>Produit net</b>	<b>993 112.60</b>	<b>1 517 914.83</b>	<b>993 092.33</b>	<b>1 517 883.27</b>	<b>20.27</b>	<b>31.56</b>
Gains en capital réalisés	383 606.19	139 684.23	383 606.19	136 174.92	0.00	3 509.31
Pertes en capital réalisées	-2 078 589.11	-669 782.96	-2 078 555.64	-666 263.85	-33.47	-3 519.11
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>-701 870.32</b>	<b>987 816.10</b>	<b>-701 857.12</b>	<b>987 794.34</b>	<b>-13.20</b>	<b>21.76</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	-1 031 893.92	-1 293 386.92	-1 031 873.49	-1 293 363.07	-20.43	-23.85
<b>Bénéfice total</b>	<b>-1 733 764.24</b>	<b>-305 570.82</b>	<b>-1 733 730.61</b>	<b>-305 568.73</b>	<b>-33.63</b>	<b>-2.09</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	993 112.60	1 517 914.83	993 092.33	1 517 883.27	20.27	31.56
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>993 112.60</b>	<b>1 517 914.83</b>	<b>993 092.33</b>	<b>1 517 883.27</b>	<b>20.27</b>	<b>31.56</b>

# CSF Equity Linked Bonds

N° de valeur 287 572

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	1 081 889.91	8 948 066.37
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs de créance	95 835 482.87	72 783 009.10
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	4 087 950.67	3 574 206.51
Instruments financiers dérivés	–7 790.51	–42 421.43
Autres actifs	226 526.16	313 813.81
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>101 224 059.10</b>	<b>85 576 674.36</b>
Autres engagements	80 928.93	68 069.71
<b>Fortune nette</b>	<b>101 143 130.17</b>	<b>85 508 604.65</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>2 154.14</b>	<b>1 989.08</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	85 508 604.65	90 966 852.87
Emissions de droits	26 265 130.50	36 571 481.58
Rachats de droits	–17 824 466.98	–49 839 204.45
Autres transactions sur droits	–552 472.58	211 460.35
Bénéfice total	7 746 334.58	7 598 014.30
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>101 143 130.17</b>	<b>85 508 604.65</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	42 989	50 193
Droits émis	12 569	19 083
Droits rachetés	–8 605	–26 287
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>46 953</b>	<b>42 989</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>22.37</b>	<b>29.53</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	3 744.96	2 753.77
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs de créance	925 975.73	1 007 810.10
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris actions gratuites	196 403.46	246 311.23
– Paiements compensatoires	172 122.38	20 393.53
– Prêt de titres	98 373.55	19 090.60
Autres revenus	86 599.44	222 719.87
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	207 130.18	423 537.33
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 690 349.70</b>	<b>1 942 616.43</b>
Intérêts passifs	2 092.04	2 288.47
Frais de gestion	598 585.31	492 256.02
Autres charges	901.92	1 199.65
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	38 380.78	177 450.98
<b>Produit net</b>	<b>1 050 389.65</b>	<b>1 269 421.31</b>
Gains en capital réalisés	9 321 712.31	8 260 620.41
Pertes en capital réalisées	–4 036 720.16	–6 023 963.92
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>6 335 381.80</b>	<b>3 506 077.80</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	1 410 952.78	4 091 936.50
<b>Bénéfice total</b>	<b>7 746 334.58</b>	<b>7 598 014.30</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	1 050 389.65	1 269 421.31
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 050 389.65</b>	<b>1 269 421.31</b>

**CSF Equity Switzerland**

N° de valeur 287 567

**CSF Equity Switzerland L**

N° de valeur 4 541 793

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	4 414.80	10 105.92
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	619 044 017.99	719 629 722.47
Autres actifs	2 416 914.82	3 453 653.15
<b>Total des revenus</b>	<b>621 465 347.61</b>	<b>723 093 481.54</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>621 465 347.61</b>	<b>723 093 481.54</b>

	Consolidation 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	Classe de droits A 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	Classe de droits L 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	723 093 481.54	706 030 845.75	118 049 985.49	188 414 029.64	605 043 496.05	517 616 816.11
Emissions de droits	3 224 061.25	6 752 226.14	1 009 714.85	4 319 666.14	2 214 346.40	2 432 560.00
Rachats de droits	–202 134 055.76	–172 475 754.06	–29 032 512.36	–113 008 102.65	–173 101 543.40	–59 467 651.41
Autres transactions sur droits	14 376 447.56	18 910 803.23	1 608 987.75	11 645 649.46	12 767 459.81	7 265 153.77
Bénéfice total	82 905 413.02	163 875 360.48	13 955 689.01	26 678 742.90	68 949 724.01	137 196 617.58
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>621 465 347.61</b>	<b>723 093 481.54</b>	<b>105 591 864.74</b>	<b>118 049 985.49</b>	<b>515 873 482.87</b>	<b>605 043 496.05</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	408 539	517 883	68 938	142 155	339 601	375 728
Droits émis	1 686	4 591	526	2 991	1 160	1 600
Droits rachetés	–105 894	–113 935	–15 984	–76 208	–89 910	–37 727
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>304 331</b>	<b>408 539</b>	<b>53 480</b>	<b>68 938</b>	<b>250 851</b>	<b>339 601</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 974.42</b>	(CHF) <b>1 712.41</b>	(CHF) <b>2 056.49</b>	(CHF) <b>1 781.63</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>19.75</b>	<b>22.82</b>	<b>22.77</b>	<b>25.33</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

## CSF Equity Switzerland

N° de valeur 287 567

## CSF Equity Switzerland L

N° de valeur 4 541 793

## Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	11.75	144.34	1.63	37.08	10.12	107.26
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	6 064 256.69	9 380 698.50	1 032 639.26	1 531 486.53	5 031 617.43	7 849 211.97
Produits des remboursements	613 272.07	555 798.44	0.00	0.00	613 272.07	555 798.44
Autres revenus	206 428.11	281 452.62	36 180.22	60 191.76	170 247.89	221 260.86
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	1 472.74	1 567.10	260.86	441.09	1 211.88	1 126.01
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>6 885 441.36</b>	<b>10 219 661.00</b>	<b>1 069 081.97</b>	<b>1 592 156.46</b>	<b>5 816 359.39</b>	<b>8 627 504.54</b>
Intérêts passifs	3.06	0.29	0.51	0.00	2.55	0.29
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	116 780.97	44 030.81	12 617.26	19 102.73	104 163.71	24 928.08
<b>Produit net</b>	<b>6 768 657.33</b>	<b>10 175 629.90</b>	<b>1 056 464.20</b>	<b>1 573 053.73</b>	<b>5 712 193.13</b>	<b>8 602 576.17</b>
Gains en capital réalisés	49 450 819.81	14 599 642.58	8 558 479.04	2 833 672.18	40 892 340.77	11 765 970.40
Pertes en capital réalisées	-5 443 652.98	-943 302.42	-1 081 664.36	-603 296.41	-4 361 988.62	-340 006.01
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>50 775 824.16</b>	<b>23 831 970.06</b>	<b>8 533 278.88</b>	<b>3 803 429.50</b>	<b>42 242 545.28</b>	<b>20 028 540.56</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	32 129 588.86	140 043 390.42	5 422 410.13	22 875 313.40	26 707 178.73	117 168 077.02
<b>Bénéfice total</b>	<b>82 905 413.02</b>	<b>163 875 360.48</b>	<b>13 955 689.01</b>	<b>26 678 742.90</b>	<b>68 949 724.01</b>	<b>137 196 617.58</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	6 768 657.33	10 175 629.90	1 056 464.20	1 573 053.73	5 712 193.13	8 602 576.17
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>6 768 657.33</b>	<b>10 175 629.90</b>	<b>1 056 464.20</b>	<b>1 573 053.73</b>	<b>5 712 193.13</b>	<b>8 602 576.17</b>

## CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland

N° de valeur 1 039 194

## CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland L

N° de valeur 3 181 053

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	2 816.67	5 941.21
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	224 358 017.65	197 544 986.61
Autres actifs	390 126.74	382 336.18
<b>Total des revenus</b>	<b>224 750 961.06</b>	<b>197 933 264.00</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>224 750 961.06</b>	<b>197 933 264.00</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	197 933 264.00	206 257 821.41	72 283 751.42	93 826 238.88	125 649 512.58	112 431 582.53
Emissions de droits	5 531 549.68	23 526 331.73	5 531 549.68	7 081 226.73	0.00	16 445 105.00
Rachats de droits	–29 648 949.09	–75 879 962.97	–11 379 581.10	–47 378 543.22	–18 269 367.99	–28 501 419.75
Autres transactions sur droits	3 132 653.09	4 115 948.59	424 500.44	4 254 899.95	2 708 152.65	–138 951.36
Bénéfice total	47 802 443.38	39 913 125.24	17 942 054.14	14 499 929.08	29 860 389.24	25 413 196.16
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>224 750 961.06</b>	<b>197 933 264.00</b>	<b>84 802 274.58</b>	<b>72 283 751.42</b>	<b>139 948 686.48</b>	<b>125 649 512.58</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	132 271	172 889	48 837	79 304	83 434	93 585
Droits émis	3 230	18 465	3 230	5 215	0	13 250
Droits rachetés	–17 240	–59 083	–6 907	–35 682	–10 333	–23 401
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>118 261</b>	<b>132 271</b>	<b>45 160</b>	<b>48 837</b>	<b>73 101</b>	<b>83 434</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 877.82</b>	(CHF) <b>1 480.10</b>	(CHF) <b>1 914.46</b>	(CHF) <b>1 505.97</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>6.37</b>	<b>7.72</b>	<b>9.98</b>	<b>10.63</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

## CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland

N° de valeur 1 039 194

## CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland L

N° de valeur 3 181 053

### Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	9.02	20.95	3.21	9.30	5.81	11.65
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	718 790.41	910 869.65	271 452.52	332 649.70	447 337.89	578 219.95
Produits des remboursements	275 933.88	232 368.13	0.00	0.00	275 933.88	232 368.13
Autres revenus	47 921.41	133 905.24	17 213.31	57 018.03	30 708.10	76 887.21
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	728.96	5 240.00	728.96	2 976.95	0.00	2 263.05
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 043 383.68</b>	<b>1 282 403.97</b>	<b>289 398.00</b>	<b>392 653.98</b>	<b>753 985.68</b>	<b>889 749.99</b>
Intérêts passifs	5.79	0.00	2.11	0.00	3.68	0.00
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	25 954.55	18 246.30	1 702.24	15 772.52	24 252.31	2 473.78
<b>Produit net</b>	<b>1 017 423.34</b>	<b>1 264 157.67</b>	<b>287 693.65</b>	<b>376 881.46</b>	<b>729 729.69</b>	<b>887 276.21</b>
Gains en capital réalisés	8 671 567.43	5 409 196.30	3 215 974.95	2 242 811.44	5 455 592.48	3 166 384.86
Pertes en capital réalisées	–413 096.53	–438 245.87	–99 666.30	–426 350.09	–313 430.23	–11 895.78
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>9 275 894.24</b>	<b>6 235 108.10</b>	<b>3 404 002.30</b>	<b>2 193 342.81</b>	<b>5 871 891.94</b>	<b>4 041 765.29</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	38 526 549.14	33 678 017.14	14 538 051.84	12 306 586.27	23 988 497.30	21 371 430.87
<b>Bénéfice total</b>	<b>47 802 443.38</b>	<b>39 913 125.24</b>	<b>17 942 054.14</b>	<b>14 499 929.08</b>	<b>29 860 389.24</b>	<b>25 413 196.16</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	1 017 423.34	1 264 157.67	287 693.65	376 881.46	729 729.69	887 276.21
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 017 423.34</b>	<b>1 264 157.67</b>	<b>287 693.65</b>	<b>376 881.46</b>	<b>729 729.69</b>	<b>887 276.21</b>



## CSF Fund Selection Equity Switzerland

N° de valeur 10 733 071

## CSF Fund Selection Equity Switzerland L

N° de valeur 10 734 846

### Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	10.95	54.60	5.27	24.91	5.68	29.69
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	4 088 196.61	3 301 770.65	1 824 749.07	1 715 976.81	2 263 447.54	1 585 793.84
Produits des remboursements	223 761.63	162 252.70	0.00	0.00	223 761.63	162 252.70
Autres revenus	43 821.73	90 008.35	20 700.06	48 882.95	23 121.67	41 125.40
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	18 286.55	11 962.75	3 409.83	11 962.75	14 876.72	0.00
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>4 374 077.47</b>	<b>3 566 049.05</b>	<b>1 848 864.23</b>	<b>1 776 847.42</b>	<b>2 525 213.24</b>	<b>1 789 201.63</b>
Intérêts passifs	3.07	8.17	1.82	7.02	1.25	1.15
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	17 672.44	15 770.95	17 142.67	15 770.95	529.77	0.00
<b>Produit net</b>	<b>4 356 401.96</b>	<b>3 550 269.93</b>	<b>1 831 719.74</b>	<b>1 761 069.45</b>	<b>2 524 682.22</b>	<b>1 789 200.48</b>
Gains en capital réalisés	9 376 401.25	7 626 740.42	4 394 861.45	4 179 135.40	4 981 539.80	3 447 605.02
Pertes en capital réalisées	–433 890.02	–490 248.07	–417 408.75	–469 114.39	–16 481.27	–21 133.68
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>13 298 913.19</b>	<b>10 686 762.28</b>	<b>5 809 172.44</b>	<b>5 471 090.46</b>	<b>7 489 740.75</b>	<b>5 215 671.82</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	57 487 234.66	66 766 219.94	25 567 932.17	34 714 764.64	31 919 302.49	32 051 455.30
<b>Bénéfice total</b>	<b>70 786 147.85</b>	<b>77 452 982.22</b>	<b>31 377 104.61</b>	<b>40 185 855.10</b>	<b>39 409 043.24</b>	<b>37 267 127.12</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	4 356 401.96	3 550 269.93	1 831 719.74	1 761 069.45	2 524 682.22	1 789 200.48
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>4 356 401.96</b>	<b>3 550 269.93</b>	<b>1 831 719.74</b>	<b>1 761 069.45</b>	<b>2 524 682.22</b>	<b>1 789 200.48</b>

# CSF Fund Selection Equity Global

N° de valeur 1 964 388

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	23 372.41	435.35
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	14 449 185.95	19 605 997.37
Autres actifs	116 632.65	69 908.70
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>14 589 191.01</b>	<b>19 676 341.42</b>
Autres engagements	5 007.10	6 215.94
Engagements bancaires	0.00	4 567.37
<b>Fortune nette</b>	<b>14 584 183.91</b>	<b>19 665 558.11</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 402.46</b>	<b>1 232.02</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	19 665 558.11	26 460 402.02
Emissions de droits	409 734.50	399 656.30
Rachats de droits	-7 999 443.82	-11 523 661.55
Autres transactions sur droits	735 971.47	1 437 259.79
Bénéfice total	1 772 363.65	2 891 901.55
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>14 584 183.91</b>	<b>19 665 558.11</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	15 962	25 180
Droits émis	307	355
Droits rachetés	-5 870	-9 573
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>10 399</b>	<b>15 962</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>0.00</b>	<b>0.93</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	23.35	98.65
Produits des remboursements	60 177.50	159 690.76
Autres revenus	8 734.33	0.00
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-935.67	107.98
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>67 999.51</b>	<b>159 897.39</b>
Intérêts passifs	1 380.75	2 148.47
Frais de gestion	94 636.01	129 967.30
Autres charges	99.91	100.01
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-27 321.78	12 818.25
<b>Produit net</b>	<b>-795.38</b>	<b>14 863.36</b>
Gains en capital réalisés	2 556 711.36	2 662 032.30
Pertes en capital réalisées	-1 653 921.04	-2 318 642.29
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>901 994.94</b>	<b>358 253.37</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	870 368.71	2 533 648.18
<b>Bénéfice total</b>	<b>1 772 363.65</b>	<b>2 891 901.55</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	-795.38	14 863.36
Imputation des pertes avec gains/pertes en capital accumulés	795.38	0.00
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>0.00</b>	<b>14 863.36</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

**CSF Fund Selection Equity Europe**

N° de valeur 287 502

**CSF Fund Selection Equity Europe L**

N° de valeur 1 957 973

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	3 984.61	64 951.37
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	346 857 074.72	240 207 014.35
Autres actifs	1 304 647.28	939 151.90
<b>Total des revenus</b>	<b>348 165 706.61</b>	<b>241 211 117.62</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>348 165 706.61</b>	<b>241 211 117.62</b>

	Consolidation 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	Classe de droits A 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	Classe de droits L 1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	241 211 117.62	217 328 493.11	119 134 817.72	125 535 365.20	122 076 299.90	91 793 127.91
Emissions de droits	94 376 814.49	26 526 046.06	74 798 687.41	15 114 749.86	19 578 127.08	11 411 296.20
Rachats de droits	–37 286 952.02	–49 693 185.45	–34 462 977.02	–46 736 435.45	–2 823 975.00	–2 956 750.00
Autres transactions sur droits	–8 355 440.60	1 925 822.55	–7 561 107.64	2 982 122.37	–794 332.96	–1 056 299.82
Bénéfice total	58 220 167.12	45 123 941.35	30 408 560.36	22 239 015.74	27 811 606.76	22 884 925.61
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>348 165 706.61</b>	<b>241 211 117.62</b>	<b>182 317 980.83</b>	<b>119 134 817.72</b>	<b>165 847 725.78</b>	<b>122 076 299.90</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	173 507	184 491	64 639	83 743	108 868	100 748
Droits émis	51 228	19 245	34 895	8 625	16 333	10 620
Droits rachetés	–19 210	–30 229	–17 110	–27 729	–2 100	–2 500
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>205 525</b>	<b>173 507</b>	<b>82 424</b>	<b>64 639</b>	<b>123 101</b>	<b>108 868</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>2 211.95</b>	(CHF) <b>1 843.08</b>	(CHF) <b>1 347.25</b>	(CHF) <b>1 121.32</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>22.11</b>	<b>20.06</b>	<b>14.89</b>	<b>13.26</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 82.

**CSF Fund Selection Equity Europe**

N° de valeur 287 502

**CSF Fund Selection Equity Europe L**

N° de valeur 1 957 973

**Compte de résultats**

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	7.24	48.21	3.11	26.55	4.13	21.66
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	3 444 337.32	2 539 845.85	1 807 393.42	1 223 425.80	1 636 943.90	1 316 420.05
Produits des remboursements	173 323.29	110 865.31	0.00	0.00	173 323.29	110 865.31
Autres revenus	35 698.59	24 176.44	16 164.18	12 732.10	19 534.41	11 444.34
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	14 379.11	70 339.86	8 258.32	63 370.19	6 120.79	6 969.67
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>3 667 745.55</b>	<b>2 745 275.67</b>	<b>1 831 819.03</b>	<b>1 299 554.64</b>	<b>1 835 926.52</b>	<b>1 445 721.03</b>
Intérêts passifs	8.48	71.96	4.13	35.49	4.35	36.47
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	12 232.39	5 625.68	9 766.36	3 070.54	2 466.03	2 555.14
<b>Produit net</b>	<b>3 655 504.68</b>	<b>2 739 578.03</b>	<b>1 822 048.54</b>	<b>1 296 448.61</b>	<b>1 833 456.14</b>	<b>1 443 129.42</b>
Gains en capital réalisés	812 650.65	964 526.90	394 205.29	881 575.44	418 445.36	82 951.46
Pertes en capital réalisées	-356 396.00	-8 133 395.14	-155 539.67	-4 422 062.92	-200 856.33	-3 711 332.22
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>4 111 759.33</b>	<b>-4 429 290.21</b>	<b>2 060 714.16</b>	<b>-2 244 038.87</b>	<b>2 051 045.17</b>	<b>-2 185 251.34</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	54 108 407.79	49 553 231.56	28 347 846.20	24 483 054.61	25 760 561.59	25 070 176.95
<b>Bénéfice total</b>	<b>58 220 167.12</b>	<b>45 123 941.35</b>	<b>30 408 560.36</b>	<b>22 239 015.74</b>	<b>27 811 606.76</b>	<b>22 884 925.61</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	3 655 504.68	2 739 578.03	1 822 048.54	1 296 448.61	1 833 456.14	1 443 129.42
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>3 655 504.68</b>	<b>2 739 578.03</b>	<b>1 822 048.54</b>	<b>1 296 448.61</b>	<b>1 833 456.14</b>	<b>1 443 129.42</b>

# CSF Fund Selection Equity USA

N° de valeur 12 701 578

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	5 605.24	7 814.75
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	203 005 661.86	152 359 971.57
Autres actifs	338 969.94	296 405.61
<b>Total des revenus</b>	<b>203 350 237.04</b>	<b>152 664 191.93</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>203 350 237.04</b>	<b>152 664 191.93</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 396.62</b>	<b>1 208.92</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	152 664 191.93	100 000 243.86
Emissions de droits	97 450 008.15	79 477 368.23
Rachats de droits	-72 579 004.07	-50 467 800.44
Autres transactions sur droits	-1 526 547.85	1 001 518.90
Bénéfice total	27 341 588.88	22 652 861.38
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>203 350 237.04</b>	<b>152 664 191.93</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	126 281	97 131
Droits émis	76 823	75 519
Droits rachetés	-57 502	-46 369
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>145 602</b>	<b>126 281</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>7.17</b>	<b>7.13</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	3.20	0.77
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	968 483.88	846 872.50
Autres revenus	64 257.54	46 417.06
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	26 382.68	17 741.70
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 059 127.30</b>	<b>911 032.03</b>
Intérêts passifs	5.94	0.07
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	15 777.71	10 113.36
<b>Produit net</b>	<b>1 043 343.65</b>	<b>900 918.60</b>
Gains en capital réalisés	15 885 622.83	3 343 717.13
Pertes en capital réalisées	-2 027 577.01	-314 924.83
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>14 901 389.47</b>	<b>3 929 710.90</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	12 440 199.41	18 723 150.48
<b>Bénéfice total</b>	<b>27 341 588.88</b>	<b>22 652 861.38</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	1 043 343.65	900 918.60
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 043 343.65</b>	<b>900 918.60</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 83.

# CSF Fund Selection Equity Dragon Countries

N° de valeur 135 404

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	95 368.51	197 225.01
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	17 079 106.95	15 912 464.23
Autres actifs	37 520.11	29 830.77
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>17 211 995.57</b>	<b>16 139 520.01</b>
Autres engagements	11 393.56	10 808.68
Engagements bancaires	0.00	164 699.90
<b>Fortune nette</b>	<b>17 200 602.01</b>	<b>15 964 011.43</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>914.34</b>	<b>862.83</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	15 964 011.43	90 977 431.50
Emissions de droits	1 178 275.75	947 707.99
Rachats de droits	-916 948.74	-82 829 757.89
Autres transactions sur droits	6 152.64	5 067 286.87
Bénéfice total	969 110.93	1 801 342.96
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>17 200 602.01</b>	<b>15 964 011.43</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	18 502	118 852
Droits émis	1 375	1 168
Droits rachetés	-1 065	-101 518
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>18 812</b>	<b>18 502</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>2.23</b>	<b>20.57</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	126.65	657.25
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	34 846.66	159 031.65
Produits des remboursements	152 962.43	486 631.33
Autres revenus	3 036.59	472 174.85
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	2 810.34	3 991.68
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>193 782.67</b>	<b>1 122 486.76</b>
Intérêts passifs	390.21	1 700.95
Frais de gestion	149 836.78	321 902.28
Autres charges	200.00	150.30
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	1 368.66	418 186.68
<b>Produit net</b>	<b>41 987.02</b>	<b>380 546.55</b>
Gains en capital réalisés	72 882.65	5 689 125.75
Pertes en capital réalisées	-24 662.08	-4 458 941.24
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>90 207.59</b>	<b>1 610 731.06</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	878 903.34	190 611.90
<b>Bénéfice total</b>	<b>969 110.93</b>	<b>1 801 342.96</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	41 987.02	380 546.55
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>41 987.02</b>	<b>380 546.55</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 83.

# CSF Fund Selection Equity Emerging Markets

N° de valeur 1 062 835

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	2 342.07	4 938.79
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	97 901 985.92	102 502 271.59
Autres actifs	194 817.94	350 349.92
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>98 099 145.93</b>	<b>102 857 560.30</b>
Autres engagements	118 152.33	118 152.33
<b>Fortune nette</b>	<b>97 980 993.60</b>	<b>102 739 407.97</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 184.52</b>	<b>1 130.81</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	102 739 407.97	87 528 753.77
Emissions de droits	26 865 165.96	47 874 750.95
Rachats de droits	-36 907 813.86	-36 823 629.65
Autres transactions sur droits	841 262.33	452 662.44
Bénéfice total	4 442 971.20	3 706 870.46
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>97 980 993.60</b>	<b>102 739 407.97</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	90 855	80 301
Droits émis	24 136	41 651
Droits rachetés	-32 273	-31 097
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>82 718</b>	<b>90 855</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>7.02</b>	<b>11.72</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	4.22	10.90
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	556 620.21	1 000 990.46
Autres revenus	25 591.15	70 207.45
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	4 539.93	8 436.56
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>586 755.51</b>	<b>1 079 645.37</b>
Intérêts passifs	1.73	11.38
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	6 310.85	14 651.66
<b>Produit net</b>	<b>580 442.93</b>	<b>1 064 982.33</b>
Gains en capital réalisés	329 622.34	854 365.07
Pertes en capital réalisées	-2 696 559.28	-2 485 046.31
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>-1 786 494.01</b>	<b>-565 698.91</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	6 229 465.21	4 272 569.37
<b>Bénéfice total</b>	<b>4 442 971.20</b>	<b>3 706 870.46</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	580 442.93	1 064 982.33
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>580 442.93</b>	<b>1 064 982.33</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 83.

**CSF Swiss Index**

N° de valeur 887 912

**CSF Swiss Index L**

N° de valeur 1 870 547

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	895 896.80	41 432.62
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	151 703 964.81	137 393 800.85
Autres actifs	1 008 080.80	938 205.46
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>153 607 942.41</b>	<b>138 373 438.93</b>
Autres engagements	31 181.68	27 820.71
<b>Fortune nette</b>	<b>153 576 760.73</b>	<b>138 345 618.22</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	138 345 618.22	160 328 233.86	107 291 220.21	90 263 994.93	31 054 398.01	70 064 238.93
Emissions de droits	17 867 558.71	44 274 846.14	11 924 024.19	30 869 465.30	5 943 534.52	13 405 380.84
Rachats de droits	–22 589 436.60	–100 648 464.60	–20 581 342.60	–40 732 337.47	–2 008 094.00	–59 916 127.13
Autres transactions sur droits	613 245.06	2 444 236.15	948 725.10	2 154 931.53	–335 480.04	289 304.62
Bénéfice total	19 339 775.34	31 946 766.67	14 315 611.83	24 735 165.92	5 024 163.51	7 211 600.75
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>153 576 760.73</b>	<b>138 345 618.22</b>	<b>113 898 238.73</b>	<b>107 291 220.21</b>	<b>39 678 522.00</b>	<b>31 054 398.01</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	100 447	144 381	81 685	89 310	18 762	55 071
Droits émis	11 920	34 773	8 595	25 913	3 325	8 860
Droits rachetés	–15 613	–78 707	–14 463	–33 538	–1 150	–45 169
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>96 754</b>	<b>100 447</b>	<b>75 817</b>	<b>81 685</b>	<b>20 937</b>	<b>18 762</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 502.28</b>	(CHF) <b>1 313.48</b>	(CHF) <b>1 895.14</b>	(CHF) <b>1 655.18</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>23.96</b>	<b>22.49</b>	<b>32.15</b>	<b>29.91</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 83.

## CSF Swiss Index

N° de valeur 887 912

## CSF Swiss Index L

N° de valeur 1 870 547

## Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	407.84	107.79	305.00	88.26	102.84	19.53
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	2 879 960.85	2 680 512.38	2 143 669.80	2 035 005.92	736 291.05	645 506.46
Autres revenus	10 291.09	33 658.79	7 835.53	26 548.24	2 455.56	7 110.55
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	11 722.81	141 734.70	15 424.32	150 468.92	-3 701.51	-8 734.22
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>2 902 382.59</b>	<b>2 856 013.66</b>	<b>2 167 234.65</b>	<b>2 212 111.34</b>	<b>735 147.94</b>	<b>643 902.32</b>
Intérêts passifs	130.13	58.53	96.05	47.38	34.08	11.15
Frais de gestion	361 042.20	324 690.63	303 557.94	279 382.24	57 484.26	45 308.39
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	51 323.41	132 876.29	46 857.68	95 452.04	4 465.73	37 424.25
<b>Produit net</b>	<b>2 489 886.85</b>	<b>2 398 388.21</b>	<b>1 816 722.98</b>	<b>1 837 229.68</b>	<b>673 163.87</b>	<b>561 158.53</b>
Gains en capital réalisés	3 312 142.69	4 880 554.66	2 495 114.58	3 795 830.90	817 028.11	1 084 723.76
Pertes en capital réalisées	-202 464.00	-1 656 841.61	-188 538.71	-1 298 089.22	-13 925.29	-358 752.39
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>5 599 565.54</b>	<b>5 622 101.26</b>	<b>4 123 298.85</b>	<b>4 334 971.36</b>	<b>1 476 266.69</b>	<b>1 287 129.90</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	13 740 209.80	26 324 665.41	10 192 312.98	20 400 194.56	3 547 896.82	5 924 470.85
<b>Bénéfice total</b>	<b>19 339 775.34</b>	<b>31 946 766.67</b>	<b>14 315 611.83</b>	<b>24 735 165.92</b>	<b>5 024 163.51</b>	<b>7 211 600.75</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	2 489 886.85	2 398 388.21	1 816 722.98	1 837 229.68	673 163.87	561 158.53
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>2 489 886.85</b>	<b>2 398 388.21</b>	<b>1 816 722.98</b>	<b>1 837 229.68</b>	<b>673 163.87</b>	<b>561 158.53</b>

**CSF Euro Index**

N° de valeur 349 349

**CSF Euro Index L**

N° de valeur 1 870 549

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	62 088.28	120 930.92
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	36 123 536.06	35 067 681.49
Autres actifs	365 251.44	433 435.05
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>36 550 875.78</b>	<b>35 622 047.46</b>
Autres engagements	9 039.11	8 600.26
<b>Fortune nette</b>	<b>36 541 836.67</b>	<b>35 613 447.20</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	35 613 447.20	67 531 777.84	22 517 680.15	22 953 840.03	13 095 767.06	44 577 937.81
Emissions de droits	1 495 589.03	1 914 077.08	1 495 589.03	1 693 962.48	0.00	220 114.60
Rachats de droits	–8 328 034.28	–40 390 866.21	–1 554 955.37	–5 976 381.21	–6 773 078.91	–34 414 485.00
Autres transactions sur droits	1 133 193.87	1 314 032.41	23 073.40	537 266.44	1 110 120.46	776 765.98
Bénéfice total	6 627 640.85	5 244 426.08	4 970 681.59	3 308 992.41	1 656 959.26	1 935 433.67
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>36 541 836.67</b>	<b>35 613 447.20</b>	<b>27 452 068.80</b>	<b>22 517 680.15</b>	<b>9 089 767.87</b>	<b>13 095 767.06</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	32 657	71 089	21 203	25 336	11 454	45 753
Droits émis	1 237	1 720	1 237	1 519	0	201
Droits rachetés	–6 233	–40 152	–1 280	–5 652	–4 953	–34 500
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>27 661</b>	<b>32 657</b>	<b>21 160</b>	<b>21 203</b>	<b>6 501</b>	<b>11 454</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 297.36</b>	(CHF) <b>1 062.00</b>	(CHF) <b>1 398.21</b>	(CHF) <b>1 143.34</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>32.47</b>	<b>32.24</b>	<b>36.49</b>	<b>35.72</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 83.

**CSF Euro Index**

N° de valeur 349 349

**CSF Euro Index L**

N° de valeur 1 870 549

**Compte de résultats**

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits L</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	299.69	95.43	205.98	62.17	93.71	33.26
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	1 024 404.81	1 210 958.29	769 844.99	779 284.51	254 559.82	431 673.78
Autres revenus	4 758.09	15 333.23	3 134.82	10 165.93	1 623.27	5 167.30
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	4 437.39	39 276.03	4 437.39	39 546.99	0.00	–270.96
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 033 899.98</b>	<b>1 265 662.98</b>	<b>777 623.18</b>	<b>829 059.60</b>	<b>256 276.80</b>	<b>436 603.38</b>
Intérêts passifs	0.77	119.12	0.49	81.47	0.28	37.65
Frais de gestion	109 533.48	107 772.66	83 752.35	77 247.48	25 781.13	30 525.18
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	90.36	65 046.33	6 826.37	68 164.98	–6 736.01	–3 118.65
<b>Produit net</b>	<b>924 275.37</b>	<b>1 092 724.87</b>	<b>687 043.97</b>	<b>683 565.67</b>	<b>237 231.40</b>	<b>409 159.20</b>
Gains en capital réalisés	1 273 206.38	1 974 937.47	939 204.13	992 822.43	334 002.25	982 115.04
Pertes en capital réalisées	–347 561.14	–6 868 303.22	–241 542.22	–4 091 464.68	–106 018.92	–2 776 838.54
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>1 849 920.61</b>	<b>–3 800 640.88</b>	<b>1 384 705.88</b>	<b>–2 415 076.58</b>	<b>465 214.73</b>	<b>–1 385 564.30</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	4 777 720.24	9 045 066.96	3 585 975.71	5 724 068.99	1 191 744.53	3 320 997.97
<b>Bénéfice total</b>	<b>6 627 640.85</b>	<b>5 244 426.08</b>	<b>4 970 681.59</b>	<b>3 308 992.41</b>	<b>1 656 959.26</b>	<b>1 935 433.67</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	924 275.37	1 092 724.87	687 043.97	683 565.67	237 231.40	409 159.20
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>924 275.37</b>	<b>1 092 724.87</b>	<b>687 043.97</b>	<b>683 565.67</b>	<b>237 231.40</b>	<b>409 159.20</b>

**CSF Nippon Index**

N° de valeur 349 351

**CSF Nippon Index L**

N° de valeur 1 870 546

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	160 963.07	49 432.21
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	56 631 335.56	72 969 164.83
Autres actifs	196 436.46	310 347.39
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>56 988 735.09</b>	<b>73 328 944.43</b>
Autres engagements	16 531.78	20 491.45
<b>Fortune nette</b>	<b>56 972 203.31</b>	<b>73 308 452.98</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	73 308 452.98	51 871 447.10	55 491 171.76	41 380 497.82	17 817 281.22	10 490 949.29
Emissions de droits	34 477 242.10	30 305 531.24	22 399 921.05	25 063 988.74	12 077 321.05	5 241 542.50
Rachats de droits	–50 858 217.97	–20 575 981.79	–27 758 061.64	–20 085 315.97	–23 100 156.33	–490 665.82
Autres transactions sur droits	–1 403 668.30	–1 312 950.86	–249 819.41	–717 132.51	–1 153 848.89	–595 818.36
Bénéfice total	1 448 394.50	13 020 407.29	1 295 600.80	9 849 133.68	152 793.70	3 171 273.61
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>56 972 203.31</b>	<b>73 308 452.98</b>	<b>51 178 812.56</b>	<b>55 491 171.76</b>	<b>5 793 390.75</b>	<b>17 817 281.22</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	93 014	80 707	74 153	67 197	18 861	13 510
Droits émis	41 815	41 376	29 492	35 472	12 323	5 904
Droits rachetés	–62 201	–29 069	–36 988	–28 516	–25 213	–553
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>72 628</b>	<b>93 014</b>	<b>66 657</b>	<b>74 153</b>	<b>5 971</b>	<b>18 861</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>767.79</b>	(CHF) <b>748.33</b>	(CHF) <b>970.25</b>	(CHF) <b>944.66</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>8.84</b>	<b>7.89</b>	<b>12.16</b>	<b>10.64</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 83.

## CSF Nippon Index

N° de valeur 349 351

## CSF Nippon Index L

N° de valeur 1 870 546

### Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	226.61	109.04	83.29	86.26	143.32	22.78
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	563 016.30	877 376.74	468 004.36	637 184.98	95 011.94	240 191.76
Autres revenus	41 261.97	40 385.55	27 881.78	29 773.71	13 380.19	10 611.84
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	228 292.36	153 445.62	235 139.66	163 170.91	–6 847.30	–9 725.29
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>832 797.24</b>	<b>1 071 316.95</b>	<b>731 109.09</b>	<b>830 215.86</b>	<b>101 688.15</b>	<b>241 101.09</b>
Intérêts passifs	167.94	911.58	167.94	719.38	0.00	192.20
Frais de gestion	219 122.59	219 545.83	158 255.29	178 321.00	60 867.30	41 224.83
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	–48 093.49	65 044.46	–16 305.75	66 057.08	–31 787.74	–1 012.62
<b>Produit net</b>	<b>661 600.20</b>	<b>785 815.08</b>	<b>588 991.61</b>	<b>585 118.40</b>	<b>72 608.59</b>	<b>200 696.68</b>
Gains en capital réalisés	6 350 003.26	2 433 102.16	4 316 198.74	1 853 348.58	2 033 804.52	579 753.58
Pertes en capital réalisées	–6 502 704.93	–3 400 221.10	–4 453 357.46	–2 658 622.32	–2 049 347.47	–741 598.78
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>508 898.53</b>	<b>–181 303.86</b>	<b>451 832.89</b>	<b>–220 155.34</b>	<b>57 065.64</b>	<b>38 851.48</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	939 495.97	13 201 711.15	843 767.91	10 069 289.02	95 728.06	3 132 422.13
<b>Bénéfice total</b>	<b>1 448 394.50</b>	<b>13 020 407.29</b>	<b>1 295 600.80</b>	<b>9 849 133.68</b>	<b>152 793.70</b>	<b>3 171 273.61</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	661 600.20	785 815.08	588 991.61	585 118.40	72 608.59	200 696.68
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>661 600.20</b>	<b>785 815.08</b>	<b>588 991.61</b>	<b>585 118.40</b>	<b>72 608.59</b>	<b>200 696.68</b>

# CSF Hypothèques Suisse

N° de valeur 287 573

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	84 584 944.76	156 327.11
Hypothèques	1 475 605 784.33	1 573 451 518.55
Instruments financiers dérivés	-25 928 200.66	-14 656 336.60
Autres actifs	8 469 690.34	7 146 888.66
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 542 732 218.77</b>	<b>1 566 098 397.72</b>
Autres engagements	189 538 113.38	193 928 664.39
Engagements bancaires	0.00	5 805 550.92
<b>Fortune nette</b>	<b>1 353 194 105.39</b>	<b>1 366 364 182.41</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 184.90</b>	<b>1 168.79</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	1 366 364 182.41	1 613 482 148.59
Emissions de droits	45 278 670.79	92 951 342.56
Rachats de droits	-76 970 423.84	-338 933 946.42
Autres transactions sur droits	123 861.33	411 417.28
Bénéfice total	18 397 814.70	-1 546 779.60
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>1 353 194 105.39</b>	<b>1 366 364 182.41</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	1 169 038	1 378 907
Droits émis	38 460	79 288
Droits rachetés	-65 469	-289 157
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>1 142 029</b>	<b>1 169 038</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>20.19</b>	<b>22.43</b>

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	44 454.80	0.00
Produits des hypothèques	33 059 596.83	38 337 234.51
Autres revenus	276 277.06	1 580 015.96
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	458 378.35	867 847.68
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>33 838 707.04</b>	<b>40 785 098.15</b>
Intérêts passifs	4 320 042.96	4 538 999.40
Frais de gestion	5 840 617.34	6 541 635.48
Autres charges	267.44	338.15
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	615 045.57	3 484 706.92
<b>Produit net</b>	<b>23 062 733.73</b>	<b>26 219 418.20</b>
Gains en capital réalisés	320 361.81	1 133 815.40
Pertes en capital réalisées	-3 265 242.01	-6 071 750.51
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>20 117 853.53</b>	<b>21 281 483.09</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	-1 720 038.83	-22 828 262.69
<b>Bénéfice total</b>	<b>18 397 814.70</b>	<b>-1 546 779.60</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	23 062 733.73	26 219 418.20
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>23 062 733.73</b>	<b>26 219 418.20</b>

Remarques relatives à l'évaluation, aux provisions et à la composition de la fortune, voir annexe pages 76, 77 et 81.

# CSF Real Estate Switzerland

N° de valeur 1 312 300

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	1 043 048.99	1 143 835.65
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	40 430 250.00	38 202 750.00
Créances à court terme	86 997 508.07	62 445 629.69
Comptes de régularisation actifs	4 818 005.91	4 376 355.59
Bien-fonds		
– Immeubles en construction (y compris terrain)	314 826 000.00	314 389 000.00
– Constructions achevées (y compris terrain)	5 528 845 000.00	4 777 475 000.00
Parts de copropriétés	198 988 000.00	192 052 240.00
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>6 175 947 812.97</b>	<b>5 390 084 810.93</b>
Engagements à court terme	135 515 421.47	130 113 272.81
Comptes de régularisation passifs	78 012 773.74	60 565 962.72
Impôts latents	91 362 000.00	79 425 000.00
Dettes hypothécaires (y c. autres prêts à rémunérer)	1 268 805 000.00	860 000 000.00
<b>Fortune nette</b>	<b>4 602 252 617.76</b>	<b>4 259 980 575.40</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 487.92</b>	<b>1 414.82</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	4 259 980 575.40	4 015 665 331.05
Emissions de droits	170 007 271.37	82 850 300.88
Rachats de droits	-51 543 844.85	-67 630 306.01
Autres transactions sur droits	3 423 087.64	13 216 906.88
Bénéfice total	220 385 528.20	215 878 342.60
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>4 602 252 617.76</b>	<b>4 259 980 575.40</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	3 010 970	2 999 912
Droits émis	117 833	60 198
Droits rachetés	-35 725	-49 140
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>3 093 078</b>	<b>3 010 970</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>61.15</b>	<b>58.92</b>

Remarques relatives à l'évaluation, aux provisions et à la composition de la fortune, voir annexe pages 76, 77 et 81.

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
– Produit des loyers théoriques	296 171 734.27	281 258 507.48
– Logements vacants	-14 886 771.21	-13 791 021.65
– Pertes d'encaissement sur loyers	129 274.77	-489 669.98
Revenu locatif net	281 414 237.83	266 977 815.85
Produits des parts de copropriétés	9 763 705.73	10 026 496.21
– Maintenance	-19 225 680.37	-19 053 023.99
– Réparation	-16 929 069.78	-14 698 244.25
Entretien immeubles	-36 154 750.15	-33 751 268.24
– Frais d'approvisionnement et d'élimination des déchets, taxes	-5 881 785.55	-6 257 711.60
– Charges d'exploitation et de chauffage non imputables	-3 504 680.31	-3 991 085.84
– Assurances	-2 880 355.10	-2 524 432.02
– Frais d'administration	-10 984 181.42	-10 571 885.36
– Frais de location et d'insertion	-743 592.78	-2 429 203.13
– Impôts et taxes	-3 951 651.37	-3 345 143.65
– Autres charges d'exploitation	-3 114 823.41	-986 833.24
Charges d'exploitation	-31 061 069.94	-30 106 294.84
<b>Résultat d'exploitation (bénéfice brut)</b>	<b>223 962 123.47</b>	<b>213 146 748.98</b>
– Intérêts actifs	7 934.21	5 885.21
– Produits des rentes de droits de superficie	542 990.32	538 125.00
– Autres produits	2 594 159.71	809 526.11
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Prêt de titres	142.70	13.40
Autres revenus	3 145 226.94	1 353 549.72
– Intérêts hypothécaires	-15 855 687.00	-15 032 683.33
– Autres intérêts passifs	-7 548.80	-14 799.80
– Rentes de droits de superficie payées	-1 335 808.70	-929 175.40
Charge de financement	-17 199 044.50	-15 976 658.53
– Honoraires de gérance	-22 702 842.14	-21 174 368.12
– Autres frais d'administration	-357 747.93	-373 851.74
Frais d'administration	-23 060 590.07	-21 548 219.86
– Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	3 278 293.22	2 275 287.48
– Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-999 274.33	-1 859 161.35
Revenus/Charges des droits de mutation	2 279 018.89	416 126.13
<b>Produit net</b>	<b>189 126 734.73</b>	<b>177 391 546.44</b>
Gains et pertes en capital réalisés	4 594 645.89	3 411 619.94
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>193 721 380.62</b>	<b>180 803 166.38</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	38 601 147.58	55 770 176.22
Variation des impôts latents	-11 937 000.00	-20 695 000.00
<b>Bénéfice total</b>	<b>220 385 528.20</b>	<b>215 878 342.60</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	189 126 734.73	177 391 546.44
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>189 126 734.73</b>	<b>177 391 546.44</b>

# CSF Real Estate Switzerland Commercial

N° de valeur 11 354 362

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	376 182.16	318 241.78
Créances à court terme	19 198 661.23	9 034 902.90
Comptes de régularisation actifs	779 900.59	97 329.79
Bien-fonds		
– Immeubles en construction (y compris terrain)	48 099 700.00	68 824 400.00
– Constructions achevées (y compris terrain)	1 039 358 000.00	787 650 000.00
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 107 812 443.98</b>	<b>865 924 874.47</b>
Engagements à court terme	16 162 700.28	15 352 016.67
Comptes de régularisation passifs	4 706 769.95	2 607 111.00
Impôts latents	5 315 000.00	5 428 000.00
Dettes hypothécaires (y c. autres prêts à rémunérer)	320 000 000.00	93 000 000.00
<b>Fortune nette</b>	<b>761 627 973.75</b>	<b>749 537 746.80</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 209.25</b>	<b>1 151.30</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	749 537 746.80	469 407 315.33
Emissions de droits	24 339 201.98	272 222 470.95
Rachats de droits	-49 368 369.09	-25 988 878.77
Autres transactions sur droits	3 661 733.70	-1 857 092.80
Bénéfice total	33 457 660.36	35 753 932.09
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>761 627 973.75</b>	<b>749 537 746.80</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	651 036	427 077
Droits émis	20 326	247 151
Droits rachetés	-41 527	-23 192
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>629 835</b>	<b>651 036</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>61.41</b>	<b>50.55</b>

Remarques relatives à l'évaluation, aux provisions et à la composition de la fortune, voir annexe pages 76, 77 et 81.

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
– Produit des loyers théoriques	53 216 054.85	43 297 098.36
– Logements vacants	-1 988 408.54	-584 747.80
– Pertes d'encaissement sur loyers	-12 358.70	-15 764.30
Revenu locatif net	51 215 287.61	42 696 586.26
– Maintenance	-1 399 822.76	-1 135 718.77
– Réparation	-631 307.08	-698 443.25
Entretien immeubles	-2 031 129.84	-1 834 162.02
– Frais d'approvisionnement et d'élimination des déchets, taxes	-776 009.48	-662 803.48
– Charges d'exploitation et de chauffage non imputables	-241 956.71	4 570.20
– Assurances	-407 989.85	-460 205.87
– Frais d'administration	-1 538 133.15	-1 321 044.50
– Frais de location et d'insertion	-181 681.45	-233 180.02
– Impôts et taxes	-543 618.75	-518 892.95
– Autres charges d'exploitation	-154 201.18	-73 319.74
Charges d'exploitation	-3 843 590.57	-3 264 876.36
<b>Résultat d'exploitation (bénéfice brut)</b>	<b>45 340 567.20</b>	<b>37 597 547.88</b>
– Intérêts actifs	25 777.47	30 878.59
– Produits des rentes de droits de superficie	88 137.30	159 006.60
– Autres produits	177 194.31	1 183 962.55
Autres revenus	291 109.08	1 373 847.74
– Intérêts hypothécaires	-2 083 241.27	-2 628 088.21
– Autres intérêts passifs	-810.60	0.00
– Rentes de droits de superficie payées	-84 600.00	-84 150.00
Charge de financement	-2 168 651.87	-2 712 238.21
– Honoraires de gérance	-4 048 388.36	-3 360 846.84
– Autres frais d'administration	-54 242.02	-69 378.63
Frais d'administration	-4 102 630.38	-3 430 225.47
– Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	935 924.48	635 481.46
– Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-1 616 918.36	-552 711.06
Revenus/Charges des droits de mutation	-680 993.88	82 770.40
<b>Produit net</b>	<b>38 679 400.15</b>	<b>32 911 702.34</b>
Gains et pertes en capital réalisés	-195.40	107 191.75
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>38 679 204.75</b>	<b>33 018 894.09</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	-5 334 544.39	2 374 038.00
Variation des impôts latents	113 000.00	361 000.00
<b>Bénéfice total</b>	<b>33 457 660.36</b>	<b>35 753 932.09</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	38 679 400.15	32 911 702.34
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>38 679 400.15</b>	<b>32 911 702.34</b>

# CSF Real Estate Switzerland Residential

N° de valeur 2 522 609

## Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	567 393.90	432 841.75
Créances à court terme	7 168 364.50	7 041 263.33
Comptes de régularisation actifs	118 328.45	230 638.50
Bien-fonds		
– Immeubles en construction (y compris terrain)	31 904 000.00	14 701 800.00
– Constructions achevées (y compris terrain)	602 573 000.00	492 865 600.00
Parts de copropriétés	18 399 900.00	12 487 600.00
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>660 730 986.85</b>	<b>527 759 743.58</b>
Engagements à court terme	12 777 590.15	11 085 359.80
Comptes de régularisation passifs	6 169 060.55	3 700 762.50
Impôts latents	7 938 000.00	6 900 000.00
Dettes hypothécaires (y c. autres prêts à rémunérer)	179 000 000.00	98 500 000.00
<b>Fortune nette</b>	<b>454 846 336.15</b>	<b>407 573 621.28</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 430.15</b>	<b>1 367.66</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	407 573 621.28	381 410 550.56
Emissions de droits	49 770 985.35	13 109 095.85
Rachats de droits	-22 118 628.64	-4 021 508.65
Autres transactions sur droits	-65 952.70	1 811 017.11
Bénéfice total	19 686 310.86	15 264 466.41
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>454 846 336.15</b>	<b>407 573 621.28</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	298 008	291 202
Droits émis	35 802	9 837
Droits rachetés	-15 769	-3 031
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>318 041</b>	<b>298 008</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>63.32</b>	<b>60.81</b>

Remarques relatives à l'évaluation, aux provisions et à la composition de la fortune, voir annexe pages 76, 77 et 81.

## Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
– Produit des loyers théoriques	32 043 693.00	29 064 901.75
– Logements vacants	-1 319 425.60	-952 506.70
– Pertes d'encaissement sur loyers	-16 994.43	12 927.70
Revenu locatif net	30 707 272.97	28 125 322.75
Produits des parts de copropriétés	636 520.90	496 242.35
– Maintenance	-2 952 138.55	-2 579 539.12
– Réparation	-1 445 862.18	-1 364 519.83
Entretien immeubles	-4 398 000.73	-3 944 058.95
– Frais d'approvisionnement et d'élimination des déchets, taxes	-302 664.06	-313 288.85
– Charges d'exploitation et de chauffage non imputables	-299 605.50	-325 916.20
– Assurances	-261 071.03	-216 335.58
– Frais d'administration	-1 255 036.45	-1 098 479.55
– Frais de location et d'insertion	-99 225.00	-121 811.43
– Impôts et taxes	-320 758.98	-298 918.10
– Autres charges d'exploitation	-292 139.23	-146 186.08
Charges d'exploitation	-2 830 500.25	-2 520 935.79
<b>Résultat d'exploitation (bénéfice brut)</b>	<b>24 115 292.89</b>	<b>22 156 570.36</b>
– Intérêts actifs	1 924.86	2 974.56
– Autres produits	117 052.99	107 797.05
Autres revenus	118 977.85	110 771.61
– Intérêts hypothécaires	-1 286 073.69	-1 193 064.97
– Autres intérêts passifs	-219.90	-1 514.85
Charge de financement	-1 286 293.59	-1 194 579.82
– Honoraires de gérance	-2 840 344.77	-3 106 674.52
– Autres frais d'administration	-79 063.07	-84 433.03
Frais d'administration	-2 919 407.84	-3 191 107.55
– Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	799 225.58	293 325.37
– Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-688 456.10	-53 713.56
Revenus/Charges des droits de mutation	110 769.48	239 611.81
<b>Produit net</b>	<b>20 139 338.79</b>	<b>18 121 266.41</b>
Gains et pertes en capital réalisés	-3 045 955.65	0.00
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>17 093 383.14</b>	<b>18 121 266.41</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	3 630 927.72	-1 933 800.00
Variation des impôts latents	-1 038 000.00	-923 000.00
<b>Bénéfice total</b>	<b>19 686 310.86</b>	<b>15 264 466.41</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	20 139 338.79	18 121 266.41
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>20 139 338.79</b>	<b>18 121 266.41</b>

## CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments

N° de valeur 3 108 145

## CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments L

N° de valeur 3 109 433

## CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments M

N° de valeur 20 025 324

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	52 091.83	0.00
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	99 257 503.10	79 718 903.33
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	222 931 564.23	188 843 879.56
Autres actifs	1 757 497.43	1 355 657.92
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>323 998 656.59</b>	<b>269 918 440.81</b>
Autres engagements	103 062.34	92 252.39
Engagements bancaires	0.00	9 097 161.80
<b>Fortune nette</b>	<b>323 895 594.25</b>	<b>260 729 026.62</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L		Classe de droits M	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	4.1.2013– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>								
Fortune nette au début de l'exercice	260 729 026.62	219 131 765.51	48 201 930.00	38 634 358.92	154 344 130.39	180 497 406.59	58 182 966.23	0.00
Emissions de droits	99 069 863.18	127 815 192.08	9 203 926.76	13 513 682.47	50 549 513.92	53 873 978.62	39 316 422.50	60 427 530.99
Rachats de droits	-58 817 215.62	-80 840 408.72	-17 015 023.12	-2 824 714.79	-41 802 192.50	-78 015 693.93	0.00	0.00
Autres transactions sur droits	782 056.15	1 189 075.16	327 768.30	-57 685.47	738 129.42	1 246 760.63	-283 841.57	0.00
Bénéfice total	22 131 863.92	-6 566 597.41	2 916 085.73	-1 063 711.13	11 620 620.00	-3 258 321.52	7 595 158.19	-2 244 564.76
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>323 895 594.25</b>	<b>260 729 026.62</b>	<b>43 634 687.67</b>	<b>48 201 930.00</b>	<b>175 450 201.23</b>	<b>154 344 130.39</b>	<b>104 810 705.35</b>	<b>58 182 966.23</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>								
Situation au début de l'exercice	187 397	154 297	34 820	27 306	110 883	126 991	41 694	0
Droits émis	70 101	89 061	6 391	9 508	35 753	37 859	27 957	41 694
Droits rachetés	-40 943	-55 961	-11 805	-1 994	-29 138	-53 967	0	0
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>216 555</b>	<b>187 397</b>	<b>29 406</b>	<b>34 820</b>	<b>117 498</b>	<b>110 883</b>	<b>69 651</b>	<b>41 694</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) 1 483.87	(CHF) 1 384.32	(CHF) 1 493.22	(CHF) 1 391.95	(CHF) 1 504.80	(CHF) 1 395.48
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			20.85	18.91	24.09	20.35	29.79	13.89

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 83.

## CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments

N° de valeur 3 108 145

## CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments L

N° de valeur 3 109 433

## CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments M

N° de valeur 20 025 324

### Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L		Classe de droits M	
	1.7.2013– 30.6.2014	1.7.2012– 30.6.2013	1.7.2013– 30.6.2014	1.7.2012– 30.6.2013	1.7.2013– 30.6.2014	1.7.2012– 30.6.2013	1.7.2013– 30.6.2014	4.1.2013– 30.6.2013
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Produits</b>								
Produits des avoirs en banque	379.37	417.59	58.37	81.09	220.71	304.93	100.29	31.57
Revenus des titres, répartis comme suit:								
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris actions gratuites	3 041 396.16	1 110 300.00	464 153.96	21 096.24	1 788 170.25	63 767.98	789 071.95	25 435.78
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	2 534 794.19	4 508 121.40	354 213.92	877 869.25	1 471 166.72	3 101 954.24	709 413.55	528 297.91
– Paiements compensatoires	819 717.27	0.00	122 626.59	0.00	444 458.57	0.00	252 632.11	0.00
– Prêt de titres	10.26	148.55	1.83	27.47	6.32	87.94	2.11	33.14
Produits des remboursements	23 224.64	191 150.04	4 073.66	37 516.23	14 221.12	137 646.98	4 929.86	15 986.83
Autres revenus	146 716.74	97 394.66	22 654.75	18 884.55	96 646.37	68 320.35	27 415.62	10 189.76
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	767 759.95	237 668.82	61 431.11	18 238.36	415 133.30	219 430.46	291 195.54	0.00
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>7 333 998.58</b>	<b>5 145 201.06</b>	<b>1 029 214.19</b>	<b>973 713.19</b>	<b>4 230 023.36</b>	<b>3 591 512.88</b>	<b>2 074 761.03</b>	<b>579 974.99</b>
Intérêts passifs	189.94	638.32	27.87	133.37	112.51	395.48	49.56	109.47
Frais de gestion	1 207 360.75	1 179 826.76	291 413.29	293 490.53	915 947.46	886 336.23	0.00	0.00
Autres charges	0.00	6 480.00	0.00	1 294.88	0.00	4 448.81	0.00	736.31
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	608 738.34	464 459.10	124 738.60	20 415.23	483 999.74	444 043.87	0.00	0.00
<b>Produit net</b>	<b>5 517 709.55</b>	<b>3 493 796.88</b>	<b>613 034.43</b>	<b>658 379.18</b>	<b>2 829 963.65</b>	<b>2 256 288.49</b>	<b>2 074 711.47</b>	<b>579 129.21</b>
Gains en capital réalisés	8 844 807.72	8 287 296.42	1 147 305.49	1 543 623.06	5 180 241.95	5 775 545.73	2 517 260.28	968 127.63
Pertes en capital réalisées	-1 626 728.26	-1 164 249.41	-228 292.65	-75 749.38	-1 085 234.67	-1 077 499.37	-313 200.94	-11 000.66
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>12 735 789.01</b>	<b>10 616 843.89</b>	<b>1 532 047.27</b>	<b>2 126 252.86</b>	<b>6 924 970.93</b>	<b>6 954 334.85</b>	<b>4 278 770.81</b>	<b>1 536 256.18</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	9 396 074.91	-17 183 441.30	1 384 038.46	-3 189 963.99	4 695 649.07	-10 212 656.37	3 316 387.38	-3 780 820.94
<b>Bénéfice total</b>	<b>22 131 863.92</b>	<b>-6 566 597.41</b>	<b>2 916 085.73</b>	<b>-1 063 711.13</b>	<b>11 620 620.00</b>	<b>-3 258 321.52</b>	<b>7 595 158.19</b>	<b>-2 244 564.76</b>
<b>Utilisation du résultat</b>								
Produit net de l'exercice	5 517 709.55	3 493 796.88	613 034.43	658 379.18	2 829 963.65	2 256 288.49	2 074 711.47	579 129.21
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>5 517 709.55</b>	<b>3 493 796.88</b>	<b>613 034.43</b>	<b>658 379.18</b>	<b>2 829 963.65</b>	<b>2 256 288.49</b>	<b>2 074 711.47</b>	<b>579 129.21</b>

**CSF Insurance Linked Strategies**

N° de valeur 1 603 633

**CSF Insurance Linked Strategies L**

N° de valeur 10 157 421

**CSF Insurance Linked Strategies L2**

N° de valeur 14 690 467

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	4 589 458.94	13 056 888.54
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	530 107 929.19	350 642 091.02
Autres actifs	794 924.94	471 024.74
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>535 492 313.07</b>	<b>364 170 004.30</b>
Autres engagements	7 349 564.93	9 566 554.87
Engagements bancaires	0.77	0.79
<b>Fortune nette</b>	<b>528 142 747.37</b>	<b>354 603 448.64</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L		Classe de droits L2	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>								
Fortune nette au début de l'exercice								
de l'exercice	354 603 448.64	315 396 425.33	162 163 865.90	102 069 113.65	120 341 979.14	96 939 003.45	72 097 603.60	116 388 308.23
Emissions de droits	216 798 342.05	153 540 317.20	70 162 056.65	76 365 082.15	57 928 389.80	49 182 467.25	88 707 895.60	27 992 767.80
Rachats de droits	–55 140 613.95	–127 086 630.35	–44 042 477.45	–21 149 777.20	–11 098 136.50	–29 241 931.10	0.00	–76 694 922.05
Autres transactions sur droits	–3 061 006.67	–937 000.33	–677 827.09	–1 158 399.10	–1 057 398.41	–1 340 656.57	–1 325 781.17	1 562 055.34
Bénéfice total	14 942 577.30	13 690 336.79	5 465 647.64	6 037 846.40	4 895 123.07	4 803 096.11	4 581 806.59	2 849 394.28
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>528 142 747.37</b>	<b>354 603 448.64</b>	<b>193 071 265.65</b>	<b>162 163 865.90</b>	<b>171 009 957.10</b>	<b>120 341 979.14</b>	<b>164 061 524.62</b>	<b>72 097 603.60</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>								
Situation au début de l'exercice	269 326	249 032	123 799	80 966	91 102	76 406	54 425	91 660
Droits émis	161 428	118 738	52 734	59 186	43 012	37 622	65 682	21 930
Droits rachetés	–41 363	–98 444	–33 037	–16 353	–8 326	–22 926	0	–59 165
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>389 391</b>	<b>269 326</b>	<b>143 496</b>	<b>123 799</b>	<b>125 788</b>	<b>91 102</b>	<b>120 107</b>	<b>54 425</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 345.48</b>	(CHF) <b>1 309.90</b>	(CHF) <b>1 359.51</b>	(CHF) <b>1 320.96</b>	(CHF) <b>1 365.96</b>	(CHF) <b>1 324.71</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>5.92</b>	<b>4.45</b>	<b>8.41</b>	<b>7.17</b>	<b>10.42</b>	<b>9.27</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 83.

**CSF Insurance Linked Strategies**

N° de valeur 1 603 633

**CSF Insurance Linked Strategies L**

N° de valeur 10 157 421

**CSF Insurance Linked Strategies L2**

N° de valeur 14 690 467

**Compte de résultats**

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L		Classe de droits L2	
	1.7.2013– 30.6.2014	1.7.2012– 30.6.2013	1.7.2013– 30.6.2014	1.7.2012– 30.6.2013	1.7.2013– 30.6.2014	1.7.2012– 30.6.2013	1.7.2013– 30.6.2014	1.7.2012– 30.6.2013
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Produits</b>								
Produits des avoirs en banque	3 186.75	2 031.08	1 498.27	838.29	1 180.31	599.37	508.17	593.42
Produits des remboursements	2 701 208.90	1 999 922.74	813 485.67	574 329.84	911 749.00	560 710.91	975 974.23	864 881.99
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	602 757.28	366 032.25	157 884.18	155 872.16	169 124.10	191 172.16	275 749.00	18 987.93
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>3 307 152.93</b>	<b>2 367 986.07</b>	<b>972 868.12</b>	<b>731 040.29</b>	<b>1 082 053.41</b>	<b>752 482.44</b>	<b>1 252 231.40</b>	<b>884 463.34</b>
Intérêts passifs	3 618.48	63 024.98	1 516.36	27 006.38	1 141.80	18 455.47	960.32	17 563.13
Frais de gestion	47 308.33	239 725.17	33 254.37	96 846.28	14 613.61	65 322.58	-559.65	77 556.31
Autres charges	0.00	50.23	0.00	16.62	0.00	11.60	0.00	22.01
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	96 593.62	356 445.71	88 089.09	56 033.09	8 504.53	15 858.49	0.00	284 554.13
<b>Produit net</b>	<b>3 159 632.50</b>	<b>1 708 739.98</b>	<b>850 008.30</b>	<b>551 137.92</b>	<b>1 057 793.47</b>	<b>652 834.30</b>	<b>1 251 830.73</b>	<b>504 767.76</b>
Gains en capital réalisés	1 843 327.01	5 715 213.60	846 791.64	2 653 397.11	511 923.12	1 744 612.08	484 612.25	1 317 204.41
Pertes en capital réalisées	-127 210.69	-703 038.62	-122 058.39	-221 766.07	-5 152.30	-1 027.55	0.00	-480 245.00
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>4 875 748.82</b>	<b>6 720 914.96</b>	<b>1 574 741.55</b>	<b>2 982 768.96</b>	<b>1 564 564.29</b>	<b>2 396 418.83</b>	<b>1 736 442.98</b>	<b>1 341 727.17</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	10 066 828.48	6 969 421.83	3 890 906.09	3 055 077.44	3 330 558.78	2 406 677.28	2 845 363.61	1 507 667.11
<b>Bénéfice total</b>	<b>14 942 577.30</b>	<b>13 690 336.79</b>	<b>5 465 647.64</b>	<b>6 037 846.40</b>	<b>4 895 123.07</b>	<b>4 803 096.11</b>	<b>4 581 806.59</b>	<b>2 849 394.28</b>
<b>Utilisation du résultat</b>								
Produit net de l'exercice	3 159 632.50	1 708 739.98	850 008.30	551 137.92	1 057 793.47	652 834.30	1 251 830.73	504 767.76
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>3 159 632.50</b>	<b>1 708 739.98</b>	<b>850 008.30</b>	<b>551 137.92</b>	<b>1 057 793.47</b>	<b>652 834.30</b>	<b>1 251 830.73</b>	<b>504 767.76</b>

## CSF Mezzanine\*

N° de valeur 2 314 683

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	3 134 173.03	4 037 191.22
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs de créance	0.00	2 015 500.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	8 817 818.67	7 739 780.80
Prêts	11 986 797.00	23 650 658.50
Instruments financiers dérivés	63 968.84	29 153.42
Autres actifs	128 451.58	682 334.62
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>24 131 209.12</b>	<b>38 154 618.56</b>
Autres engagements	1 435 354.21	275 357.38
Engagements bancaires	0.00	2.03
<b>Fortune nette</b>	<b>22 695 854.91</b>	<b>37 879 259.15</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>587.76</b>	<b>980.97</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	37 879 259.15	43 039 977.64
Distribution du capital	-16 990 160.00	-5 019 820.00
Rachats de droits	0.00	-1 143 235.12
Autres transactions sur droits	0.00	30 131.58
Bénéfice total	1 806 755.76	972 205.05
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>22 695 854.91</b>	<b>37 879 259.15</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	38 614	39 652
Droits rachetés	0	-1 038
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>38 614</b>	<b>38 614</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>1.84</b>	<b>22.80</b>

### Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	3 591.60	5 899.17
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs de créance	19 079.86	131 254.24
Produits des prêts	2 001 190.25	2 472 712.80
Autres revenus	38 511.25	86 254.79
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>2 062 372.96</b>	<b>2 696 121.00</b>
Intérêts passifs	13.20	0.66
Frais de gestion	572 125.54	695 789.78
Autres charges	419 073.22	1 101 357.01
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	0.00	18 523.55
<b>Produit net</b>	<b>1 071 161.00</b>	<b>880 450.00</b>
Gains en capital réalisés	299 598.12	151 203.62
Pertes en capital réalisées	-316 646.53	-659 349.43
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>1 054 112.59</b>	<b>372 304.19</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	752 643.17	599 900.86
<b>Bénéfice total</b>	<b>1 806 755.76</b>	<b>972 205.05</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	1 071 161.00	880 450.00
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 071 161.00</b>	<b>880 450.00</b>

\* Groupe de placement avec remboursements du capital conformément aux indications page 77.

## CSF Capital de dotation

### Bilan

	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>30.6.2013</b>
	<b>Actif</b>	<b>Passif</b>	<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Avoirs en banque	1 379 994.58		1 133 851.77	
Placements	31 352.71		18 415.40	
Impôt anticipé récupérable	1 337.79		228.74	
Autres engagements		234 964.33		
Capital		253 400.00		253 400.00
Gain / perte		25 224.84		364 741.70
Bénéfice reporté de l'année précédente		899 095.91		534 354.21
	<b>1 412 685.08</b>	<b>1 412 685.08</b>	<b>1 152 495.91</b>	<b>1 152 495.91</b>

### Compte de résultats

	<b>1.7.2013–</b>	<b>1.7.2013–</b>	<b>1.7.2012–</b>	<b>1.7.2012–</b>
	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>30.6.2013</b>
	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
Intérêts bancaires		3 176.66		653.41
Intérêts passifs	7.87		0.00	
Autres revenus		19 985.69		311 646.91
Autres charges	20.00		30.00	
Bénéfices / pertes réalisés				59 086.38
Bénéfices / pertes non réalisés		2 090.36	6 615.00	
Gain / perte	25 224.84		364 741.70	
	<b>25 252.71</b>	<b>25 252.71</b>	<b>371 386.70</b>	<b>371 386.70</b>

## Annexe

### Indications et explications générales

Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier (ANSKA) a été fondée en 1974. Sa raison sociale a été modifiée en 1997 en Credit Suisse Fondation de placement (CSF). Elle a fusionné, avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 1997, avec Columna-Invest Fondation. En septembre 1997, les groupes de placement de cette dernière ont été intégrés dans ceux de CSF. Sur l'exercice 2006/2007, pour des raisons fiscales, les groupes de placement dotés d'une importante composante en actions américaines ont été transférés dans une nouvelle fondation séparée, Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier (CSF 2).

Credit Suisse Fondation de placement a pour but le placement collectif et la gestion de capitaux de prévoyance. Peuvent y adhérer les institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôt.

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des investisseurs, le Conseil de fondation et l'organe de révision. L'organe de révision est la société KPMG AG, Zurich. Les droits et les obligations des organes sont définis dans les Statuts et le Règlement, lesquels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Fondation.

#### Gestion de fortune

La Fondation a confié la gestion des groupes de placement à Credit Suisse AG, Zurich. L'étendue de la prestation est réglementée dans le contrat de délégation. Credit Suisse AG, Zurich, a convenu de la sous-délégation suivante avec l'accord de CSF:

Hypotheken Servicing Schweiz AG, Zurich	Octroi de crédit pour CSF Hypothèques Suisse
---	--

#### Assurance qualité

Credit Suisse Fondation de placement est soumise aux directives sur l'assurance qualité de la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP). Ce document est disponible sur le site [www.cafp.ch](http://www.cafp.ch).

#### Présentation des comptes conformément à la norme Swiss GAAP RPC 26

Les comptes annuels sont soumis aux Recommandations relatives à la présentation des comptes Swiss GAAP RPC 26, entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2004, révisées au 30 août 2013, entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

#### Notes relatives à l'évaluation

##### Titres

Les titres sont évalués aux prix du marché en vigueur le jour d'évaluation. Pour les placements en monnaies étrangères, ce sont les cours de conversion au jour d'évaluation qui sont appliqués.

##### Hypothèques

Les emprunts hypothécaires à taux variables sont évalués à leur valeur nominale; les emprunts hypothécaires à terme et à taux fixes sont évalués quotidiennement à la valeur du marché.

##### Immobilier

Les immeubles font l'objet d'une nouvelle estimation au moins une fois par an.

##### Experts en estimations:

Wüest & Partner AG, Gotthardstrasse 6, 8002 Zurich  
Ernst & Young AG, Aeschengraben 9, 4051 Bâle

**Méthode d'évaluation:** les immeubles sont estimés selon la méthode dite du discounted cash-flow (DCF). Celle-ci calcule la valeur actuelle d'un immeuble à partir des recettes et dépenses futures (cash-flows), escomptées à une date d'évaluation déterminée. Le taux d'escompte est fixé pour chaque objet immobilier séparément, en fonction de sa situation, du risque qu'il présente et de sa qualité.

##### CSF Insurance Linked Strategies

Comme indiqué au chapitre 2.1 Univers de placement (page 4) du prospectus, le groupe de placement CSF Insurance Linked Strategies investit par le biais de Managed Investment PCC limited, IRIS Low Volatility Cell, une protected cell company régie par le droit de Guernesey. Ce fonds cible investit dans des sous-jacents difficilement valorisables (comme les obligations catastrophe). La tarification est établie régulièrement par des courtiers indépendants. Celle-ci, ainsi que la détermination de la valeur de marché, dépendent cependant d'événements imprévisibles (séismes, ouragans, etc.).

##### Securities lending (prêt de titres)

Conformément à l'art. 1.8 des principes généraux présidant aux Directives de placement, des titres peuvent être prêtés à la banque dépositaire contre rémunération pour tous les groupes de placement (securities lending). La banque dépositaire veille à une parfaite exécution. Afin de garantir la prétention en restitution, la banque dépositaire fournit des sûretés sous forme de titres dans un dépôt collatéral. Les prescriptions de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux s'appliquent par analogie (art. 55 al. 1 lit. a LPCC; art. 76 OPC; art. 1 ss. OPCC-FINMA). Les revenus du securities lending sont indiqués dans les comptes annuels des groupes de placement correspondants. Pour les groupes de placement investissant dans des placements collectifs, ces revenus sont directement impu-

tés aux fonds de placement utilisés (voir aussi l'indication ci-après concernant l'optimisation fiscale).

Conformément au concept de securities lending approuvé par le Conseil de fondation, les opérations de securities lending sont suspendues lorsque l'écart de crédit de l'emprunteur dépasse une limite prédéfinie. En revanche, si l'écart de crédit s'établit à un niveau inférieur à celui prédéfini pendant une certaine période, les activités de securities lending sont reprises. Les indications quant à la suspension/reprise des activités de securities lending sont documentées à la page 8 (Evolution de la Fondation de placement).

### Securities lending au 30 juin 2014

	30.6.2014 en CHF	30.6.2013 en CHF*
Total des positions prêtées	38 771 186.23	0.00

Dans le cas de CSF (prêteur), le prêt est exclusivement consenti à Credit Suisse AG (emprunteur). Credit Suisse AG agit en tant que contrepartie (principal) et non pas en tant qu'intermédiaire. Au 30.6.2014, des positions ont été prêtées pour les groupes de placement suivants:

- CSF Equity Linked Bonds
- CSF Bonds Plus CHF

\* La valeur prédéfinie fixée pour l'écart de crédit de l'emprunteur a été dépassée le 24.06.2013, et le securities lending a donc été suspendu. C'est pourquoi il n'y avait pas de prêts au 30.6.2013.

### Actif immobilisé avec remboursement du capital

Conformément aux dispositions d'exception du prospectus (chiffre 4, page 6), la gérance a décidé de clôturer le groupe de placement CSF Mezzanine. A l'occasion de sa réunion du 22 mai 2013, le Conseil de fondation a décidé de reverser régulièrement les liquidités disponibles aux investisseurs. Pendant la phase de liquidation, la structure de placement diffère des directives de placement. Les investisseurs existants sont informés des développements par le biais de lettres aux déposants (voir page 8 Evolution de la Fondation de placement).

### Optimisation fiscale

Lorsque la situation l'y invite, la Fondation de placement emploie des instruments de placement collectifs dans un but d'optimisation fiscale. En utilisant des fonds de placement constitués en partie spécialement pour CSF, la Fondation de placement n'a pas à acquitter le droit de timbre prélevé sur le chiffre d'affaires des titres, ni la taxe sur la valeur ajoutée sur les commissions de gestion. Figurent parmi les fonds de placement constitués spécialement pour CSF:

- Credit Suisse Institutional Master Fund pour les groupes de placement gérés activement
- Credit Suisse Institutional Fund pour les groupes de placement indexés

Vous trouverez davantage d'informations sur la construction du portefeuille dans l'aperçu des conditions au 30.6.2014, aux pages 84 et 85.

### Capitalisation

Lors de leur assemblée extraordinaire du 2 mai 2007, les investisseurs ont pris la décision de ne plus distribuer les revenus courus, mais de les utiliser pour augmenter la fortune du groupe de placement (capitalisation). La procédure de comptabilisation de la capitalisation a lieu chaque année le 30 juin. Le revenu couru jusqu'à cette date est alors ajouté à la valeur capitalisée. La valeur d'inventaire reste inchangée (ceteris paribus).

### Provisions au 30 juin 2014

CSF Mezzanine	30.6.2014 en CHF	en % de la fortune placée	30.6.2013 en CHF	en % de la fortune placée
Provisions sur crédits	1 309 933.30	5,11	155 935.00	0,47

CSF Hypothèques Suisse	30.6.2014 en CHF	en % des hypothèques	30.6.2013 en CHF	en % des hypothèques
Pour prêts défaillants	12 629 492.00	0,90	13 012 325.36	0,83

CSF Real Estate Switzerland	30.6.2014 en CHF	en % de la fortune placée	30.6.2013 en CHF	en % de la fortune placée
Impôts de liquidation	91 362 000.00	1,51	79 425 000.00	1,50

CSF Real Estate Switzerland Commercial	30.6.2014 en CHF	en % de la fortune placée	30.6.2013 en CHF	en % de la fortune placée
Impôts de liquidation	5 315 000.00	0,49	5 428 000.00	0,63

CSF Real Estate Switzerland Residential	30.6.2014 en CHF	en % de la fortune placée	30.6.2013 en CHF	en % de la fortune placée
Impôts de liquidation	7 938 000.00	1,22	6 900 000.00	1,33

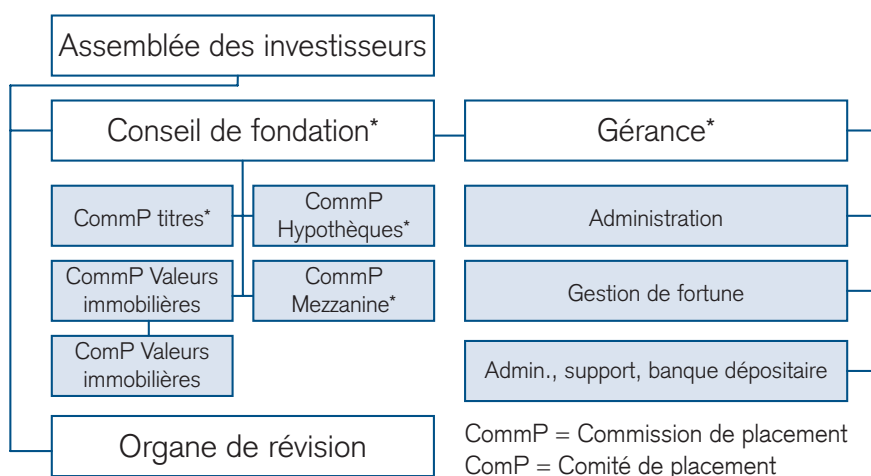
Il n'est procédé à aucun amortissement dans les groupes de placement CSF Real Estate Switzerland, CSF Real Estate Switzerland Commercial et CSF Real Estate Switzerland Residential.

### Affaires hors bilan au 30 juin 2014

CSF Real Estate Switzerland Commercial		
Engagements d'achat	Route de la Piscine 10, Sion	32 240 000.00

CSF Real Estate Switzerland Residential		
Engagements d'achat	Corso San Gottardo 76, Chiasso	19 200 000.00

## Corporate Governance



\* Composition voir pages 88–90.

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des investisseurs, le Conseil de fondation et l'organe de révision. Le Conseil de fondation désigne un gérant et son suppléant. Il délègue également en partie la surveillance du respect de la politique de placement et les activités de placement à des commissions de placement. La composition du Conseil de fondation et des commissions de placement figure aux pages 88–90. Les droits et les obligations des organes et du gérant sont définis dans les Statuts, le Règlement et le Règlement d'Organisation et de Gestion.

### Commissions de placement

Les commissions de placement définissent la politique de placement en respectant la législation, les Directives de placement et les instructions du Conseil de fondation. Elles surveillent l'observation de cette politique et les résultats des placements. Les commissions de placement peuvent notamment désigner des comités de placement, qui disposent de compétences spécifiques pour les affaires quotidiennes.

### Assemblée des investisseurs

L'Assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la Fondation; elle se compose des représentants du fondateur et des représentants de tous les cofondateurs et investisseurs. Elle a notamment pour tâches:

- de statuer sur l'amendement des Statuts;
- d'approuver le Règlement de la Fondation, ses modifications et ses compléments;
- d'élire les membres du Conseil de fondation, sous réserve du droit de nomination reconnu au fondateur;
- d'élire l'organe de révision;
- d'approuver les comptes annuels et le rapport de l'organe de révision ainsi que de donner décharge au Conseil de fondation.

### Gérance

La gérance s'occupe des affaires courantes de la Fondation en se conformant aux Statuts, au Règlement, aux Directives de placement, au Règlement d'Organisation et de Gestion et aux instructions du Conseil de fondation.

### Organe de révision

L'organe de révision est élu chaque année par l'Assemblée des investisseurs sur proposition du Conseil de fondation. Il a notamment pour tâches en particulier:

- d'examiner si la gestion est conforme aux Statuts, au Règlement et aux Directives de placement;
- de réviser les comptes annuels;
- de faire rapport à l'Assemblée des investisseurs;
- de se conformer aux instructions de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP) et de faire rapport sur demande.

### Conseil de fondation

Le Conseil de fondation est l'organe directeur suprême. Il peut déléguer certaines tâches à la gérance (mandat de gestion des affaires) et à des commissions de placement. Les membres de la gérance et des commissions de placement n'appartiennent pas nécessairement au Conseil de fondation, mais sont nommés par lui et répondent de leur activité devant lui. Le Conseil de fondation édicte les Directives de placement, le Règlement d'Organisation et de Gestion et les prospectus complétant le Règlement et les Directives de placement.

### Exercice des droits de vote

Afin de préserver les intérêts des investisseurs, le Conseil de fondation a établi les principes applicables en matière d'exercice des droits de vote dans une instruction sur l'exercice des droits de vote et des droits des créanciers. L'exercice des droits de vote ne peut intervenir que dans l'intérêt exclusif de l'investisseur. En cas d'intérêt manifeste de ce dernier, le Conseil de fondation exerce lui-même le droit de vote ou donne des consignes précises sur la position à adopter dans le cas particulier.

### Intégrité et loyauté

La Fondation est tenue de préserver les intérêts des investisseurs. Aussi les personnes exerçant une fonction d'organe au sein de la Fondation sont-elles soumises à des devoirs de publication et de récusation. En cas de conflit d'intérêts (potentiel), un organe est impérativement tenu d'en informer la Fondation et/ou de se récuser en cas de vote. En outre, les mandats auprès de tiers doivent être annoncés. Dans le cadre de la délégation de tâches, les dispositions de la LPP et de l'OPP 2 en matière d'intégrité et de loyauté s'appliquent par analogie. Les personnes concernées sont tenues de faire une déclaration sur l'intégrité et la loyauté des responsables chaque année.

## Justification des écarts

Selon les Directives de placement, les groupes de placement, à l'exception des groupes de placements immobiliers, ne sont pas autorisés à prendre des crédits (effet de levier). Lorsque certains d'entre eux affichent des positions négatives sur leurs comptes en banque, il s'agit de positions débitrices à court terme se référant à une date déterminée, sans effet de levier intentionnel sur le portefeuille.

### Écarts concédés par rapport aux Directives de placement autorisés au 30 juin 2014 en vertu de l'art. 1.1 des Directives de placement

N°	Groupe de placement	Dénomination du placement	N° de valeur	Unité	Nombre/nominal	Fortune nette du groupe de placement	Position en % de la fortune nette	Exigence	Ecart	Motif du placement	
1	CSF Bonds Plus CHF	Dérivés diminuant les engagements								La Fondation de placement accepte la conclusion d'un swap de taux d'intérêt en EUR et en USD pour satisfaire normalement à l'objectif (protection contre l'inflation), sans la couverture physique de placements dans la même monnaie exigée habituellement.	CSF considère dans ce cas que conserver une couverture physique dans la même monnaie que celle du swap de taux d'intérêt ne s'impose pas, car il y a suffisamment de placements en obligations de premier ordre libellées en CHF.
2	Groupes de placement indexés	Dérivés accroissant les engagements								La Fondation de placement accepte que les «Autres éléments de la fortune» soient imputés à la position «Liquidités/obligations/emprunts convertibles/actions».	Les «Autres éléments de la fortune» contiennent essentiellement des impôts récupérables et des dividendes échus, lesquels sont attribués, lors de l'utilisation de dérivés, à la fortune pouvant être investie, afin de réduire autant que possible les écarts par rapport au benchmark.
3	CSF Hypothèques Suisse	Crédit hypothécaire n° 3.0662.001		CHF	570 000	1 353 194 105	0,04%	Le nantissement d'un immeuble ne doit pas excéder les deux tiers de sa valeur vénale estimée.	La valeur de nantissement est supérieure à 66,67%.	Le taux de surnantissement est de 0,07%, réel 725 CHF.	
4	CSF Hypothèques Suisse	Crédit hypothécaire n° 03.1051.01		CHF	2 165 000	1 353 194 105	0,16%	Le nantissement d'un immeuble ne doit pas excéder les deux tiers de sa valeur vénale estimée. Des augmentations jusqu'à 73% résultant d'une diminution de la valeur vénale estimée sont autorisées à condition que la solvabilité du débiteur soit irréprochable.	La valeur de nantissement est supérieure à 73%.	Le dépassement réel est de 42 820 CHF. Celui-ci sera amorti/éliminé dans un délai d'un an dans le cadre d'un plan d'amortissement et/ou d'une actualisation de la valeur de nantissement (suite à une relocation).	
5	CSF Hypothèques Suisse	Crédits hypothécaires n° 03.1000.01.38.0, n° 03.1000.01.14.0 et n° 3.0872.001.3056.01		CHF	70 582 000	1 353 194 105	5,22%	D'après les Directives de placement, chiffre 5.5.1, les crédits sur des immeubles affectés principalement à l'exploitation de cafés-restaurants et d'hôtels sont autorisés à hauteur de 5% maximum de la fortune du groupe de placement.	Dépassement de 0,22% de la limite.	L'écart résulte d'une infraction passive. La régularisation immédiate pour revenir au quota autorisé n'est pas dans l'intérêt des investisseurs, et il a donc été décidé de ne pas y procéder. Des mesures sont à l'étude.	
6	CSF Real Estate Switzerland	Parking AG Solothurn	217 444	CHF	5 250	4 602 252 617	0,00%	Conformément aux directives de placement, les placements en actions non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public ne sont pas autorisés.		Achat obligatoire suite à une décision de la ville de Soleure. Tout acquéreur d'un bien immobilier situé dans la vieille ville de Soleure, laquelle est interdite aux voitures, est contraint d'acheter des actions de la société Parking AG Solothurn. Le niveau de la participation dépend du nombre de places de parking dont le bien immobilier concerné a besoin.	
7	CSF Real Estate Switzerland	Parkleitsystem AG Luzern	4 297 070	CHF	16 500	4 602 252 617	0,00%	Conformément aux directives de placement, les placements en actions non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public ne sont pas autorisés.		Achat obligatoire suite à une décision de la ville de Lucerne. Les dispositions sur la construction de la ville de Lucerne n'autorisent certaines constructions neuves qu'avec une participation correspondante dans la société gérant le système de gestion du stationnement.	

## Composition de la fortune par catégorie

<b>CSF Mixta-LPP Basic*, CSF Mixta-LPP Basic I*</b>		
<b>CSF Mixta-LPP Basic L3*</b>		
<b>CSF Mixta-LPP Basic L4*</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
Obligations Suisse en CHF	23,38%	21,96%
Obligations Etranger en CHF	3,18%	2,23%
Obligations monnaies étrangères (ME)	0,00%	0,00%
Actions Suisse	0,00%	0,00%
Actions Etranger	0,00%	0,00%
Titres de gage immobilier (hypothèques)	31,30%	28,69%
Valeurs immobilières Suisse*	41,00%	41,71%
Valeurs immobilières Etranger	0,00%	0,00%
Placements alternatifs	0,00%	0,00%
Liquidités / autres actifs	1,14%	5,41%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Part en actions (Suisse et Etranger)	0,00%	0,00%
Part en monnaies étrangères (ME)	0,06%	0,03%

<b>CSF Mixta-LPP Défensif**</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
Obligations Suisse en CHF	40,32%	42,54%
Obligations Etranger en CHF	5,16%	4,60%
Obligations monnaies étrangères (ME)	1,02%	0,76%
Actions Suisse	14,88%	15,05%
Actions Etranger	12,23%	12,82%
Titres de gage immobilier (hypothèques)	3,25%	2,42%
Valeurs immobilières Suisse	11,30%	9,60%
Valeurs immobilières Etranger	2,73%	3,01%
Placements alternatifs	0,00%	0,00%
Liquidités / autres actifs	9,11%	9,20%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Part en actions (Suisse et Etranger)	27,11%	27,87%
Part en monnaies étrangères (ME)	13,60%	8,66%

<b>CSF Mixta-LPP**</b>		
<b>CSF Mixta-LPP I**</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
Obligations Suisse en CHF	36,37%	36,14%
Obligations Etranger en CHF	3,11%	5,39%
Obligations monnaies étrangères (ME)	4,89%	3,21%
Actions Suisse	19,94%	20,49%
Actions Etranger	17,56%	17,73%
Titres de gage immobilier (hypothèques)	2,55%	2,14%
Valeurs immobilières Suisse	7,89%	7,61%
Valeurs immobilières Etranger	2,70%	2,71%
Placements alternatifs	0,00%	0,00%
Liquidités / autres actifs	4,99%	4,58%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Part en actions (Suisse et Etranger)	37,50%	38,22%
Part en monnaies étrangères (ME)	12,55%	12,38%

<b>CSF Mixta-LPP Maxi**</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
Obligations Suisse en CHF	30,57%	30,80%
Obligations Etranger en CHF	4,94%	5,87%
Obligations monnaies étrangères (ME)	1,03%	0,76%
Actions Suisse	24,94%	25,42%
Actions Etranger	22,59%	22,62%
Titres de gage immobilier (hypothèques)	2,49%	2,52%
Valeurs immobilières Suisse	6,96%	5,09%
Valeurs immobilières Etranger	1,86%	1,91%
Placements alternatifs	0,00%	0,00%
Liquidités / autres actifs	4,62%	5,01%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Part en actions (Suisse et Etranger)	47,53%	48,04%
Part en monnaies étrangères (ME)	14,77%	17,19%

<b>CSF Mixta-LPP Index 25</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
Obligations Suisse en CHF	44,84%	44,30%
Obligations Etranger en CHF	24,88%	24,70%
Obligations monnaies étrangères (ME)	0,00%	0,00%
Actions Suisse	9,81%	10,31%
Actions Etranger	14,85%	15,24%
Titres de gage immobilier (hypothèques)	0,00%	0,00%
Valeurs immobilières Suisse	4,94%	4,82%
Valeurs immobilières Etranger	0,00%	0,00%
Placements alternatifs	0,00%	0,00%
Liquidités / autres actifs	0,68%	0,63%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Part en actions (Suisse et Etranger)	24,66%	25,55%
Part en monnaies étrangères (ME)	0,00%	0,00%

<b>CSF Mixta-LPP Index 35</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
Obligations Suisse en CHF	34,92%	34,51%
Obligations Etranger en CHF	24,98%	24,65%
Obligations monnaies étrangères (ME)	0,00%	0,00%
Actions Suisse	13,75%	14,23%
Actions Etranger	20,81%	21,10%
Titres de gage immobilier (hypothèques)	0,00%	0,00%
Valeurs immobilières Suisse	4,95%	4,83%
Valeurs immobilières Etranger	0,00%	0,00%
Placements alternatifs	0,00%	0,00%
Liquidités / autres actifs	0,59%	0,68%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Part en actions (Suisse et Etranger)	34,56%	35,33%
Part en monnaies étrangères (ME)	0,00%	0,00%

<b>CSF Mixta-LPP Index 45</b>		
<b>CSF Mixta-LPP Index 45 I</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
Obligations Suisse en CHF	24,94%	24,75%
Obligations Etranger en CHF	25,00%	24,50%
Obligations monnaies étrangères (ME)	0,00%	0,00%
Actions Suisse	17,72%	18,18%
Actions Etranger	26,80%	26,99%
Titres de gage immobilier (hypothèques)	0,00%	0,00%
Valeurs immobilières Suisse	4,95%	4,83%
Valeurs immobilières Etranger	0,00%	0,00%
Placements alternatifs	0,00%	0,00%
Liquidités / autres actifs	0,59%	0,75%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Part en actions (Suisse et Etranger)	44,52%	45,17%
Part en monnaies étrangères (ME)	0,00%	0,00%

\* Un ajustement de la stratégie d'investissement et des marges de fluctuation est prévu au 1.1.2015. La quote-part immobilière moyenne s'élèvera à l'avenir à 27% au lieu de 40% et la quote-part moyenne des obligations passera à 38% au lieu de 25%. La part stratégique en placements en papiers monétaires et en hypothèques reste inchangée. La nouvelle orientation du groupe de placement s'effectuera par étape d'ici au 31.12.2015 au plus tard. Pour en savoir plus à ce sujet, veuillez contacter directement Credit Suisse Fondation de placement.

\*\* Les groupes de placement contiennent des dérivés, qui sont évalués conformément à l'OPP 2 (cf. page 86).

## Composition de la fortune, chiffres clés, apports en nature

CSF Hypothèques Suisse	30.6.2014	30.6.2013
Répartition selon affectation des objets financés		
Immeubles plurifamiliaux	29,9%	30,9%
Immeubles commerciaux	38,5%	37,0%
Immeubles à usage mixte	23,8%	24,0%
Maisons familiales/propriété par étage	7,8%	8,1%
Total	100,0%	100,0%

CSF Real Estate Switzerland	30.6.2014	30.6.2013
Répartition selon affectation		
Immeubles locatifs	41,5%	42,7%
Immeubles commerciaux avec une faible proportion de logements	37,2%	37,8%
Immeubles à usage mixte	12,3%	9,9%
Terrains à bâtir, y compris les bâtiments à démolir et les immeubles en construction	5,2%	5,9%
Immeubles en droit de superficie	0,1%	0,1%
Parts de copropriétés	3,3%	3,6%
Propriété par étage en vente	0,4%	0,0%
Total	100,0%	100,0%

Données-clés	30.6.2014	30.6.2013
Taux des pertes sur loyers	4,82%	4,90%
Quote-part des fonds étrangers	21,00%	16,28%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	78,05%	77,43%
Quote-part des charges d'exploitation du fonds (TER <sub>ISA</sub> ) FTP	0,58%	0,61%
Quote-part des charges d'exploitation du fonds (TER <sub>ISA</sub> ) VNI	0,75%	0,76%
Rentabilité des fonds propres (ROE)	4,79%	5,07%
Rendement sur distribution	–	–
Quote-part de distribution	–	–
Rendement des placements	5,17%	5,70%
Taux d'escompte moyen (réel/nominal)	4,28%/5,32%	4,41%/5,45%
Fourchette du taux d'escompte (réel)	3,40%–5,30%	–
Fourchette du taux d'escompte (nominal)	4,43%–6,35%	–

### Apports en nature de caisses de pension

	Prix d'achat en CHF	Rendement brut
Derendingen, Luzernstrasse 18/20/27	7 686 900	5,85%
Zuchwil, Dorfackerstrasse 25/25a	12 893 500	5,76%
Zuchwil, Dorfackerstrasse 27	3 999 500	5,36%
Soleure, Fichtenweg 30/32/34/36	10 095 500	5,35%
Trimbach, Brückenstrasse 37/39/41/43/47/49	19 635 600	6,17%
Berne, Sulgenauweg 31, Monbijoustr. 99	6 669 500	4,92%
Münchenbuchsee, Neumattstrasse 1–5/9–15/19–25, Schaalweg 2–6/12	38 963 500	5,34%
Winterthur, Scheideggstrasse 14/16/18	10 403 000	4,84%
Ettingen, Flühbergweg 1/3/5/7, Bottmingerstrasse 1/3	9 553 000	5,38%
Berne, Jupiterstrasse 15/13a (copropriété 5%)	598 000	8,53%
Berne, Neuengasse 24 (copropriété 5%)	1 289 000	5,62%
Morbio Inferiore, Via al Ponte 3 (copropriété 3%)	2 520 000	6,43%

La gérance a établi un rapport sur cet apport en nature; il peut être consulté auprès de la Fondation de placement.

CSF Real Estate Switzerland Commercial	30.6.2014	30.6.2013
Répartition selon affectation		
Immeubles locatifs	0,0%	0,0%
Immeubles commerciaux avec une faible proportion de logements	94,1%	90,3%
Immeubles à usage mixte	1,5%	1,7%
Terrains à bâtir, y compris les bâtiments à démolir et les immeubles en construction	4,4%	8,0%
Parts de copropriétés	0,0%	0,0%
Total	100,0%	100,0%

Données-clés	30.6.2014	30.6.2013
Taux des pertes sur loyers	3,76%	1,39%
Quote-part des fonds étrangers	29,43%	10,86%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	82,15%	84,68%
Quote-part des charges d'exploitation du fonds (TER <sub>ISA</sub> ) FTP	0,55%	0,55%
Quote-part des charges d'exploitation du fonds (TER <sub>ISA</sub> ) VNI	0,74%	0,64%
Rentabilité des fonds propres (ROE)	4,39%	4,77%
Rendement sur distribution	–	–
Quote-part de distribution	–	–
Rendement des placements	5,03%	4,75%
Taux d'escompte moyen (réel/nominal)	4,29%/5,12%	4,28%/5,08%
Fourchette du taux d'escompte (réel)	3,42%–4,65%	–
Fourchette du taux d'escompte (nominal)	4,45%–5,70%	–

CSF Real Estate Switzerland Residential	30.6.2014	30.6.2013
Répartition selon affectation		
Immeubles locatifs	80,1%	77,4%
Immeubles commerciaux avec une faible proportion de logements	5,9%	9,3%
Immeubles à usage mixte	6,3%	8,1%
Terrains à bâtir, y compris les bâtiments à démolir et les immeubles en construction	4,9%	2,8%
Parts de copropriétés	2,8%	2,4%
Total	100,0%	100,0%

Données-clés	30.6.2014	30.6.2013
Taux des pertes sur loyers	4,09%	3,18%
Quote-part des fonds étrangers	27,42%	18,94%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	74,12%	72,68%
Quote-part des charges d'exploitation du fonds (TER <sub>ISA</sub> ) FTP	0,68%	0,84%
Quote-part des charges d'exploitation du fonds (TER <sub>ISA</sub> ) VNI	0,92%	1,06%
Rentabilité des fonds propres (ROE)	4,33%	3,75%
Rendement sur distribution	–	–
Quote-part de distribution	–	–
Rendement des placements	4,57%	4,42%
Taux d'escompte moyen (réel/nominal)	4,14%/5,18%	4,28%/5,32%
Fourchette du taux d'escompte (réel)	3,80%–5,00%	–
Fourchette du taux d'escompte (nominal)	4,84%–6,05%	–

### Apports en nature de caisses de pension

	Prix d'achat en CHF	Rendement brut
Zuchwil, Fliederweg 5/7	5 183 500	5,82%
Zuchwil, Emmenholzweg 29/31	4 401 000	4,94%
Soleure, Schöngrünstrasse 29/31/33	5 061 000	5,04%
Urdorf, Feldstrasse 43/45/47/49	21 150 500	5,28%
Neuhausen, Langrietstr. 2/4/6/8/10, Schützenstr. 39/39a/41/41a/41b	22 576 000	5,37%
Baden, Badstrasse 17 (copropriété 2%)	360 000	6,01%
Baden, Bahnhofstr. 40/42 (copropriété 2%)	1 477 000	5,82%
Rennaz, Route de Pré de la croix 18 (copropriété 5%)	2 009 000	7,34%
Lyss, Hirschen-Markt (copropriété 10%)	1 407 000	6,85%

La gérance a établi un rapport sur cet apport en nature; il peut être consulté auprès de la Fondation de placement.

## Indications relatives aux placements collectifs mis en œuvre dans les groupes de placement

<b>CSF Money Market CHF</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>CSF Global Corporate Bonds Hedged</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%	Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux		Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Money Market CHF	99,6%	– CSIMF Global Corp Bonds	98,8%
Autres actifs	0,4%	Autres actifs	1,2%
Total	100,0%	Total	100,0%
<b>CSF Swiss Bonds CHF</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>CSF Emerging Markets Bonds</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%	Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux		Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Swiss Bonds CHF	99,2%	– CSIMF Emerging Markets Bonds	98,1%
Autres actifs	0,8%	Autres actifs	1,9%
Total	100,0%	Total	100,0%
<b>CSF Short Term Bonds CHF</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>CSF Bonds EUR</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%	Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux		Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Medium Term Bonds Fund CHF	99,4%	– CSIMF Bonds EUR	99,0%
Autres actifs	0,6%	Autres actifs	1,0%
Total	100,0%	Total	100,0%
<b>CSF Foreign Bonds CHF</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>CSF Bonds USD</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%	Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux		Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Foreign Bonds CHF	99,3%	– CSIMF Bonds USD	99,3%
Autres actifs	0,7%	Autres actifs	0,7%
Total	100,0%	Total	100,0%
<b>CSF Mid Yield Bonds CHF</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>CSF Equity Switzerland</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%	Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux		Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Mid Yield Bonds CHF	99,3%	– CSIMF Equity Switzerland	99,6%
Autres actifs	0,7%	Autres actifs	0,4%
Total	100,0%	Total	100,0%
<b>CSF Inflation Linked Bonds CHF</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>CSF Equity Small &amp; Mid Cap Switzerland</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%	Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux		Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Inflation-Linked Bonds CHF	99,4%	– CSIMF Equity Small & Mid Cap Switzerland	99,8%
Autres actifs	0,6%	Autres actifs	0,2%
Total	100,0%	Total	100,0%
<b>CSF International Bonds</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>CSF Fund Selection Equity Switzerland</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%	Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux		Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF International Bonds	99,3%	– CSIMF Fund Selection Equity Switzerland	99,7%
Autres actifs	0,7%	Autres actifs	0,3%
Total	100,0%	Total	100,0%
<b>CSF Global Bonds Hedged</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>CSF Fund Selection Equity Global</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%	Dépôts à vue	0,2%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux		Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Global Bonds Core	99,1%	– Aberdeen Global Multi-Manager World Equity Fund	99,0%
Autres actifs	0,9%	Autres actifs	0,8%
Total	100,0%	Total	100,0%
<b>CSF Diversified Government Bonds Hedged</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>CSF Fund Selection Equity Europe</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%	Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux		Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Diversified Government Bonds	99,0%	– CSIMF Fund Selection Equity Europe	99,6%
Autres actifs	1,0%	Autres actifs	0,4%
Total	100,0%	Total	100,0%

<b>CSF Fund Selection Equity USA</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Fund Selection Equity USA	99,8%
Autres actifs	0,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>CSF Fund Selection Equity Dragon Countries</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,6%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– Fidelity Asian SP SIT Cap A USD	14,5%
– Fidelity EM Asia Distribution USD -A-	18,8%
– Fidelity Funds Sicav–Asean Fund -A-USD	14,2%
– Jupiter GF Sicav–Jupiter Asia Pacific	14,4%
– M&G Investment Funds (1) Asian Fund	18,3%
– T.R Pr Asia X-Ja Eq Cap A	19,2%
Autres actifs	0,2%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>CSF Fund Selection Equity Emerging Markets</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIMF Fund Selection Equity Emerging Markets	99,9%
Autres actifs	0,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>CSF Swiss Index</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,6%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIF Switzerland Large Cap Index	98,8%
Autres actifs	0,6%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>CSF Euro Index</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,2%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIF Europe Ex Eurozone / CH Index	46,0%
– CSIF Eurozone Index	52,8%
Autres actifs	1,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>CSF Nippon Index</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,3%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIF Japan Index	99,4%
Autres actifs	0,3%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,0%
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	30,6%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– Bonhote Immobilier	1,5%
– CSF Real Estate Switzerland	4,6%
– CSF Real Estate Switzerland Commercial	2,1%
– CSF Real Estate Switzerland Residential	1,5%
– Credit Suisse 1a Immo PK	0,2%
– Credit Suisse Real Estate Fund Hospitality	1,4%
– Credit Suisse Real Estate Fund Interswiss	4,0%
– Credit Suisse Real Estate Fund LivingPlus	3,0%
– Credit Suisse Real Estate Fund PropertyPlus	2,4%
– Credit Suisse Real Estate Fund Siat	5,4%
– Credit Suisse Real Estate Fund Green Property	0,5%
– Edmond de Rothschild RE Swiss	1,1%
– FIR Fonds Immobilier Romand	3,4%
– Immo Helvetic	1,6%
– Immofonds Schweiz Immobilien-Anlagefonds	2,6%
– La Foncière Fonds Suisse	2,8%
– Patrimonium Real Estate Funds Sw Re	0,4%
– Procimmo Swiss Commercial Fund	1,4%
– Realstone Swiss Property	0,6%
– Residentia	0,1%
– Schroder Immo Plus	3,6%
– Solvalor 61 Fonds de Placement Immobilier	0,8%
– SwissInvest Real Estate Investment	1,0%
– Swisscanto (CH) Real Estate Fund IFCA	0,7%
– UBS Property Lemman Foncipers	2,2%
– UBS Property Swiss Mixed SIMA	14,3%
– UBS Property Swiss Res Anfos	3,5%
– UBS Property Swiss Swissreal	1,9%
– UTS Polymen Fonds Immobilier	0,3%
Autres actifs	0,5%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

<b>CSF Insurance Linked Strategies</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,9%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– Managed Investment PCC – IRIS Low Volatility Cell (CHF)	99,1%
Autres actifs	0,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

# Aperçu des conditions

Aperçu des conditions au 30.6.2014

Groupes / classes de placement	N° de valeur	Code Bloomberg	Prime forfitaire*	Taux de charges d'exploitation TER, CHF**	Méthode de décompte	Ecart/facteur swing***	Possibilité d'achat	Sous-critique minimale	Structure du portefeuille	Evaluation au cours de clôture	Publication des cours	Date de valeur
<b>Produits de placement à l'intention des investisseurs privés disposant de fonds de libre passage ou du pilier 3a</b>												
<b>Portefeuilles mixtes</b>												
CSF Mixta-LPP Basic 1 <sup>10</sup>	1 486 149	CSABVGB SW	1,17	1,22	VNI	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF Mixta-LPP Défensif 1 <sup>10</sup>	788 833	CSABVGD SW	1,18	1,23	VNI	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF Mixta-LPP 1 <sup>10</sup>	287 570	CSAMBVG SW	1,32	1,39	VNI	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF Mixta-LPP Maxi 1 <sup>10</sup>	888 066	CSABVGM SW	1,44	1,51	VNI	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF Mixta-LPP Index 25 1 <sup>11</sup>	11 520 271	CSAMI25 SW	0,78	0,88	Ecart	0,19	0,04	12h00	x	x	2	4
CSF Mixta-LPP Index 35 1 <sup>11</sup>	11 520 273	CSAMI35 SW	0,78	0,88	Ecart	0,16	0,04	12h00	x	x	2	4
CSF Mixta-LPP Index 45 1 <sup>11</sup>	10 382 676	CSAMI45 SW	0,78	0,88	Ecart	0,14	0,05	12h00	x	x	2	4
<b>Produits de placement à l'intention des caisses de pension suisses au bénéfice de privilèges fiscaux</b>												
<b>Portefeuilles mixtes</b>												
CSF Mixta-LPP Basic 1 <sup>10</sup>	1 503 660	CSABVGL SW	0,54	0,54	VNI	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF Mixta-LPP Basic L3 1 <sup>10</sup>	23 113 558	CSBVGL3 SW	0,47	0,47	VNI	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF Mixta-LPP Basic L4 1 <sup>10</sup>	20 988 600	CSABVL4 SW	0,50	0,50	VNI	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF Mixta-LPP 1 <sup>10</sup>	2 733 319	CSABVGI SW	0,56	0,56	VNI	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF Mixta-LPP Index 45 1 <sup>11</sup>	11 269 573	CSAB45I SW	0,43	0,51	Ecart	0,14	0,05	12h00	x	x	2	4
<b>Portefeuilles à taux fixe</b>												
CSF Money Market CHF 2)	287 500	CSAGMCH SW	0,10	0,10	VNI	0,00	0,00	13h30	x	x	1	1
CSF Swiss Bonds CHF 2)	287 565	CSAOSB SW	0,28	0,28	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Short Term Bonds CHF 2)	2 070 709	CSAOSTC SW	0,28	0,28	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Foreign Bonds CHF 2)	287 571	CSAOSB SW	0,28	0,28	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Bonds Plus CHF	2 230 852	CSAOPLS SW	0,30	0,33	SSP	0,12	0,15	15h30	x	x	1	3
CSF Bonds Plus CHF L	2 230 857	CSAOPLI SW	0,25	0,28	SSP	0,12	0,15	15h30	x	x	1	3
CSF Mid Yield Bonds CHF 2)	1 082 332	CSAOMY SW	0,43	0,43	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Mid Yield Bonds CHF L 2)	1 916 259	CSAOMYI SW	0,33	0,33	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Inflation Linked Bonds CHF 2)	1 764 678	CSAILBC SW	0,48	0,48	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF International Bonds 2)	287 566	CSAOFB SW	0,40	0,40	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF International Bonds L 2)	1 957 968	CSAOFWI SW	0,30	0,30	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Global Bonds Hedged	10 399 033	CSAOFM SW	0,40	0,43	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Global Bonds Hedged L	11 269 640	CSAOFHI SW	0,33	0,34	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Diversified Government Bonds Hedged	13 953 436	CSADGHA SW	0,35	0,38	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Diversified Government Bonds Hedged L	13 953 437	CSADGHL SW	0,27	0,29	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Global Corporate Bonds Hedged	18 226 485	CSAGCHA SW	0,50	0,54	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Emerging Markets Bonds 2)	287 501	CSAOFBE SW	0,47	0,47	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Bonds EUR L 2)	1 957 969	CSAOFBI SW	0,36	0,36	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Bonds USD 2)	392 578	CSAOFBU SW	0,47	0,47	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Bonds USD L 2)	1 957 970	CSAOFBI SW	0,36	0,36	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Equity Linked Bonds	287 572	CSAELBP SW	0,60	0,73	SSP	0,21	0,24	16h30	x	x	1	3
<b>Portefeuilles d'actions (gestion active)</b>												
CSF Equity Switzerland 2)	287 567	CSAAKTS SW	0,72	0,72	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Equity Switzerland L 2)	4 541 793	CSAAKTI SW	0,61	0,61	SSP	0,00	0,00	15h30	x	x	1	3
CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland 2)	1 039 194	CSASMSC SW	0,85	0,85	SSP	0,00	0,00	14h30	x	x	1	3
CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland L 2)	3 181 053	CSASMCI SW	0,65	0,65	SSP	0,00	0,00	14h30	x	x	1	3
CSF Fund Selection Equity Switzerland 4)	10 733 071	CSAESW SW	0,98	0,98	SSP	0,00	0,00	10h30	x	x	2	3
CSF Fund Selection Equity Switzerland L 4)	10 734 846	CSAESWI SW	0,88	0,88	SSP	0,00	0,00	10h30	x	x	2	3
CSF Fund Selection Equity Global 2)	1 964 388	CSAMSE SW	1,81	1,94	SSP	0,15	0,15	11h00	x	x	2	3
CSF Fund Selection Equity Europe 4)	287 502	CSAAEUS SW	1,53	1,53	SSP	0,00	0,00	10h30	x	x	2	3
CSF Fund Selection Equity Europe L 4)	1 957 973	CSAKEUI SW	1,42	1,42	SSP	0,00	0,00	10h30	x	x	2	3
CSF Fund Selection Equity USA 4)	12 701 578	CSSEUSA SW	1,01	1,01	SSP	0,00	0,00	10h30	x	x	2	3

## Aperçu des conditions au 30.6.2014

Groupes / classes de placement	N° de valeur	Code Bloomberg	Prime forfitaire*	Taux de charges d'exploitation TER <sup>CAFP</sup> **	Méthode de décompte	Ecart/facteur swing***	Possibilité d'achat	Sous-critique minimale		Structure du portefeuille	Evaluation au cours de clôture	Publication des cours	Date de valeur
								en mio. CHF	en mio. CHF				
<b>CSF Fund Selection Equity Dragon Countries<sup>3)</sup></b>	1 35 404	CSAAKDR SW	1,83	1,89	SSP	0,15	0,15	11h00	x	x	x	1	3
<b>CSF Fund Selection Equity Emerging Markets<sup>4)</sup></b>	1 062 835	CSAAKEM SW	1,86	1,86	SSP	0,00	0,00	10h30	x	x	x	2	3
<b>Portefeuilles d'actions (gestion passive)</b>													
<b>CSF Swiss Index<sup>5)</sup></b>	887 912	CSASWIX SW	0,33	0,35	Ecart	0,01	0,01	13h00	x	x	x	1	3
<b>CSF Swiss Index L<sup>9)</sup></b>	1 870 547	CSASWIL SW	0,23	0,24	Ecart	0,01	0,01	13h00	x	x	x	1	3
<b>CSF Euro Index<sup>6)</sup></b>	349 349	CSAEUIX SW	0,39	0,41	Ecart	0,27	0,03	13h00	x	x	x	1	3
<b>CSF Euro Index L<sup>9)</sup></b>	1 870 549	CSAEUIL SW	0,29	0,30	Ecart	0,27	0,03	13h00	x	x	x	1	3
<b>CSF Nippon Index L<sup>9)</sup></b>	349 351	CSANIX SW	0,49	0,52	Ecart	0,03	0,03	15h00	x	x	x	2	4
<b>CSF Nippon Index L<sup>9)</sup></b>	1 870 546	CSANIL SW	0,39	0,41	Ecart	0,03	0,03	15h00	x	x	x	2	4
<b>Portefeuilles hypothécaires / immobiliers</b>													
<b>CSF Hypothécaires Suisse</b>	287 573	CSAHYPO SW	0,40	0,43	Ecart	0,25	0,25	16h30	x	x	x	1	3
<b>CSF Real Estate Switzerland<sup>8)</sup></b>	1 312 300	CSAIMM2 SW	0,40	0,58	Ecart	0,40	0,40	16h30	x	x	x	1	3
<b>CSF Real Estate Switzerland Residential<sup>9)</sup></b>	2 522 609	CSAIMM3 SW	0,40	0,68	Ecart	0,40	0,40	16h30	x	x	x	1	3
<b>CSF Real Estate Switzerland Commercial<sup>9)</sup></b>	11 354 362	CSARESC SW	0,40	0,55	Ecart	0,40	0,40	16h30	x	x	x	1	3
<b>CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments<sup>10)</sup></b>	3 108 145	CSARESA SW	1,26	1,30	SSP	0,20	0,20	14h00	x	x	x	1	3
<b>CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments L<sup>10)</sup></b>	3 109 433	CSARESI SW	1,17	1,21	SSP	0,20	0,20	14h00	x	x	x	1	3
<b>CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments M<sup>9)(10)</sup></b>	20 026 324	CSARESI SW	-	0,69	SSP	0,20	0,20	14h00	x	x	x	1	3
<b>Portefeuilles de valeurs alternatives</b>													
<b>CSF Insurance Linked Strategies<sup>6)</sup></b>	1 603 633	CSAIDLX SW	1,05	1,42	VNI	0,00	0,00	mensuel	x	x	x	*****	*****
<b>CSF Insurance Linked Strategies L<sup>6)</sup></b>	10 187 421	CSAIDLX SW	0,85	1,21	VNI	0,00	0,00	mensuel	x	x	x	*****	*****
<b>CSF Insurance Linked Strategies L2<sup>6)</sup></b>	14 690 467	CSAILL2 SW	0,65	0,97	VNI	0,00	0,00	mensuel	x	x	x	*****	*****
<b>Actif immobilisé avec remboursement du capital</b>													
<b>CSF Mezzanine<sup>7)</sup></b>	2 314 683	CSAMEZZ SW	1,50	2,08	Ecart	0,50	1,50	fermé	x	x	x	1	3

**Méthodes de décompte:**

- VNI = décompte à la valeur nette d'inventaire (sans supplément d'émission ou décote de rachat).
- Ecart = décompte avec un supplément d'émission ou une décote de rachat.
- SSP = Swinging Single Pricing = décompte au prix swing sur la base d'un facteur swing prélevé, en cas de constellation maître-nourricier, dans le fonds sous-jacent sur les investissements directs dans le groupe de placement. Ce facteur est adapté le cas échéant tous les mois.
- Prix d'émission = prix de rachat = VNI plus facteur swing en cas de souscriptions nettes le jour de transaction.
- Prix d'émission = prix de rachat = VNI moins facteur swing en cas de rachats nets le jour de transaction.
- Sauf indication contraire dans les notes de bas de page, la totalité des coûts encourus par les investissements directs et/ou placements collectifs en % par an sont inclus. Il s'agit notamment des coûts de gestion de fortune, administration, support, comptabilité, garde en Suisse, révision et publications, mais pas de la taxe sur la valeur ajoutée ni des frais de garde étrangers.
- Données à la clôture d'exercice au 30.6.2014. Outre les charges prises en compte dans la prime forfaitaire, le taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> (en % par an) inclut la taxe sur la valeur ajoutée ainsi que les frais de garde étrangers. La directive sur le calcul du taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> est disponible à l'adresse [www.cafp.ch](http://www.cafp.ch). Les groupes de placement CSF Real Estate Switzerland publient par contre le ratio TER<sup>SA</sup> usuel pour le segment immobilier, qui inclut aussi les coûts de la gestion immobilière. Les deux concepts de taux de charges d'exploitation TER sont reconnus par la CHS PP.
- Ecart/facteur swing = supplément d'émission ou décote de rachat en % de la valeur nette d'inventaire.
- L'écart/facteur swing vise à récupérer les coûts de transaction occasionnés par les achats et les ventes sur les auteurs de ces coûts et reste dans la fortune.
- Groupes de placement CSF et fonds de placement du Credit Suisse et d'autres fournisseurs autorisés en Suisse.
- Les chiffres à la clôture et à la date de valeur sont publiés dans les rapports mensuels.

- Taux de charges d'exploitation synthétique pondéré TER<sup>CAFP</sup> sur la base de l'allocation des actifs au 30 juin 2014.
- Aucun prélèvement direct de frais; ceux-ci sont prélevés sur le placement collectif (CSIMF), exonéré de la TVA.
- Coûts directs et indirects des placements collectifs après déduction des remboursements, taux de charges d'exploitation synthétique pondéré TER<sup>CAFP</sup> sur la base des indications de TER du fonds cible.
- Coût des placements collectifs (CSIMF et taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> des fonds ciblés après déduction des remboursements pour les classes L); exonéré de la TVA.
- Coûts directs et indirects des placements collectifs (y c. frais d'administration sur CSIF).
- Frais de gestion du fonds cible après déduction des remboursements. Le taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> inclut: les frais de gestion et d'administration du fonds cible (y c. commission de performance, après déduction des remboursements) ainsi que d'autres coûts et charges conformément au prospectus (page 7).
- Le taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> inclut: frais de gestion, frais de placement pour investissements mezzanines secondaires et autres coûts et frais conformément au prospectus (page 7).
- M = classe de mandat. La commission n'est pas débitée au niveau de la classe d'actifs, mais dans le cadre du contrat d'investissement. Le taux de charges d'exploitation correspond exclusivement aux coûts synthétiques pondérés des fonds ciblés utilisés.
- Commission de gestion annuelle perçue sur la fortune totale du groupe de placement (hors placements collectifs, sociétés d'investissement en immobilier, sociétés immobilières) par Credit Suisse AG en contrepartie de la gestion du groupe de placement (commission de base). Outre les prestations de gestion (gestion de portefeuille, gestion, administration, etc.), cette commission couvre les coûts additionnels suivants: frais d'estimation annuels, coûts de révision et de marketing. Le calcul du taux de charges d'exploitation (TER<sup>SA</sup>) se base sur la fortune moyenne totale (TER<sup>SA</sup> FIP). Concernant le TER<sup>SA</sup> VNI, se référer à l'annexe page 81.
- Depuis 2014, les fonds de fonds avec fonds ciblés immobiliers doivent utiliser le TER<sup>M</sup> comme base de calcul selon l'instruction de la CHS PP. Cette nouveauté conduit par le calcul à un taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> supérieur, sans modifications de la structure de coûts du groupe de placement.
- Un fonds cible immobilier utilise aussi des fonds tiers. Ces coûts sont intégrés dans le calcul du taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup>. Le taux augmente ainsi de 0,04%. Les frais forfitaire ne comprennent pas les coûts au prorata des fonds ciblés, à hauteur d'environ 0,04% p.a.

## Aperçu des dérivés

### Dérivés accroissant les engagements au 30.6.2014

Groupe de placement	Type de dérivé	Nombre de positions	Valeur de marché <sup>1)</sup> (CHF 1 000)	Engagements économiques <sup>2)</sup> (CHF 1 000)	Engagements selon OPP 2 <sup>3)</sup> (CHF 1 000)	Liquidités nécessaires (CHF 1 000)	Liquidités disponibles <sup>4) 5)</sup> (CHF 1 000)	Contrepartie
CSF Mixta-LPP	Long future	2	–	51 742,38	51 776,22	51 776,22	98 113,42	Bourses de dérivés
CSF Mixta-LPP Défensif	Long future	2	–	13 910,24	13 918,91	13 918,91	32 925,33	Bourses de dérivés
CSF Mixta-LPP Maxi	Long future	2	–	35 870,07	35 897,52	35 897,52	66 216,07	Bourses de dérivés
CSF Equity Linked Bonds	Long à terme	3	-7,79	2 377,51	2 377,37	–	–	Devises à terme <sup>6)</sup>
CSF Swiss Index	Long future	1	–	1 795,08	1 796,45	1 796,45	1 903,98	Bourses de dérivés
CSF Euro Index	Long future	2	–	399,73	400,50	400,50	427,34	Bourses de dérivés
CSF Nippon Index	Long future	1	–	331,55	331,56	331,56	363,99	Bourses de dérivés

### Dérivés diminuant les engagements au 30.6.2014

Groupe de placement	Type de dérivé	Nombre de positions	Valeur de marché <sup>1)</sup> (CHF 1 000)	Engagements économiques <sup>2)</sup> (CHF 1 000)	Engagements selon OPP 2 <sup>3)</sup> (CHF 1 000)	Couverture physique nécessaire (CHF 1 000)	Couverture physique disponible <sup>7)</sup> (CHF 1 000)	Monnaie	Contrepartie
CSF Mixta-LPP Défensif	Short future	1	–	-9 869,32	-9 908,39	9 908,39	15 982,68	USD	Bourses de dérivés
CSF Mixta-LPP	Short future	1	–	-43 373,06	-43 544,78	43 544,78	59 011,33	USD	Bourses de dérivés
CSF Mixta-LPP Maxi	Short future	1	–	-27 183,92	-27 291,54	27 291,54	30 547,04	USD	Bourses de dérivés
CSF Bonds Plus CHF	Court à terme	1	12,38	-3 520,48	-3 521,04	3 521,04	4 251,82	EUR	Devises à terme
	Court à terme	1	36,47	-2 837,05	-2 837,73	2 837,73	2 926,76	USD	Devises à terme
	Swap de taux d'intérêt	1	-193,68	-10 197,27	-10 000,00	10 000,00	66 581,74	CHF	Swap de taux d'intérêt
	Swap de taux d'intérêt	1	-773,94	-10 690,29	-12 141,50	12 141,50	4 251,82 <sup>8)</sup>	EUR	Swap de taux d'intérêt
CSF Mezzanine	Court à terme	1	24,13	-6 555,37	-6 556,41	6 556,41	6 588,09	EUR	Devises à terme
	Court à terme	1	19,98	-994,02	-994,85	994,85	1 019,05	SEK	Devises à terme
	Court à terme	1	19,80	-548,09	-549,16	549,16	560,94	NOK	Devises à terme
CSF Equity Linked Bonds	Court à terme	1	-9,24	-1 214,51	-1 214,15	1 214,15	28 820,29	EUR	Devises à terme
	Court à terme	1	1,29	-484,51	-484,51	484,51	64 223,86	USD	Devises à terme
	Court à terme	1	0,15	-686,29	-686,52	686,52	716,80	HKD	Devises à terme
CSF Hypothèques Suisse	Swap de taux d'intérêt	8	-25 928,20	-376 868,08	-330 000,00	330 000,00	1 304 905,78	CHF	Swap de taux d'intérêt

Lorsqu'un produit dérivé figure dans les comptes de fortune à la valeur de remplacement et qu'il n'apparaît pas dans l'aperçu des dérivés sur la présente page, il s'agit alors d'opérations à terme sur devises réalisées.

<sup>1)</sup> La valeur du marché correspond au produit non réalisé au 30 juin 2014.

<sup>2)</sup> Indiquent l'engagement obtenu avec un portefeuille. A cet égard, les instruments dérivés sont «assimilés» à leurs instruments sous-jacents permettant d'agréger toutes les positions au sein d'une catégorie de placement.

<sup>3)</sup> La différence par rapport aux engagements économiques réside dans le traitement des options. Les positions en options augmentant l'engagement sont prises en compte selon le volume total de la valeur sous-jacente, c'est-à-dire sans ajustement du delta (avec une probabilité d'exercice de 100%). Il n'est par contre pas admis de déduire la réduction de l'engagement au moyen de long puts et short calls.

<sup>4)</sup> Sous forme de liquidités (par exemple espèces, dépôt à vue) ou sous forme de placements proches de liquidités (avoirs à terme fixe, créances à court terme de bonne solvabilité d'un montant fixe). Concernant les produits dérivés en monnaie étrangère, la liquidité de la monnaie en question peut aussi être prise en considération.

<sup>5)</sup> Décompté à la valeur du marché (pour les obligations, cours de bourse y c. intérêts courus).

<sup>6)</sup> La Fondation de placement considère la couverture au jour de clôture du bilan comme établie, car une compensation des monnaies a lieu lors de l'exécution de l'opération à terme sur devises et, de ce fait, il n'existe plus aucune exposition résultant de l'opération à terme sur devises.

<sup>7)</sup> Sont admis tous les placements dans la monnaie correspondante du produit dérivé, décomptés à la valeur de marché (pour les obligations, cours de bourse y c. intérêts courus). Concernant les swaps, la couverture par le nominal du placement dans la monnaie correspondante doit être garantie.

<sup>8)</sup> Indications quant aux justifications des écarts, voir annexe page 79.

## Remboursements, rémunérations commerciales et administratives

La Fondation de placement en tant que **prestataire** de remboursements: la Fondation de placement n'a réalisé aucun remboursement au cours de l'exercice 2013/2014.

La Fondation de placement en tant que **bénéficiaire** de remboursements: la Fondation de placement a reçu les remboursements suivants au cours de l'exercice 2013/2014:

Prestataire du paiement	Bénéficiaire du paiement	Montant du crédit en CHF	Nature et étendue du placement
Credit Suisse AG	CSF Mixta-LPP Basic L3, L4	47 491.99	Le groupe de placement CSF Mixta-LPP Basic investit dans divers fonds cibles (cf. page 14).
Credit Suisse AG	CSF Mixta-LPP A, I	8 052.63	Le groupe de placement CSF Mixta-LPP investit dans divers fonds cibles (cf. page 19).
CSIMF Mid Yield Bonds CHF F	CSF Mid Yield Bonds CHF L	107 687.34	Le groupe de placement CSF Mid Yield Bonds CHF investit par le biais d'une construction relais dans CSIMF Mid Yield Bonds CHF (cf. page 32).
CSIMF International Bonds F	CSF International Bonds L	44 438.98	Le groupe de placement CSF International Bonds investit par le biais d'une construction relais dans CSIMF International Bonds (cf. page 35).
CSIMF Bonds EUR F	CSF Bonds EUR L	77 145.30	Le groupe de placement CSF Bonds EUR investit par le biais d'une construction relais dans CSIMF Bonds EUR (cf. page 43).
CSIMF Bonds USD F	CSF Bonds USD L	0.68	Le groupe de placement CSF Bonds USD investit par le biais d'une construction relais dans CSIMF Bonds USD (cf. page 45).
CSIMF Equity Switzerland F	CSF Equity Switzerland L	613 272.07	Le groupe de placement CSF Equity Switzerland investit par le biais d'une construction relais dans CSIMF Equity Switzerland (cf. page 48).
CSIMF Equity Small & Mid Cap Switzerland F	CSF Equity Small & Mid Cap Switzerland L	275 933.88	Le groupe de placement CSF Small & Mid Cap Switzerland investit par le biais d'une construction relais dans CSIMF Equity Small & Mid Cap Switzerland (cf. page 50).
CSIMF Fund Selection Equity Switzerland F	CSF Fund Selection Equity Switzerland L	223 761.63	Le groupe de placement CSF Fund Selection Equity Switzerland investit par le biais d'une construction relais dans CSIMF Fund Selection Equity Switzerland (cf. page 52).
Aberdeen International Fund Managers Ltd.	CSF Fund Selection Equity Global	60 177.50	Le groupe de placement CSF Fund Selection Equity Global investit par le biais d'une construction relais dans Aberdeen Global – Multi-Manager World Equity Fund (cf. page 54).
CSIMF Fund Selection Equity Europe F	CSF Fund Selection Equity Europe L	173 323.29	Le groupe de placement CSF Fund Selection Equity Europe investit par le biais d'une construction relais dans CSIMF Fund Selection Equity Europe (cf. page 55).
FIL (Luxembourg) S.A. Jupiter Asset Management Ltd. M&G International Investments Ltd. T. Rowe Price International Ltd.	CSF Fund Selection Equity Dragon Countries	152 962.43	Le groupe de placement CSF Fund Selection Equity Dragon Countries investit dans divers fonds cibles; les remboursements proviennent des fonds de tiers (cf. page 58).
Schroder Investment Management (Switzerland) AG Swisscanto Asset Management AG	CSF Real Estate Switzerland Pooled Investments A, L, M	23 224.64	La fortune est investie dans des fonds immobiliers et des sociétés de participation immobilières cotés, mais aussi dans des droits de groupes de placements immobiliers de fondations de placement; les remboursements proviennent de fonds Credit Suisse et de fonds de tiers (cf. page 70).
IRIS Low Volatility – CHF	CSF Insurance Linked Strategies A, L, L2	2 701 208.90	Le groupe de placement CSF Insurance Linked Strategies investit par le biais d'une construction relais dans IRIS Low Volatility – CHF (cf. page 72).

La Fondation de placement prélève directement ou indirectement des primes forfaitaires sur les groupes de placement. Ces primes comprennent tous les coûts prélevés sur les placements directs ou indirects, soit au niveau du groupe de placement soit au niveau du fonds. Il n'y a pas de versements séparés de rémunérations commerciales et administratives. Un aperçu des primes forfaitaires figure aux pages 84 et 85 (Aperçu des conditions) du rapport annuel.

## Organes

### Gérance de CSF

**Roland Kriemler**, Gérant

**Alexandrine Kiechler**, Gérante adjointe

### Conseil de fondation

**Président** **Beat Zeller**, Responsable Institutional Clients, Credit Suisse AG, Zurich

#### Représentants des investisseurs

**Heinz Eigenmann**, Directeur de la Caisse de pension des communes saint-galloises, Flawil

**Urs Gfeller** (depuis le 31.10.2013), Senior Portfolio Manager, Novartis International AG, Bâle

**Urs Hunziker**, Responsable Affaires fondations collectives d'AXA Winterthur, membre du Directoire AXA Winterthur Affaires collectives, Président du Conseil de fondation des fondations Rendita

**Stefan Kühne**, Directeur Portfolio Management de la CPE Caisse de pension Energie, Zurich

**Heinz Risi**, Responsable Corporate Insurance & Risk Management de Schindler Management AG, Président du Conseil de fondation de la CP Schindler, Président du CA de l'institution de prévoyance Schindler

**René Schmidli** (depuis le 31.10.2013), Directeur des Placements Generali (Suisse) Holding / membre de la Direction du Groupe Generali Suisse

**Andreas Schmidt**, CFO/Directeur Finances & Controlling PubliGroupe SA, Lausanne

**Dr. oec. HSG Karl Schönenberger** (jusqu'au 30.10.2013), Directeur des Placements Generali (Suisse) Holding / membre de la Direction du Groupe Generali Suisse

**Felix Senn** (jusqu'au 30.10.2013), Chief Investment Officer, Novartis International AG, Bâle

**Thomas Zeier**, Directeur de la Caisse de pension de Lucerne, Lucerne

#### Représentants du fondateur (Credit Suisse AG)

**Dr. Beat Schwab**, Responsable Real Estate Asset Management Switzerland, Credit Suisse AG, Zurich

**Jürg Roth**, Relationship Management Institutional Clients, Credit Suisse AG, Zurich

## Commission de placement Titres

### Représentants des investisseurs

**Martin Aggeler**, Directeur de la Caisse de prévoyance du Groupe Ringier, Zofingue

**Andreas Kissling**, Président de la Caisse de pension de Sika, Zurich

**Hans-Peter Ruesch**, Directeur, PK Assets AG, Wilen

**Urs Stadelmann**, Directeur de la Caisse de pension de Dätwyler Holding AG, Altdorf

**Fabio Strinati**, Directeur des Placements, Caisse de prévoyance pour le personnel de la Ville de Berne, Berne

### Représentants du fondateur (Credit Suisse AG)

**Roland Kriemler**, Gérant de Credit Suisse Fondation de placement, Zurich

**Herbert Näf**, Responsable Strategy Engineering, Asset Management, Credit Suisse AG, Zurich

**Jürg Roth**, Relationship Management Institutional Clients, Credit Suisse AG, Zurich

## Commission de placement Valeurs immobilières Suisse

### Représentants des investisseurs

**Claudio Campestrin**, Business Process Control & Financial Controls, Novartis Service Center Switzerland, Governance Finance, Novartis Pharma AG

**Werner Gugolz**, Directeur du département Immobilier de la Caisse de pension argovienne, Aarau

### Représentants du fondateur (Credit Suisse AG)

**Stefan Bangerter** (jusqu'au 10.9.2013), Portfolio Manager Real Estate Asset Management Switzerland, Credit Suisse AG, Zurich

**Roland Kriemler**, Gérant de Credit Suisse Fondation de placement, Zurich

**Stefan Meili**, Relationship Management Institutional Clients (Zurich), Credit Suisse AG, Zurich

**Andreas Roth**, Portfolio Manager Real Estate Asset Management Switzerland, Credit Suisse AG, Zurich

**Dr. Beat Schwab** (depuis le 11.9.2013), Responsable Real Estate Asset Management Switzerland, Credit Suisse AG, Zurich

## Commission de placement Hypothèques Suisse

### Représentants des investisseurs

**Roland Keller**, Directeur de la Caisse de pension du Groupe Emil Frey, Zurich

### Représentants du fondateur (Credit Suisse AG)

**Thomas Abegg**, Président du Conseil d'administration,  
Hypotheken Servicing Schweiz AG, Zurich

**Karl Huwyler** (jusqu'au 28.2.2014), Responsable Real Estate Asset Management  
Sales Switzerland, Credit Suisse AG, Zurich

**Fredy Hasenmaile** (depuis le 1.3.2014), Responsable Real Estate & Regional Research,  
Credit Suisse AG, Zurich

**Roland Kriemler**, Gérant de Credit Suisse Fondation de placement, Zurich

**Reto Müller**, Responsable Credit Risk Management Clientèle entreprises Suisse,  
Credit Suisse AG, Zurich

**Jürg Roth**, Relationship Management Institutional Clients, Credit Suisse AG, Zurich

## Commission de placement Mezzanine

### Représentants des investisseurs

**Peter Felder**, Directeur de Profitass AG, Treuhand & Vorsorge, Etziken

### Représentants du fondateur (Credit Suisse AG)

**Roland Kriemler**, Gérant de Credit Suisse Fondation de placement, Zurich

**Stefan Meili**, Relationship Management Institutional Clients (Zurich),  
Credit Suisse AG, Zurich

**Reto Müller**, Responsable Credit Risk Management Clientèle entreprises Suisse,  
Credit Suisse AG, Zurich

## Organe de révision

**KPMG AG**, Zurich

## Rapport de l'organe de révision

A l'Assemblée des investisseurs de Credit Suisse Fondation de placement, Zurich

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Credit Suisse Fondation de placement, comprenant les comptes de fortune et de résultats de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultats de la fortune de base, ainsi que l'annexe (pages 14 à 87 du rapport annuel) pour l'exercice arrêté au 30 juin 2014.

#### Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un 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 de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

#### 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 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 et du caractère plausible des 34 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 former notre opinion d'audit.

#### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 30 juin 2014 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

#### Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 9 OFP) et d'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 10 OFP et 35 OPP 2.

Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'Assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié

- si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires;
- s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution;
- si les placements étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux Directives de placement;

- si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été déclarés garantissaient les intérêts de la Fondation de placement.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce, à l'inclusion des Directives de placement, ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

KPMG AG

Astrid Keller  
Expert-réviseur  
agrée

Silvia Weber

Zurich, le 25 septembre 2014

## 8<sup>e</sup> rapport annuel au 30 juin 2014



## Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier (CSF 2)

- Exonération de l'impôt à la source sur les dividendes d'actions américaines
- Plus de 300 caisses de pension affiliées
- Sont admis les investisseurs suivants:
  - institutions de prévoyance professionnelle enregistrées conformément à l'art. 48 LPP
  - institutions de prévoyance complémentaire assorties de prestations réglementées
  - fondations collectives et communes
  - fondations de libre passage

### Bref portrait

<b>Année de fondation</b>	2006
<b>Fondateur</b>	Credit Suisse AG
<b>Nombre de produits</b>	7
<b>Fortune globale</b>	CHF 1 743 290 (en 1 000 sans doubles comptages)
<b>Banque dépositaire</b>	Credit Suisse AG
<b>Gérant</b>	Roland Kriemler
<b>Suppléante</b>	Alexandrine Kiechler
<b>Président du Conseil de fondation</b>	Beat Zeller
<b>Représentation au Conseil de fondation</b>	Fondateur: 3; caisses de pension (investisseurs): 8
<b>Représentation dans les commissions de placement (CP)</b>	
CP titres	Fondateur: 3; caisses de pension (investisseurs): 5
<b>Organe de révision</b>	KPMG AG, Zurich
<b>Investment Controlling</b>	1 commission de placement Compliance Office: Credit Suisse AG Investment Guideline Monitoring: Credit Suisse AG Controlling dérivés: Credit Suisse AG
<b>Surveillance</b>	Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP)

### Publication des cours

Evaluations quotidiennes dès 14h00 env., forward pricing.  
Vous trouverez ici les cours actuels de nos groupes de placement:

<b>Internet</b>	<a href="http://www.credit-suisse.com/anlagestiftung">www.credit-suisse.com/anlagestiftung</a> <a href="http://www.cafp.ch">www.cafp.ch</a>
<b>Reuters</b>	CSAMA
<b>Bloomberg</b>	CSAM

#### Impressum

##### Editeur

Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier  
Sihlcity – Kalandergasse 4  
Case postale 800, 8070 Zurich

Téléphone 044 333 48 48  
Téléfax 044 333 59 67  
[csa.info@credit-suisse.com](mailto:csa.info@credit-suisse.com)

Le rapport annuel peut être téléchargé à l'adresse suivante:  
[www.credit-suisse.com/anlagestiftung](http://www.credit-suisse.com/anlagestiftung)



## Sommaire

Evolution de la Fondation de placement	4
Aperçu des groupes / classes de placement	5

### Comptes annuels

#### Portefeuilles mixtes

CSF 2 Mixta-LPP 25	6/7
CSF 2 Mixta-LPP 25 S	6/7
CSF 2 Mixta-LPP 25 Plus	8
CSF 2 Mixta-LPP 35	9/10
CSF 2 Mixta-LPP 35 S	9/10
CSF 2 Mixta-LPP 45	11/12
CSF 2 Mixta-LPP 45 L3	11/12

#### Portefeuilles d'actions (gestion passive)

CSF 2 World Index	13/14
CSF 2 World Index L	13/14
CSF 2 US Index	15/16
CSF 2 US Index L	15/16

#### Portefeuilles de valeurs alternatives

CSF 2 Private Equity	17
----------------------	----

<b>Capital de dotation</b>	18
----------------------------	----

### Annexe

Indications et explications générales	19
Corporate Governance	21
Justification des écarts	22
Composition de la fortune par catégorie	22
Indications relatives aux placements collectifs mis en œuvre dans les groupes de placement	23
Aperçu des conditions	24
Aperçu des dérivés	25
Remboursements, rémunérations commerciales et administratives	25
Organes	26
Rapport de l'organe de révision	27

Le présent rapport est une traduction française de la version originale allemande.

En cas de contradictions, seule la version allemande fait foi.

## Evolution de la Fondation de placement

### Août 2013

La valeur prédéfinie fixée pour l'écart de crédit de l'emprunteur a été franchie vers le bas au 23 août 2013, raison pour laquelle le securities lending a de nouveau été autorisé (voir également les informations relatives au securities lending, page 20).

### Octobre 2013

Felix Senn et Karl Schönenberger démissionnent du Conseil de fondation. René Schmidli et Urs Gfeller sont élus au Conseil de fondation.

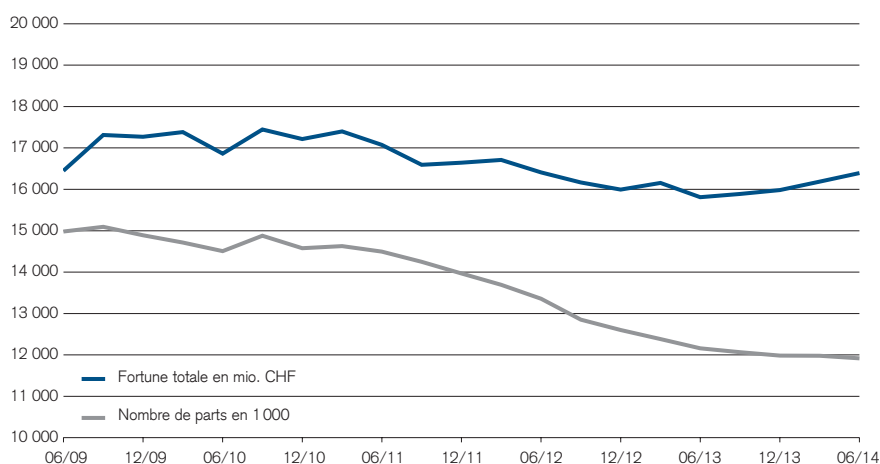
### Décembre 2013

Avec une part de marché de 18,7% au 31.12.2013, les Fondations de placement du Credit Suisse ont de nouveau dépassé Swisscanto (18%).

### Variation de la fortune 2013/2014

	en mio. CHF
Fortune nette au début de l'exercice	1 922
Emissions de droits	230
Rachats de droits	-405
Autres transactions sur droits	10
Bénéfice total	176
Liquidations	0
<b>Total intermédiaire</b>	<b>1 933</b>
Correction des doubles comptages:	
Mixta-LPP	-94
World Index	-88
<b>Fortune à la fin de l'exercice 2013/2014</b>	<b>1 752</b>
Variation par rapport à l'exercice précédent	1,5%

### Evolution de la fortune totale et nombres de parts des Fondations de placement du Credit Suisse (CSF et CSF 2)



### Performance au 30 juin 2014

	10 ans	5 ans	1 an
CSF 2 Mixta-LPP 25	3,7%	5,0%	6,0%
CSF 2 Mixta-LPP 25 S			6,1%
CSF 2 Mixta-LPP 25 Plus			6,5%
CSF 2 Mixta-LPP 35	4,1%	5,8%	7,2%
CSF 2 Mixta-LPP 35 S			7,3%
CSF 2 Mixta-LPP 45	4,3%	6,7%	8,5%
CSF 2 World Index		10,2%	16,1%
CSF 2 World Index L		10,4%	16,3%
CSF 2 US Index	3,8%	13,8%	16,7%
CSF 2 US Index L		13,9%	16,8%
CSF 2 Private Equity	4,3%	8,1%	14,7%

Source: Lipper, a Reuters Company

## Aperçu des groupes / classes de placement

	Investment Manager	Fortune en mio. CHF			Nombre de droits			Valeur d'inventaire en CHF	
		30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013	+/- en %	30.6.2014	30.6.2013
<b>CSF 2 Mixta-LPP 25</b> N° de valeur 887 902 CB CSF 2 Mixta-LPP 25	iMACS Team, Credit Suisse AG	168,4	173,5	-2,9	128 205	139 948	-8,4	1 313.26	1 239.49
<b>CSF 2 Mixta-LPP 25 S</b> N° de valeur 14 555 173 CB CSF 2 Mixta-LPP 25	iMACS Team, Credit Suisse AG	81,1	95,5	-15,1	61 588	76 896	-19,9	1 316.67	1 241.45
<b>CSF 2 Mixta-LPP 25 Plus</b> N° de valeur 11 217 285 CB CSF 2 Mixta-LPP 25 Plus	iMACS Team, Credit Suisse AG	71,5	65,4	9,4	61 048	59 443	2,7	1 171.02	1 099.73
<b>CSF 2 Mixta-LPP 35</b> N° de valeur 887 904 CB CSF 2 Mixta-LPP 35	iMACS Team, Credit Suisse AG	571,6	582,6	-1,9	463 475	506 564	-8,5	1 233.30	1 150.19
<b>CSF 2 Mixta-LPP 35 S</b> N° de valeur 14 555 174 CB CSF 2 Mixta-LPP 35	iMACS Team, Credit Suisse AG	83,0	74,7	11,2	67 161	64 829	3,6	1 236.45	1 151.95
<b>CSF 2 Mixta-LPP 45</b> N° de valeur 887 909 CB CSF 2 Mixta-LPP 45	iMACS Team, Credit Suisse AG	168,3	213,6	-21,2	136 047	187 289	-27,4	1 237.38	1 140.62
<b>CSF 2 Mixta-LPP 45 L3<sup>1)</sup></b> N° de valeur 23 113 662 CB CSF 2 Mixta-LPP 45	iMACS Team, Credit Suisse AG	66,6	-	-	63 810	-	-	1 043.76	-
<b>CSF 2 World Index</b> N° de valeur 1 915 891 MSCI World ex Switzerland IMI (NR) en CHF	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	98,8	85,9	15,0	69 424	70 106	-1,0	1 423.71	1 225.97
<b>CSF 2 World Index L</b> N° de valeur 1 916 740 MSCI World ex Switzerland IMI (NR) en CHF	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	80,4	72,5	11,0	55 231	57 848	-4,5	1 456.18	1 252.58
<b>CSF 2 US Index</b> N° de valeur 349 353 MSCI USA (TR) (06/03)	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	26,4	29,9	-11,7	17 385	22 958	-24,3	1 518.26	1 301.54
<b>CSF 2 US Index L</b> N° de valeur 1 916 281 MSCI USA (TR) (06/03)	Index Solutions Team, Credit Suisse AG	190,9	207,3	-7,9	127 181	161 211	-21,1	1 501.30	1 285.76
<b>CSF 2 Private Equity<sup>2)</sup></b> N° de valeur 1 137 822 MSCI World (TR)	Partners Group AG	317,2	321,2	-1,3	223 876	252 925	-11,5	1 416.70	1 269.93

<sup>1)</sup> Lancement au 31.12.2013.

<sup>2)</sup> Groupe /catégorie de placement avec prospectus.

Remarque: états des titres, gestionnaire de portefeuille et indices de référence consultables sur [www.credit-suisse.com/anlagestiftung](http://www.credit-suisse.com/anlagestiftung).  
Pour les conditions, voir Aperçu des conditions, page 24.

**CSF 2 Mixta-LPP 25**

N° de valeur 887 902

**CSF 2 Mixta-LPP 25 S**

N° de valeur 14 555 173

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	16 758 940.59	18 631 027.84
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	231 826 698.80	249 320 796.57
Instruments financiers dérivés	0.00	-50 824.62
Autres actifs	928 449.56	1 091 381.52
<b>Fortune totale moins:</b>	<b>249 514 088.95</b>	<b>268 992 381.31</b>
Autres engagements	56 062.96	65 529.16
<b>Fortune nette</b>	<b>249 458 025.99</b>	<b>268 926 852.15</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits S	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	268 926 852.15	251 979 847.41	173 464 337.58	149 994 912.83	95 462 514.57	101 984 934.58
Emissions de droits	28 205 606.40	54 819 467.64	20 464 181.85	47 919 689.59	7 741 424.55	6 899 778.05
Rachats de droits	-62 256 921.05	-52 905 904.95	-35 434 882.85	-33 531 781.10	-26 822 038.20	-19 374 123.85
Autres transactions sur droits	491 856.21	-331 374.95	415 378.18	-759 763.03	76 478.03	428 388.08
Bénéfice total	14 090 632.28	15 364 817.00	9 457 765.61	9 841 279.29	4 632 866.67	5 523 537.71
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>249 458 025.99</b>	<b>268 926 852.15</b>	<b>168 366 780.37</b>	<b>173 464 337.58</b>	<b>81 091 245.62</b>	<b>95 462 514.57</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	216 844	215 433	139 948	128 270	76 896	87 163
Droits émis	22 114	44 980	16 103	39 303	6 011	5 677
Droits rachetés	-49 165	-43 569	-27 846	-27 625	-21 319	-15 944
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>189 793</b>	<b>216 844</b>	<b>128 205</b>	<b>139 948</b>	<b>61 588</b>	<b>76 896</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 313.26</b>	(CHF) <b>1 239.49</b>	(CHF) <b>1 316.67</b>	(CHF) <b>1 241.45</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>14.07</b>	<b>14.61</b>	<b>15.39</b>	<b>15.84</b>

Composition de la fortune voir annexe page 22.

**CSF 2 Mixta-LPP 25**

N° de valeur 887 902

**CSF 2 Mixta-LPP 25 S**

N° de valeur 14 555 173

**Compte de résultats**

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits S	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	11 530.44	14 628.28	7 759.56	8 878.62	3 770.88	5 749.66
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	2 831 754.16	3 323 314.02	1 915 525.34	2 125 906.78	916 228.82	1 197 407.24
Produits des remboursements	82 539.87	100 052.57	0.00	0.00	82 539.87	100 052.57
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	28 182.75	38 084.17	14 556.58	30 980.08	13 626.17	7 104.09
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>2 954 007.22</b>	<b>3 476 079.04</b>	<b>1 937 841.48</b>	<b>2 165 765.48</b>	<b>1 016 165.74</b>	<b>1 310 313.56</b>
Intérêts passifs	1.79	297.40	1.21	185.86	0.58	111.54
Frais de gestion	152 227.20	177 562.79	103 355.77	108 860.88	48 871.43	68 701.91
Autres charges	1 253.06	851.25	856.91	522.22	396.15	329.03
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	49 121.47	35 343.21	30 355.96	12 026.30	18 765.51	23 316.91
<b>Produit net</b>	<b>2 751 403.70</b>	<b>3 262 024.39</b>	<b>1 803 271.63</b>	<b>2 044 170.22</b>	<b>948 132.07</b>	<b>1 217 854.17</b>
Gains en capital réalisés	6 957 496.10	4 613 474.70	4 751 308.82	2 971 248.83	2 206 187.28	1 642 225.87
Pertes en capital réalisées	–2 773 524.74	–2 080 304.51	–1 926 947.26	–1 348 975.64	–846 577.48	–731 328.87
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>6 935 375.06</b>	<b>5 795 194.58</b>	<b>4 627 633.19</b>	<b>3 666 443.41</b>	<b>2 307 741.87</b>	<b>2 128 751.17</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	7 155 257.22	9 569 622.42	4 830 132.42	6 174 835.88	2 325 124.80	3 394 786.54
<b>Bénéfice total</b>	<b>14 090 632.28</b>	<b>15 364 817.00</b>	<b>9 457 765.61</b>	<b>9 841 279.29</b>	<b>4 632 866.67</b>	<b>5 523 537.71</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	2 751 403.70	3 262 024.39	1 803 271.63	2 044 170.22	948 132.07	1 217 854.17
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>2 751 403.70</b>	<b>3 262 024.39</b>	<b>1 803 271.63</b>	<b>2 044 170.22</b>	<b>948 132.07</b>	<b>1 217 854.17</b>

## CSF 2 Mixta-LPP 25 Plus

N° de valeur 11 217 285

### Compte de fortune

	30.6.2014	30.6.2013
	CHF	CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	2 923 531.49	2 055 041.19
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	68 433 477.98	63 200 412.92
Instruments financiers dérivés	-884.06	-1 760.25
Autres actifs	135 103.69	120 522.91
<b>Fortune totale moins:</b>	<b>71 491 229.10</b>	<b>65 374 216.77</b>
Autres engagements	2 671.59	3 135.21
<b>Fortune nette</b>	<b>71 488 557.51</b>	<b>65 371 081.56</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 171.02</b>	<b>1 099.73</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	65 371 081.56	49 361 928.87
Emissions de droits	9 120 974.00	16 751 163.50
Rachats de droits	-7 269 361.10	-4 334 105.90
Autres transactions sur droits	-86 552.59	-304 817.80
Bénéfice total	4 352 415.65	3 896 912.89
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>71 488 557.51</b>	<b>65 371 081.56</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	59 443	47 731
Droits émis	8 016	15 736
Droits rachetés	-6 411	-4 024
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>61 048</b>	<b>59 443</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>6.75</b>	<b>6.89</b>

### Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014	1.7.2012– 30.6.2013
	CHF	CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	2 133.34	3 305.11
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	443 625.04	444 607.22
– Prêt de titres	117.00	263.85
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	14 059.89	2 911.93
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>459 935.27</b>	<b>451 088.11</b>
Intérêts passifs	0.00	276.43
Frais de gestion	39 786.32	38 754.09
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	7 787.19	2 288.08
<b>Produit net</b>	<b>412 361.76</b>	<b>409 769.51</b>
Gains en capital réalisés	1 144 708.84	1 060 672.99
Pertes en capital réalisées	-589 318.13	-485 635.17
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>967 752.47</b>	<b>984 807.33</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	3 384 663.18	2 912 105.56
<b>Bénéfice total</b>	<b>4 352 415.65</b>	<b>3 896 912.89</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	412 361.76	409 769.51
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>412 361.76</b>	<b>409 769.51</b>

Composition de la fortune voir annexe page 22.

**CSF 2 Mixta-LPP 35**

N° de valeur 887 904

**CSF 2 Mixta-LPP 35 S**

N° de valeur 14 555 174

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	31 190 803.22	19 979 122.79
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	0.00	15 950.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	621 243 288.22	635 384 117.00
Instruments financiers dérivés	0.00	–262 161.52
Autres actifs	2 248 290.99	2 422 437.73
<b>Fortune totale moins:</b>	<b>654 682 382.43</b>	<b>657 539 466.00</b>
Autres engagements	36 815.41	214 344.01
<b>Fortune nette</b>	<b>654 645 567.02</b>	<b>657 325 121.99</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits S	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	657 325 121.99	703 011 653.68	582 645 218.65	630 097 842.67	74 679 903.34	72 913 811.01
Emissions de droits	62 101 732.45	41 350 070.45	42 236 456.35	35 771 046.35	19 865 276.10	5 579 024.10
Rachats de droits	–110 857 328.80	–140 929 633.25	–93 188 383.40	–131 170 045.90	–17 668 945.40	–9 759 587.35
Autres transactions sur droits	1 881 363.14	4 309 123.52	1 391 357.79	4 084 069.74	490 005.35	225 053.78
Bénéfice total	44 194 678.24	49 583 907.59	38 519 823.58	43 862 305.79	5 674 854.66	5 721 601.80
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>654 645 567.02</b>	<b>657 325 121.99</b>	<b>571 604 472.97</b>	<b>582 645 218.65</b>	<b>83 041 094.05</b>	<b>74 679 903.34</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	571 393	661 013	506 564	592 480	64 829	68 533
Droits émis	52 445	36 609	35 481	31 682	16 964	4 927
Droits rachetés	–93 202	–126 229	–78 570	–117 598	–14 632	–8 631
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>530 636</b>	<b>571 393</b>	<b>463 475</b>	<b>506 564</b>	<b>67 161</b>	<b>64 829</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) 1 233.30	(CHF) 1 150.19	(CHF) 1 236.45	(CHF) 1 151.95
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			12.11	12.45	13.35	13.74

Composition de la fortune voir annexe page 22.

**CSF 2 Mixta-LPP 35**

N° de valeur 887 904

**CSF 2 Mixta-LPP 35 S**

N° de valeur 14 555 174

**Compte de résultats**

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits S</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	31 374.77	51 209.42	27 387.94	45 622.62	3 986.83	5 586.80
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris actions gratuites	15 557.35	0.00	13 811.10	0.00	1 746.25	0.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	6 863 237.07	7 750 142.08	5 988 453.03	6 883 455.26	874 784.04	866 686.82
– Prêt de titres	11.70	526.55	10.21	467.72	1.49	58.83
Produits des remboursements	87 451.70	77 069.72	0.00	0.00	87 451.70	77 069.72
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	37 973.79	47 380.10	26 881.45	34 618.25	11 092.34	12 761.85
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>7 035 606.38</b>	<b>7 926 327.87</b>	<b>6 056 543.73</b>	<b>6 964 163.85</b>	<b>979 062.65</b>	<b>962 164.02</b>
Intérêts passifs	875.62	2 342.02	756.92	2 080.41	118.70	261.61
Frais de gestion	425 076.59	550 999.12	369 561.68	496 953.63	55 514.91	54 045.49
Autres charges	1 101.10	1 800.08	959.56	1 599.87	141.54	200.21
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	101 190.46	172 544.85	74 510.41	155 532.17	26 680.05	17 012.68
<b>Produit net</b>	<b>6 507 362.61</b>	<b>7 198 641.80</b>	<b>5 610 755.16</b>	<b>6 307 997.77</b>	<b>896 607.45</b>	<b>890 644.03</b>
Gains en capital réalisés	20 948 664.63	18 900 068.09	18 149 195.08	16 846 506.52	2 799 469.55	2 053 561.57
Pertes en capital réalisées	-11 007 815.59	-11 103 922.09	-9 468 803.73	-9 963 292.11	-1 539 011.86	-1 140 629.98
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>16 448 211.65</b>	<b>14 994 787.80</b>	<b>14 291 146.51</b>	<b>13 191 212.18</b>	<b>2 157 065.14</b>	<b>1 803 575.62</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	27 746 466.59	34 589 119.79	24 228 677.07	30 671 093.61	3 517 789.52	3 918 026.18
<b>Bénéfice total</b>	<b>44 194 678.24</b>	<b>49 583 907.59</b>	<b>38 519 823.58</b>	<b>43 862 305.79</b>	<b>5 674 854.66</b>	<b>5 721 601.80</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	6 507 362.61	7 198 641.80	5 610 755.16	6 307 997.77	896 607.45	890 644.03
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>6 507 362.61</b>	<b>7 198 641.80</b>	<b>5 610 755.16</b>	<b>6 307 997.77</b>	<b>896 607.45</b>	<b>890 644.03</b>

**CSF 2 Mixta-LPP 45**

N° de valeur 887 909

**CSF 2 Mixta-LPP 45 L3\***

N° de valeur 23 113 662

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	15 377 496.49	13 208 975.60
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	0.00	8 525.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	218 888 716.72	199 768 370.11
Instruments financiers dérivés	0.00	-50 155.49
Autres actifs	693 258.53	706 152.58
<b>Fortune totale moins:</b>	<b>234 959 471.74</b>	<b>213 641 867.80</b>
Autres engagements	14 850.86	16 563.65
<b>Fortune nette</b>	<b>234 944 620.88</b>	<b>213 625 304.15</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L3
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	31.12.2013– 30.6.2014 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>					
Fortune nette au début de l'exercice	213 625 304.15	230 217 193.02	213 625 304.15	230 217 193.02	0.00
Emissions de droits	86 707 568.15	11 308 902.30	22 897 568.15	11 308 902.30	63 810 000.00
Rachats de droits	-83 526 812.55	-49 729 587.80	-83 526 812.55	-49 729 587.80	0.00
Autres transactions sur droits	2 181 453.93	1 440 467.47	2 181 453.93	1 440 467.47	0.00
Bénéfice total	15 957 107.20	20 388 329.16	13 164 505.44	20 388 329.16	2 792 601.76
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>234 944 620.88</b>	<b>213 625 304.15</b>	<b>168 342 019.12</b>	<b>213 625 304.15</b>	<b>66 602 601.76</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>					
Situation au début de l'exercice	187 289	223 131	187 289	223 131	0
Droits émis	83 096	10 143	19 286	10 143	63 810
Droits rachetés	-70 528	-45 985	-70 528	-45 985	0
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>199 857</b>	<b>187 289</b>	<b>136 047</b>	<b>187 289</b>	<b>63 810</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 237.38</b>	(CHF) <b>1 140.62</b>	(CHF) <b>1 043.76</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>9.91</b>	<b>10.40</b>	<b>8.02</b>

\* Lancement au 31.12.2013.

Composition de la fortune voir annexe page 22.

**CSF 2 Mixta-LPP 45**

N° de valeur 887 909

**CSF 2 Mixta-LPP 45 L3\***

N° de valeur 23 113 662

**Compte de résultats**

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L3
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	31.12.2013– 30.6.2014 CHF
<b>Produits</b>					
Produits des avoirs en banque	16 879.77	13 938.84	14 965.30	13 938.84	1 914.47
Revenus des titres, répartis comme suit:					
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris actions gratuites	8 315.15	0.00	8 315.15	0.00	0.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	1 961 816.27	2 146 087.02	1 446 960.39	2 146 087.02	514 855.88
Produits des remboursements	71 275.37	0.00	50 871.09	0.00	20 404.28
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	22 151.89	8 218.22	22 151.89	8 218.22	0.00
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>2 080 438.45</b>	<b>2 168 244.08</b>	<b>1 543 263.82</b>	<b>2 168 244.08</b>	<b>537 174.63</b>
Intérêts passifs	2.68	634.67	1.92	634.67	0.76
Frais de gestion	187 238.48	219 748.04	162 203.40	219 748.04	25 035.08
Autres charges	1 200.18	1 700.97	1 056.32	1 700.97	143.86
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	31 377.22	–1 273.02	31 377.22	–1 273.02	0.00
<b>Produit net</b>	<b>1 860 619.89</b>	<b>1 947 433.42</b>	<b>1 348 624.96</b>	<b>1 947 433.42</b>	<b>511 994.93</b>
Gains en capital réalisés	5 874 902.01	6 543 128.60	5 303 106.66	6 543 128.60	571 795.35
Pertes en capital réalisées	–3 752 278.19	–3 080 007.87	–3 635 427.82	–3 080 007.87	–116 850.37
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>3 983 243.71</b>	<b>5 410 554.15</b>	<b>3 016 303.80</b>	<b>5 410 554.15</b>	<b>966 939.91</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	11 973 863.49	14 977 775.01	10 148 201.64	14 977 775.01	1 825 661.85
<b>Bénéfice total</b>	<b>15 957 107.20</b>	<b>20 388 329.16</b>	<b>13 164 505.44</b>	<b>20 388 329.16</b>	<b>2 792 601.76</b>
<b>Utilisation du résultat</b>					
Produit net de l'exercice	1 860 619.89	1 947 433.42	1 348 624.96	1 947 433.42	511 994.93
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 860 619.89</b>	<b>1 947 433.42</b>	<b>1 348 624.96</b>	<b>1 947 433.42</b>	<b>511 994.93</b>

\* Lancement au 31.12.2013.

**CSF 2 World Index**

N° de valeur 1 915 891

**CSF 2 World Index L**

N° de valeur 1 916 740

**Compte de fortune**

	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	213 782.72	102 030.56
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	322 409.67	251 125.87
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	178 169 089.66	157 381 841.00
Autres actifs	651 069.66	707 285.02
<b>Fortune totale moins:</b>	<b>179 356 351.71</b>	<b>158 442 282.45</b>
Autres engagements	40 746.35	35 543.92
Engagements bancaires	49 394.01	0.00
<b>Fortune nette</b>	<b>179 266 211.35</b>	<b>158 406 738.53</b>

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits L</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	158 406 738.53	143 838 951.16	85 947 751.07	78 124 812.13	72 458 987.46	65 714 139.03
Emissions de droits	12 268 278.30	32 974 804.01	11 786 743.05	22 938 711.35	481 535.25	10 036 092.66
Rachats de droits	–16 841 548.10	–44 105 879.46	–12 801 705.33	–29 836 601.70	–4 039 842.77	–14 269 277.76
Autres transactions sur droits	458 426.00	1 358 602.69	178 113.64	1 550 213.57	280 312.36	–191 610.88
Bénéfice total	24 974 316.62	24 340 260.13	13 729 009.50	13 170 615.72	11 245 307.12	11 169 644.41
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>179 266 211.35</b>	<b>158 406 738.53</b>	<b>98 839 911.93</b>	<b>85 947 751.07</b>	<b>80 426 299.42</b>	<b>72 458 987.46</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	127 954	137 281	70 106	75 257	57 848	62 024
Droits émis	9 282	28 588	8 932	20 239	350	8 349
Droits rachetés	–12 581	–37 915	–9 614	–25 390	–2 967	–12 525
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>124 655</b>	<b>127 954</b>	<b>69 424</b>	<b>70 106</b>	<b>55 231</b>	<b>57 848</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>	<b>(CHF)</b>
			<b>1 423.71</b>	<b>1 225.97</b>	<b>1 456.18</b>	<b>1 252.58</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>10.53</b>	<b>11.94</b>	<b>12.24</b>	<b>13.47</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 23.

**CSF 2 World Index**

N° de valeur 1 915 891

**CSF 2 World Index L**

N° de valeur 1 916 740

**Compte de résultats**

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	305.58	100.81	167.46	59.48	138.12	41.33
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris actions gratuites	7 057.75	6 148.91	3 875.02	3 527.26	3 182.73	2 621.65
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	1 859 677.98	2 018 924.17	1 023 170.35	1 081 145.29	836 507.63	937 778.88
Autres revenus	21 668.55	41 927.60	11 868.84	24 001.40	9 799.71	17 926.20
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	5 866.43	34 412.93	3 995.33	44 785.13	1 871.10	–10 372.20
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>1 894 576.29</b>	<b>2 101 514.42</b>	<b>1 043 077.00</b>	<b>1 153 518.56</b>	<b>851 499.29</b>	<b>947 995.86</b>
Intérêts passifs	45.02	8 328.81	24.71	4 954.34	20.31	3 374.47
Frais de gestion	465 386.38	424 102.54	300 197.95	282 452.93	165 188.43	141 649.61
Autres charges	210.38	27.00	115.68	15.03	94.70	11.97
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	21 825.53	52 716.15	11 513.17	28 711.88	10 312.36	24 004.27
<b>Produit net</b>	<b>1 407 108.98</b>	<b>1 616 339.92</b>	<b>731 225.49</b>	<b>837 384.38</b>	<b>675 883.49</b>	<b>778 955.54</b>
Gains en capital réalisés	7 384 407.29	4 901 650.71	4 152 711.23	2 792 573.63	3 231 696.06	2 109 077.08
Pertes en capital réalisées	–1 553 487.72	–2 062 135.32	–936 719.32	–1 251 625.69	–616 768.40	–810 509.63
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>7 238 028.55</b>	<b>4 455 855.31</b>	<b>3 947 217.40</b>	<b>2 378 332.32</b>	<b>3 290 811.15</b>	<b>2 077 522.99</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	17 736 288.07	19 884 404.82	9 781 792.10	10 792 283.40	7 954 495.97	9 092 121.42
<b>Bénéfice total</b>	<b>24 974 316.62</b>	<b>24 340 260.13</b>	<b>13 729 009.50</b>	<b>13 170 615.72</b>	<b>11 245 307.12</b>	<b>11 169 644.41</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	1 407 108.98	1 616 339.92	731 225.49	837 384.38	675 883.49	778 955.54
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>1 407 108.98</b>	<b>1 616 339.92</b>	<b>731 225.49</b>	<b>837 384.38</b>	<b>675 883.49</b>	<b>778 955.54</b>

**CSF 2 US Index**

N° de valeur 349 353

**CSF 2 US Index L**

N° de valeur 1 916 281

**Compte de fortune**

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	1 604 045.94	152 735.24
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	214 596 383.79	235 556 951.63
Autres actifs	1 288 019.41	1 608 726.05
<b>Fortune totale moins:</b>	<b>217 488 449.14</b>	<b>237 318 412.92</b>
Autres engagements	156 131.34	159 135.85
<b>Fortune nette</b>	<b>217 332 317.80</b>	<b>237 159 277.07</b>

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits L	
	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	237 159 277.07	293 589 577.21	29 880 713.76	89 983 916.35	207 278 563.31	203 605 660.86
Emissions de droits	27 818 214.62	60 070 674.64	18 022 852.06	11 899 333.56	9 795 362.56	48 171 341.08
Rachats de droits	–82 027 472.34	–159 535 759.12	–26 297 625.71	–78 590 965.16	–55 729 846.63	–80 944 793.96
Autres transactions sur droits	3 201 468.38	3 080 144.77	1 021 312.42	1 582 676.88	2 180 155.96	1 497 467.89
Bénéfice total	31 180 830.07	39 954 639.57	3 767 671.21	5 005 752.13	27 413 158.86	34 948 887.44
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>217 332 317.80</b>	<b>237 159 277.07</b>	<b>26 394 923.74</b>	<b>29 880 713.76</b>	<b>190 937 394.06</b>	<b>207 278 563.31</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>						
Situation au début de l'exercice	184 169	273 540	22 958	83 068	161 211	190 472
Droits émis	19 788	52 482	12 966	10 072	6 822	42 410
Droits rachetés	–59 391	–141 853	–18 539	–70 182	–40 852	–71 671
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>144 566</b>	<b>184 169</b>	<b>17 385</b>	<b>22 958</b>	<b>127 181</b>	<b>161 211</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>			(CHF) <b>1 518.26</b>	(CHF) <b>1 301.54</b>	(CHF) <b>1 501.30</b>	(CHF) <b>1 285.76</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>			<b>19.92</b>	<b>21.06</b>	<b>21.20</b>	<b>22.08</b>

Indications quant aux placements collectifs mis en œuvre, voir annexe page 23.

**CSF 2 US Index**

N° de valeur 349 353

**CSF 2 US Index L**

N° de valeur 1 916 281

**Compte de résultats**

	<b>Consolidation</b>		<b>Classe de droits A</b>		<b>Classe de droits L</b>	
	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>	<b>1.7.2013– 30.6.2014</b>	<b>1.7.2012– 30.6.2013</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Produits</b>						
Produits des avoirs en banque	610.48	450.72	99.78	110.21	510.70	340.51
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs						
de capitaux	3 684 912.41	4 609 546.12	583 452.82	484 865.75	3 101 459.59	4 124 680.37
Autres revenus	38 750.72	79 702.41	5 652.05	16 608.01	33 098.67	63 094.40
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	64 372.40	65 266.82	-16 009.47	74 175.64	80 381.87	-8 908.82
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>3 788 646.01</b>	<b>4 754 966.07</b>	<b>573 195.18</b>	<b>575 759.61</b>	<b>3 215 450.83</b>	<b>4 179 206.46</b>
Intérêts passifs	1.42	1.11	0.00	1.11	1.42	0.00
Frais de gestion	525 530.51	571 896.54	105 788.79	162 809.83	419 741.72	409 086.71
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	220 894.28	140 099.92	121 094.35	-70 501.55	99 799.93	210 601.47
<b>Produit net</b>	<b>3 042 219.80</b>	<b>4 042 968.50</b>	<b>346 312.04</b>	<b>483 450.22</b>	<b>2 695 907.76</b>	<b>3 559 518.28</b>
Gains en capital réalisés	32 844 239.07	51 593 120.40	5 514 480.98	12 279 501.97	27 329 758.09	39 313 618.43
Pertes en capital réalisées	-9 701 680.87	-18 675 663.87	-2 651 747.61	-8 134 022.12	-7 049 933.26	-10 541 641.75
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>26 184 778.00</b>	<b>36 960 425.03</b>	<b>3 209 045.41</b>	<b>4 628 930.07</b>	<b>22 975 732.59</b>	<b>32 331 494.96</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	4 996 052.07	2 994 214.54	558 625.80	376 822.06	4 437 426.27	2 617 392.48
<b>Bénéfice total</b>	<b>31 180 830.07</b>	<b>39 954 639.57</b>	<b>3 767 671.21</b>	<b>5 005 752.13</b>	<b>27 413 158.86</b>	<b>34 948 887.44</b>
<b>Utilisation du résultat</b>						
Produit net de l'exercice	3 042 219.80	4 042 968.50	346 312.04	483 450.22	2 695 907.76	3 559 518.28
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>3 042 219.80</b>	<b>4 042 968.50</b>	<b>346 312.04</b>	<b>483 450.22</b>	<b>2 695 907.76</b>	<b>3 559 518.28</b>

## CSF 2 Private Equity

N° de valeur 1 137 822

### Compte de fortune

	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
<b>Valeurs patrimoniales</b>		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	39 147 013.70	15 161 835.33
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
Placements private equity	287 320 933.91	309 032 322.38
Instruments financiers dérivés	1 965 885.00	799 426.00
Autres actifs	50 521.12	402 515.22
<b>Fortune totale moins:</b>	<b>328 484 353.73</b>	<b>325 396 098.93</b>
Autres engagements	2 372 517.77	4 198 851.43
<b>Fortune nette</b>	<b>326 111 835.96</b>	<b>321 197 247.50</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1 456.66</b>	<b>1 269.93</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	321 197 247.50	350 095 299.00
Emissions de droits	4 049 691.97	2 243 877.01
Rachats de droits	-41 969 227.77	-47 288 328.28
Autres transactions sur droits	1 591 594.43	909 389.13
Bénéfice total	41 242 529.83	15 237 010.64
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>326 111 835.96</b>	<b>321 197 247.50</b>
<b>Evolution des droits en circulation</b>		
Situation au début de l'exercice	252 925	289 979
Droits émis	3 106	1 844
Droits rachetés	-32 155	-38 898
<b>Nombre de droits en circulation</b>	<b>223 876</b>	<b>252 925</b>
<b>Résultat prévu pour réinvestissement par droit</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

### Compte de résultats

	1.7.2013– 30.6.2014 CHF	1.7.2012– 30.6.2013 CHF
<b>Produits</b>		
Produits des avoirs en banque	12 260.73	3 830.50
Revenus des titres, répartis comme suit:		
Placements private equity	2 656 296.51	3 914 036.72
Autres revenus	460 269.60	480 591.22
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	-29 742.17	-13 863.54
<b>Total des revenus moins:</b>	<b>3 099 084.67</b>	<b>4 384 594.90</b>
Intérêts passifs	0.00	2 362.80
Frais de gestion	7 547 505.12	8 374 116.58
Autres charges	44 227.00	205 261.48
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	-292 336.21	-481 597.90
<b>Produit net</b>	<b>-4 200 311.24</b>	<b>-3 715 548.06</b>
Gains en capital réalisés	100.87	27 139.27
Pertes en capital réalisées	-880.29	-6 019.30
<b>Bénéfice réalisé</b>	<b>-4 201 090.66</b>	<b>-3 694 428.09</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	45 443 620.49	18 931 438.73
<b>Bénéfice total</b>	<b>41 242 529.83</b>	<b>15 237 010.64</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Produit net de l'exercice	-4 200 311.24	-3 715 548.06
Imputation des pertes avec gains/pertes en capital accumulés	4 200 311.24	3 715 548.06
<b>Résultat prévu pour réinvestissement</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## CSF 2 Capital de dotation

### Bilan

	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>30.6.2013</b>
	<b>Actif</b>	<b>Passif</b>	<b>Actif</b>	<b>Passif</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Avoirs en banque	10 511.05		10 254.03	
Placements	102 592.48		102 142.34	
Impôt anticipé récupérable	136.82		2.93	
Capital		100 000.00		100 000.00
Gain/perte		841.05		9 560.39
Bénéfice reporté de l'année précédente		12 399.30		2 838.91
	<b>113 240.35</b>	<b>113 240.35</b>	<b>112 399.30</b>	<b>112 399.30</b>

### Compte de résultats

	<b>1.7.2013–</b>	<b>1.7.2013–</b>	<b>1.7.2012–</b>	<b>1.7.2012–</b>
	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2014</b>	<b>30.6.2013</b>	<b>30.6.2013</b>
	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
Intérêts bancaires		390.91		8.38
Revenus des titres, répartis comme suit:				
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux		0.00		703.10
Autres revenus		0.00		8 456.17
Autres charges	0.00		30.00	
Bénéfices/pertes non réalisés		450.14		422.74
Gain/perte	841.05		9 560.39	
	<b>841.05</b>	<b>841.05</b>	<b>9 590.39</b>	<b>9 590.39</b>

## Annexe

### Indications et explications générales

Crédit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier (ANSKA) a été fondée en 1974. Sa raison sociale a été modifiée en 1997 en Credit Suisse Fondation de placement (CSF). Elle a fusionné, avec effet au 1<sup>er</sup> juillet 1997, avec Columna-Invest Fondation. En septembre 1997, les groupes de placement de cette dernière ont été intégrés à ceux de CSF. Sur l'exercice 2006/2007, pour des raisons fiscales, les groupes de placement dotés d'une importante composante en actions américaines ont été transférés dans une nouvelle fondation séparée, Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier (CSF 2).

Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier a pour but le placement collectif et la gestion de capitaux de prévoyance.

Peuvent y adhérer

- les institutions de prévoyance enregistrées au sens de l'art. 48 LPP,
  - les institutions de prévoyance professionnelle surobligatoire dont les prestations sont définies dans un règlement,
  - les fondations collectives et communes,
  - les fondations de libre passage,
- qui sont domiciliées en Suisse et qui sont exonérées d'impôt.

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des investisseurs, le Conseil de fondation et l'organe de révision. L'organe de révision est la société KPMG AG, Zurich. Les droits et les obligations des organes sont définis dans les Statuts et le Règlement, lesquels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Fondation.

#### Gestion de fortune

La Fondation a confié la gestion des groupes de placement à Credit Suisse AG, Zurich. L'étendue de la prestation est réglementée dans le contrat de délégation. Credit Suisse AG, Zurich, a convenu de la sous-délégation suivante avec l'accord de CSF 2:

Partners Group, Zoug	Gestionnaire
	CSF 2 Private Equity

#### Assurance qualité

Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier est soumise aux directives sur l'assurance qualité de la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP). Ce document est disponible sur le site [www.cafp.ch](http://www.cafp.ch).

#### Présentation des comptes conformément à la norme Swiss GAAP RPC 26

Les comptes annuels sont soumis aux Recommandations relatives à la présentation des comptes Swiss GAAP RPC 26, entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2004, révisées au 30 août 2013, entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

#### Notes relatives à l'évaluation

##### Titres

Les titres sont évalués aux prix du marché en vigueur le jour d'évaluation. Pour les placements en monnaies étrangères, ce sont les cours de conversion au jour d'évaluation qui sont appliqués.

##### Private equity

**Titres:** l'évaluation des titres cotés en bourse est effectuée selon les prix du marché au jour d'évaluation. Pour les placements en monnaies étrangères, ce sont les cours de conversion au jour d'évaluation qui sont appliqués.

Les titres qui intègrent le portefeuille à la suite de retours (distributions) et sont soumis à des restrictions de vente (lock-ups) sont évalués aux prix du marché en vigueur le jour d'évaluation.

**Placements en private equity:** la valeur d'inventaire du portefeuille d'actions est calculée par le groupe de placement CSF 2 Private Equity conformément aux International Financial Reporting Standards. Le calcul de la valeur des placements en private equity intervient sur la base des rapports rédigés par ces sociétés, pour autant qu'ils soient disponibles et utilisables, si nécessaire avec adaptation à la valeur de marché (fair value) des valeurs patrimoniales et engagements financiers.

L'évaluation des partnership-investments et participations directes (private equity-investments) repose sur l'examen des informations les plus récentes provenant des sociétés ou d'autres sources. Il est fréquent que celles-ci ne correspondent pas à la date d'évaluation. Des méthodes d'évaluation généralement reconnues, comme le dernier financement, des analyses multiples, la méthode DCF et des évaluations de tiers ainsi que les prix sur le marché sont utilisées. Dans l'évaluation de la fair value de tels investissements, on se sert des données observables sur le marché et des données du cash-flow. Il est par ailleurs tenu compte du fait que l'évaluation de l'ensemble du portefeuille correspond aux données observables sur le marché et à l'évolution générale du marché. Dans la mesure du possible, tout est entrepris pour obtenir les dernières informations disponibles relatives aux placements.

CSF 2 Private Equity Engagements de paiement	30.6.2014 CHF	30.6.2013 CHF
Engagements réalisés (au cours de la transaction)	888 845 460.72	871 198 250.69
Engagements non réalisés (valeur au cours du jour de clôture du bilan)	50 463 578.17	61 486 908.60
Influence de change	-11 652 288.41	-12 273 697.70
<b>Total des engagements de paiement (valeur au cours du jour de clôture du bilan)</b>	<b>927 656 750.48</b>	<b>920 411 461.59</b>

### **Securities lending (prêt de titres)**

Conformément à l'art. 1.6 des principes généraux présidant aux Directives de placement, des titres peuvent être prêtés à la banque dépositaire contre rémunération pour tous les groupes de placement (securities lending). La banque dépositaire veille à une parfaite exécution. Afin de garantir la prétention en restitution, la banque dépositaire fournit des sûretés sous forme de titres dans un dépôt collatéral. Les prescriptions de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux s'appliquent par analogie (art. 55 al. 1 lit. a LPCC; art. 76 OPC; art. 1 ss. OPCC-FINMA). Les revenus du securities lending sont indiqués dans les comptes annuels des groupes de placement correspondants. Pour les groupes de placement investissant dans des placements collectifs, ces revenus sont directement imputés aux fonds de placement utilisés (voir aussi l'indication ci-après concernant l'optimisation fiscale).

Conformément au concept de securities lending approuvé par le Conseil de fondation, les opérations de securities lending sont suspendues lorsque l'écart de crédit de l'emprunteur dépasse une limite prédéfinie. En revanche, si l'écart de crédit s'établit à un niveau inférieur à celui prédéfini pendant une certaine période, les activités de securities lending sont reprises. Les indications quant à la suspension/reprise des activités de securities lending sont documentées à la page 4 (Evolution de la Fondation de placement).

### **Optimisation fiscale**

Lorsque la situation l'y invite, la Fondation de placement emploie des instruments de placement collectifs dans un but d'optimisation fiscale. En utilisant des fonds de placement constitués en partie spécialement pour CSF 2, la Fondation de placement n'a pas à acquitter le droit de timbre prélevé sur le chiffre d'affaires des titres, ni la taxe sur la valeur ajoutée sur les commissions de gestion. Figurent parmi les fonds de placement constitués spécialement pour CSF 2:

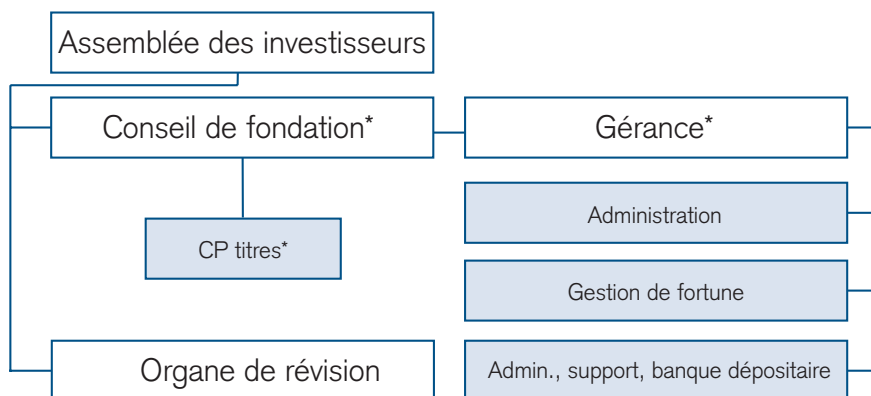
- Crédit Suisse Institutional Master Fund  
pour les groupes de placement gérés activement
- Crédit Suisse Institutional Fund  
pour les groupes de placement indexés

Les investisseurs de CSF 2 ne paient ni le droit de timbre, ni l'impôt à la source prélevé par les Etats-Unis sur les dividendes. Cette situation peut conduire – indépendamment de la part en actions US du groupe de placement – à une performance annuelle accrue de 0,05% à 0,5% de la fortune investie (voir aussi Indications et explications générales). Vous trouverez davantage d'informations sur la construction du portefeuille dans l'aperçu des conditions au 30.06.2014, à la page 24.

### **Capitalisation**

Lors de leur assemblée extraordinaire du 2 mai 2007, les investisseurs ont pris la décision de ne plus distribuer les revenus courus, mais de les utiliser pour augmenter la fortune du groupe de placement (capitalisation). La procédure de comptabilisation de la capitalisation a lieu chaque année le 30 juin. Le revenu couru jusqu'à cette date est alors ajouté à la valeur capitalisée. La valeur d'inventaire reste inchangée (ceteris paribus).

## Corporate Governance



\* Composition voir page 26.

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des investisseurs, le Conseil de fondation et l'organe de révision. Le Conseil de fondation désigne un gérant et son suppléant. Il délègue également en partie la surveillance du respect de la politique de placement et les activités de placement à des commissions de placement. La composition du Conseil de fondation et des commissions de placement figure à la page 26. Les droits et les obligations des organes et du gérant sont définis dans les Statuts, le Règlement et le Règlement d'Organisation et de Gestion.

### Commissions de placement (CP)

Les commissions de placement définissent la politique de placement en respectant la législation, les Directives de placement et les instructions du Conseil de fondation. Elles surveillent l'observation de cette politique et les résultats des placements. Les commissions de placement peuvent notamment désigner des comités de placement, qui disposent de compétences spécifiques pour les affaires quotidiennes.

### Assemblée des investisseurs

L'Assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la Fondation; elle se compose des représentants du fondateur et des représentants de tous les cofondateurs et investisseurs. Elle a notamment pour tâches:

- de statuer sur l'amendement des Statuts;
- d'approuver le Règlement de la Fondation, ses modifications et ses compléments;

- d'élire les membres du Conseil de fondation, sous réserve du droit de nomination reconnu au fondateur;
- d'élire l'organe de révision;
- d'approuver les comptes annuels et le rapport de l'organe de révision ainsi que de donner décharge au Conseil de fondation.

### Gérance

La gérance s'occupe des affaires courantes de la Fondation en se conformant aux Statuts, au Règlement, aux Directives de placement, au Règlement d'Organisation et de Gestion et aux instructions du Conseil de fondation.

### Organe de révision

L'organe de révision est élu chaque année par l'Assemblée des investisseurs sur proposition du Conseil de fondation. Il a notamment pour tâches en particulier:

- d'examiner si la gestion est conforme aux Statuts, au Règlement et aux Directives de placement;
- de réviser les comptes annuels;
- de faire rapport à l'Assemblée des investisseurs;
- de se conformer aux instructions de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP) et de faire rapport sur demande.

### Conseil de fondation

Le Conseil de fondation est l'organe directeur suprême. Il peut déléguer certaines tâches à la gérance (mandat de gestion des affaires) et à des commissions de placement. Les membres de la gérance et des commissions de placement

appartiennent pas nécessairement au Conseil de fondation, mais sont nommés par lui et répondent de leur activité devant lui. Le Conseil de fondation édicte les Directives de placement, le Règlement d'Organisation et de Gestion et les prospectus complétant le Règlement et les Directives de placement.

### Exercice des droits de vote

Afin de préserver les intérêts des investisseurs, le Conseil de fondation a établi les principes applicables en matière d'exercice des droits de vote dans une instruction sur l'exercice des droits de vote et des droits des créanciers. L'exercice des droits de vote ne peut intervenir que dans l'intérêt exclusif de l'investisseur. En cas d'intérêt manifeste de ce dernier, le Conseil de fondation exerce lui-même le droit de vote ou donne des consignes précises sur la position à adopter dans le cas particulier.

### Intégrité et loyauté

La Fondation est tenue de préserver les intérêts des investisseurs. Aussi les personnes exerçant une fonction d'organe au sein de la Fondation sont-elles soumises à des devoirs de publication et de récusation. En cas de conflit d'intérêts (potentiel), un organe est impérativement tenu d'en informer la Fondation et/ou de se récuser en cas de vote. En outre, les mandats auprès de tiers doivent être annoncés. Dans le cadre de la délégation de tâches, les dispositions de la LPP et de l'OPP 2 en matière d'intégrité et de loyauté s'appliquent par analogie. Les personnes concernées sont tenues de faire une déclaration sur l'intégrité et la loyauté des responsables chaque année.

## Justification des écarts

Selon les Directives de placement, les groupes de placement ne sont pas autorisés à prendre des crédits (effet de levier). Lorsque certains d'entre eux affichent des positions négatives sur leurs comptes en banque, il s'agit de positions débitrices à court terme se référant à une date déterminée, sans effet de levier intentionnel sur le portefeuille.

### Écarts concédés par rapport aux Directives de placement autorisés au 30 juin 2014 en vertu de l'art. 1.1 des Directives de placement

N°	Groupe de placement	Dénomination du placement	N° de valeur	Unité	Nombre/nominal	Fortune nette du groupe de placement	Position en % de la fortune nette	Exigence	Ecart	Motif du placement	
1	Groupes de placement indexés	Dérivés accroissant les engagements								La Fondation de placement accepte que les «Autres éléments de la fortune» soient imputés à la position «Liquidités/obligations/emprunts convertibles/actions».	Les «Autres éléments de la fortune» contiennent essentiellement des impôts récupérables et des dividendes échus, lesquels sont attribués, lors de l'utilisation de dérivés, à la fortune pouvant être investie, afin de réduire autant que possible les écarts par rapport au benchmark.

## Composition de la fortune par catégorie

CSF 2 Mixta-LPP 25*	CSF 2 Mixta-LPP 25 S*	30.6.2014	30.6.2013	CSF 2 Mixta-LPP 35*	CSF 2 Mixta-LPP 35 S*	30.6.2014	30.6.2013
Obligations Suisse en CHF		41,18%	41,20%	Obligations Suisse en CHF		36,39%	35,16%
Obligations Etranger en CHF		5,18%	6,32%	Obligations Etranger en CHF		3,06%	5,77%
Obligations monnaies étrangères (ME)		1,04%	0,76%	Obligations monnaies étrangères (ME)		4,98%	3,24%
Actions Suisse		14,83%	14,68%	Actions Suisse		20,20%	20,50%
Actions Etranger		12,28%	12,63%	Actions Etranger		15,50%	17,93%
Titres de gage immobilier (hypothèques)		2,53%	2,30%	Titres de gage immobilier (hypothèques)		2,56%	2,64%
Valeurs immobilières Suisse		10,68%	9,11%	Valeurs immobilières Suisse		7,95%	7,97%
Valeurs immobilières Etranger		2,95%	2,72%	Valeurs immobilières Etranger		2,66%	2,72%
Placements alternatifs		0,00%	0,00%	Placements alternatifs		0,00%	0,70%
Liquidités /autres actifs		9,33%	10,28%	Liquidités /autres actifs		6,70%	3,37%
Total		100,00%	100,00%	Total		100,00%	100,00%
Part en actions (Suisse et Etranger)		27,11%	27,31%	Part en actions (Suisse et Etranger)		35,70%	38,43%
Part en monnaies étrangères (ME)		3,46%	4,02%	Part en monnaies étrangères (ME)		6,90%	5,24%

CSF 2 Mixta-LPP 25 Plus*	CSF 2 Mixta-LPP 45*	30.6.2014	30.6.2013	30.6.2014	30.6.2013		
Obligations Suisse en CHF		5,95%	14,21%	Obligations Suisse en CHF		28,90%	29,12%
Obligations Etranger en CHF		22,34%	22,52%	Obligations Etranger en CHF		4,69%	5,99%
Obligations monnaies étrangères (ME)		8,71%	0,76%	Obligations monnaies étrangères (ME)		0,99%	0,75%
Actions Suisse		9,89%	9,96%	Actions Suisse		24,65%	25,09%
Actions Etranger		17,50%	16,33%	Actions Etranger		22,25%	22,44%
Titres de gage immobilier (hypothèques)		8,14%	7,69%	Titres de gage immobilier (hypothèques)		3,34%	2,52%
Valeurs immobilières Suisse		11,44%	11,44%	Valeurs immobilières Suisse		7,10%	5,21%
Valeurs immobilières Etranger		3,56%	3,67%	Valeurs immobilières Etranger		1,61%	1,77%
Placements alternatifs		11,01%	10,09%	Placements alternatifs		0,00%	0,62%
Liquidités /autres actifs		1,46%	3,33%	Liquidités /autres actifs		6,47%	6,49%
Total		100,00%	100,00%	Total		100,00%	100,00%
Part en actions (Suisse et Etranger)		27,39%	26,29%	Part en actions (Suisse et Etranger)		46,90%	47,53%
Part en monnaies étrangères (ME)		13,52%	15,26%	Part en monnaies étrangères (ME)		6,75%	6,21%

\* Les groupes de placement contiennent des dérivés évalués conformément à l'OPP 2 (cf. page 25).

## Indications relatives aux placements collectifs mis en œuvre dans les groupes de placement

<b>CSF 2 World Index</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,1%
Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	0,2%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSF 2 US Index L	48,8%
– CSIF Canada Index	3,8%
– CSIF Europe Ex Eurozone / CH Index	9,7%
– CSIF Eurozone Index	11,3%
– CSIF Japan Index	7,4%
– CSIF Pacific ex Japan Index	4,5%
– CSIF World ex CH Small Cap Index – Pension Fund	13,9%
Autres actifs	0,4%
Total	100,0%

<b>CSF 2 US Index</b>	<b>30.6.2014</b>
Dépôts à vue	0,7%
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	
– CSIF US Index – Pension Fund	98,7%
Autres actifs	0,6%
Total	100,0%

## Aperçu des conditions

## Aperçu des conditions au 30 juin 2014

Groupes / classes de placement	N° de valeur	Code Bloomberg	Prime forfaitaire*	Taux de charges d'exploitation TER <sup>CAFP</sup> **	Méthode de décompte	Ecart/facteur swing***	Possibilité d'achat	Sous-critique minimale en mio. CHF	Structure du portefeuille	Evaluation au cours de clôture	Publication des cours	Date de valeur
						Report	Limite journalière		Placem. collectifs directs***	Du jour de la transaction + Du jour suivant transaction	Jour de la transaction + nb. de jours	Jour de la transaction + nb. de jours
<b>Portefeuilles mixtes</b>												
CSF 2 Mixta-LPP 25 <sup>1)2)</sup>	887 902	CSABV25 SW	0,52	0,52	NAV	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF 2 Mixta-LPP 25 S <sup>1)2)</sup>	14 555 173	CSA1MXS SW	0,42	0,42	NAV	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF 2 Mixta-LPP 25 Plus <sup>1)2)</sup>	11 217 285	CSAMIXA SW	0,82	0,82	NAV	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF 2 Mixta-LPP 35 <sup>1)2)</sup>	887 904	CSABV35 SW	0,53	0,53	NAV	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF 2 Mixta-LPP 35 S <sup>1)2)</sup>	14 555 174	CSA235S SW	0,43	0,43	NAV	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF 2 Mixta-LPP 45 <sup>1)2)</sup>	887 909	CSABV45 SW	0,56	0,56	NAV	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
CSF 2 Mixta-LPP 45 L3 <sup>1)2)</sup>	23 113 662	CSABVL3 SW	0,51	0,51	NAV	0,00	0,00	12h00	x	x	1	3
<b>Portefeuilles d'actions (gestion passive)</b>												
CSF 2 World Index <sup>3)</sup>	1 915 891	CSAWORL SW	0,49	0,51	Spread	0,10	0,04	15h00	x	x	2	4
CSF 2 World Index L <sup>3)</sup>	1 916 740	CSAWORI SW	0,39	0,41	Spread	0,10	0,04	15h00	x	x	2	4
CSF 2 US Index <sup>3)</sup>	349 353	CSAUSIX SW	0,38	0,41	Spread	0,03	0,03	13h00	x	x	1	3
CSF 2 US Index L <sup>3)</sup>	1 916 281	CSAUSIL SW	0,29	0,30	Spread	0,03	0,03	13h00	x	x	1	3
<b>Portefeuilles de valeurs alternatives</b>												
CSF 2 Private Equity	1 137 822	CSAPREO SW	1,83	4,54 <sup>4)</sup>	Spread	1,00	1,00	trimestriel	x	x	****	****

**Méthodes de décompte:**

VNI = décompte à la valeur nette d'inventaire (sans supplément d'émission ou décote de rachat).  
Ecart = décompte avec un supplément d'émission ou une décote de rachat.

- \* Sauf indication contraire dans les notes de bas de page, la totalité des coûts encourus par les investissements directs et/ou placements collectifs en % par an sont inclus. Il s'agit notamment des coûts de gestion de fortune, administration, support, comptabilité, garde en Suisse, révision et publications, mais pas de la taxe sur la valeur ajoutée ni des frais de garde étrangers. Le décompte repose sur la valeur nette d'inventaire moyenne.  
\*\* Données à la clôture d'exercice au 30.6.2014. Outre les charges prises en compte dans la prime forfaitaire, le taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> (en % par an) inclut la taxe sur la valeur ajoutée ainsi que les frais de garde étrangers. La directive sur le calcul du taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> est disponible à l'adresse [www.cafp.ch](http://www.cafp.ch). Le concept de taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> est reconnu par la CHS PP.  
\*\*\* Ecart = supplément d'émission ou décote de rachat en % de la valeur nette d'inventaire. L'écart vise à répercuter les coûts de transaction occasionnés par les achats et les ventes sur les auteurs de ces coûts et reste dans la fortune.

\*\*\*\* Groupes de placement CSF et CSF 2 ainsi que fonds de placement de Credit Suisse AG et d'autres fournisseurs autorisés en Suisse.

\*\*\*\*\* Les chiffres à la clôture et à la date de valeur sont publiés dans les rapports mensuels.

1) Taux de charges d'exploitation synthétique pondéré TER<sup>CAFP</sup> sur la base de l'allocation des actifs au 30 juin 2014.  
2) Depuis 2014, les fonds de fonds avec fonds cibles immobiliers doivent utiliser le TER<sup>MI</sup> comme base de calcul selon l'instruction de la CHS PP. Cette nouveauté conduit par le calcul à un taux de charges d'exploitation TER<sup>CAFP</sup> supérieur, sans modifications de la structure de coûts du groupe de placement.

3) Coûts directs et indirects des placements collectifs (y c. frais d'administration sur CSIF).

4) TER SECA au 30.06.2013; ce TER contient tous les frais selon la directive TER SECA (Directive pour le calcul et la publication des frais applicable aux placements collectifs investis sur les marchés privés). Le TER SECA est reconnu par la CHS PP. Au moment de la publication, le TER SECA définitif au 30 juin 2014 n'était pas encore disponible. Il sera présenté dans la fact sheet dès qu'il sera disponible (au plus tard le 31.12.2014).

## Aperçu des dérivés

### Dérivés accroissant les engagements au 30.6.2014

Groupe de placement	Type de dérivé	Nombre de positions	Valeur de marché <sup>1)</sup> (CHF 1 000)	Engagements économiques <sup>2)</sup> (CHF 1 000)	Engagements selon OPP 2 <sup>3)</sup> (CHF 1 000)	Liquidités nécessaires (CHF 1 000)	Liquidités disponibles <sup>4) 5)</sup> (CHF 1 000)	Contrepartie
CSF 2 Mixta-LPP 25	Long future	2	–	7 218,89	7 223,35	7 223,35	16 809,34	Bourses de dérivés
CSF 2 Mixta-LPP 25 Plus	Long à terme	2	–3,56	525,11	525,22	–	–	Devises à terme <sup>6)</sup>
	Long future	2	–	1 940,95	1 942,35	1 942,35	2 937,70	Bourses de dérivés
CSF 2 Mixta-LPP 35	Long future	2	–	18 783,54	18 795,93	18 795,93	31 324,77	Bourses de dérivés
CSF 2 Mixta-LPP 45	Long future	2	–	7 155,21	7 160,10	7 160,10	15 428,73	Bourses de dérivés
CSF 2 World Index	Long future	4	–	738,90	741,34	741,34	867,49	Bourses de dérivés
CSF 2 US Index	Long future	2	–	2 597,08	2 607,47	2 607,47	2 904,25	Bourses de dérivés

### Dérivés diminuant les engagements au 30.6.2014

Groupe de placement	Type de dérivé	Nombre de positions	Valeur de marché <sup>1)</sup> (CHF 1 000)	Engagements économiques <sup>2)</sup> (CHF 1 000)	Engagements selon OPP 2 <sup>3)</sup> (CHF 1 000)	Couverture physique nécessaire (CHF 1 000)	Couverture physique disponible <sup>7)</sup> (CHF 1 000)	Monnaie	Contrepartie
CSF 2 Mixta-LPP 25	Short future	1	–	–5 713,82	–5 736,44	5 736,44	11 710,14	USD	Bourses de dérivés
CSF 2 Mixta-LPP 25 Plus	Court à terme	1	2,44	–1 213,96	–1 214,15	1 214,15	1 637,66	EUR	Devises à terme
	Short future	1	–	–15 409,99	–15 471,00	15 471,00	54 046,80	USD	Bourses de dérivés
CSF 2 Mixta-LPP 45	Short future	1	–	–4 848,09	–4 867,28	4 867,28	24 771,45	USD	Bourses de dérivés
CSF 2 Private Equity	Long put	1	–60,75	–9 835,03	–40 066,95	40 066,95	114 139,14	EUR	Bourses de dérivés
	Long put	1	–482,71	–43 053,78	–106 414,93	106 414,93	163 055,92	USD	Bourses de dérivés

Lorsqu'un produit dérivé figure dans les comptes de fortune à la valeur de remplacement et qu'il n'apparaît pas dans l'aperçu des dérivés sur la présente page, il s'agit alors d'opérations à terme sur devises réalisées.

<sup>1)</sup> La valeur du marché correspond au produit non réalisé au 30 juin 2014.

<sup>2)</sup> Indiquent l'engagement obtenu avec un portefeuille. A cet égard, les instruments dérivés sont «assimilés» à leurs instruments sous-jacents permettant d'agrèger toutes les positions au sein d'une catégorie de placement.

<sup>3)</sup> La différence par rapport aux engagements économiques réside dans le traitement des options. Les positions en options augmentant l'engagement sont prises en compte selon le volume total de la valeur sous-jacente, c'est-à-dire sans ajustement du delta (avec une probabilité d'exercice de 100%). Il n'est par contre pas admis de déduire la réduction de l'engagement au moyen de long puts et short calls.

<sup>4)</sup> Sous forme de liquidités (par exemple espèces, dépôt à vue) ou sous forme de placements proches de liquidités (avoirs à terme fixe, créances à court terme de bonne solvabilité d'un montant fixe). Concernant les produits dérivés en monnaie étrangère, la liquidité de la monnaie en question peut aussi être prise en considération.

<sup>5)</sup> Décompté à la valeur du marché (pour les obligations, cours de bourse y c. intérêts courus).

<sup>6)</sup> La Fondation de placement considère la couverture au jour de clôture du bilan comme établie, car une compensation des monnaies a lieu lors de l'exécution de l'opération à terme sur devises et, de ce fait, il n'existe plus aucune exposition résultant de l'opération à terme sur devises.

<sup>7)</sup> Sont admis tous les placements dans la monnaie correspondante du produit dérivé, décomptés à la valeur de marché (pour les obligations, cours de bourse y c. intérêts courus). Concernant les swaps, la couverture par le nominal du placement dans la monnaie correspondante doit être garantie.

## Remboursements, rémunérations commerciales et administratives

La Fondation de placement en tant que **prestataire** de remboursements: la Fondation de placement n'a réalisé aucun remboursement au cours de l'exercice 2013/2014.

La Fondation de placement en tant que **bénéficiaire** de remboursements: la Fondation de placement a reçu les remboursements suivants au cours de l'exercice 2013/2014:

Prestataire du paiement	Bénéficiaire du paiement	Montant du crédit en CHF	Nature et étendue du placement
Credit Suisse AG	CSF 2 Mixta-LPP 25 S	82 539.87	Le groupe de placement CSF 2 Mixta-LPP 25 investit dans divers fonds cibles (cf. page 7).
Credit Suisse AG	CSF 2 Mixta-LPP 35 S	87 451.70	Le groupe de placement CSF 2 Mixta-LPP 35 investit dans divers fonds cibles (cf. page 10).
Credit Suisse AG	CSF 2 Mixta-LPP 45 A, L3	71 275.37	Le groupe de placement CSF 2 Mixta-LPP 45 investit dans divers fonds cibles (cf. page 12).

La Fondation de placement prélève directement ou indirectement des primes forfaitaires sur les groupes de placement. Ces primes comprennent tous les coûts prélevés sur les placements directs ou indirects, soit au niveau du groupe de placement soit au niveau du fonds. Il n'y a pas de versements séparés de rémunérations commerciales et administratives. Un aperçu des primes forfaitaires figure à la page 24 (Aperçu des conditions) du rapport annuel.

## Organes

### Gérance de CSF 2

**Roland Kriemler**, Gérant

**Alexandrine Kiechler**, Gérante adjointe

### Conseil de fondation

**Président** **Beat Zeller**, Responsable Institutional Clients, Credit Suisse AG, Zurich

#### Représentants des investisseurs

**Heinz Eigenmann**, Directeur de la Caisse de pension des communes saint-galloises, Flawil

**Urs Gfeller** (depuis le 31.10.2013), Senior Portfolio Manager, Novartis International AG, Bâle

**Urs Hunziker**, Responsable Affaires fondations collectives d'AXA Winterthur, membre du Directoire AXA Winterthur Affaires collectives, Président du Conseil de fondation des fondations Rendita

**Stefan Kühne**, Directeur Portfolio Management de la CPE Caisse de pension Energie, Zurich

**Heinz Risi**, Responsable Corporate Insurance & Risk Management de Schindler Management AG, Président du Conseil de fondation de la CP Schindler, Président du CA de l'institution de prévoyance Schindler

**René Schmidli** (depuis le 31.10.2013), Directeur des Placements Generali (Suisse) Holding / membre de la Direction du Groupe Generali Suisse

**Andreas Schmidt**, CFO/Directeur Finances & Controlling PubliGroupe SA, Lausanne

**Dr. oec. HSG Karl Schönenberger** (jusqu'au 30.10.2013), Directeur des Placements Generali (Suisse) Holding / membre de la Direction du Groupe Generali Suisse

**Felix Senn** (jusqu'au 30.10.2013), Chief Investment Officer, Novartis International AG, Bâle

**Thomas Zeier**, Directeur de la Caisse de pension de Lucerne, Lucerne

#### Représentants du fondateur (Credit Suisse AG)

**Dr. Beat Schwab**, Responsable Real Estate Asset Management Switzerland, Credit Suisse AG, Zurich

**Jürg Roth**, Relationship Management Institutional Clients, Credit Suisse AG, Zurich

### Commission de placement Titres

#### Représentants des investisseurs

**Martin Aggeler**, Directeur de la Caisse de prévoyance du Groupe Ringier, Zofingue

**Andreas Kissling**, Président de la Caisse de pension de Sika, Zurich

**Hans-Peter Ruesch**, Directeur, PK Assets AG, Wilen

**Urs Stadelmann**, Directeur de la Caisse de pension de Dätwyler Holding AG, Altdorf

**Fabio Strinati**, Directeur des Placements, Caisse de prévoyance pour le personnel de la Ville de Berne, Berne

#### Représentants du fondateur (Credit Suisse AG)

**Roland Kriemler**, Gérant de Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier, Zurich

**Herbert Näf**, Responsable Strategy Engineering, Asset Management, Credit Suisse AG, Zurich

**Jürg Roth**, Relationship Management Institutional Clients, Credit Suisse AG, Zurich

### Organe de révision

**KPMG AG**, Zurich

## Rapport de l'organe de révision

A l'Assemblée des investisseurs de Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier, Zurich

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Credit Suisse Fondation de placement 2<sup>e</sup> pilier, comprenant les comptes de fortune et de résultats de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultats de la fortune de base, ainsi que l'annexe (pages 6 à 25 du rapport annuel) pour l'exercice arrêté au 30 juin 2014.

#### Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un 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 de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

#### 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 signifi-

catives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le 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 et du caractère plausible des 34 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 former notre opinion d'audit.

#### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 30 juin 2014 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

#### Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 9 OFP) et d'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 10 OFP et 35 OPP 2.

Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'Assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié

- si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires;
- s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution;
- si les placements étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux Directives de placement;

- si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été déclarés garantissaient les intérêts de la Fondation de placement.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce, à l'inclusion des Directives de placement, ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

KPMG AG

Astrid Keller  
Expert-réviseur  
agrée

Silvia Weber

Zurich, le 25 septembre 2014