

Rapport annuel 2016

Zurich fondation de placement



Organes et titulaires de fonction

	Nom	Fonction
Conseil de fondation	Claudio Gienal	Président du conseil de fondation, Group Chief Strategy Officer Zurich Insurance Group, Zurich (Démission au 31.12.2016)
	Marco J. Netzer	Membre du conseil de fondation, Président du conseil d'administration Banque Cramer&Cie SA, Genève (Président du conseil de fondation dès le 10.02.2017)
	Josef Bättig	Membre du conseil de fondation, CEO jfb-consulting AG, Ittigen
	Michael Christen	Membre du conseil de fondation, Responsable des placements de Zurich Suisse, Zurich (dès le 10.02.2017)
	Rolf Ehrensberger	Membre du conseil de fondation, Responsable des placements CPE Caisse Pension Energie société coopérative, Zurich
	Marco Keller	Membre du conseil de fondation, Conseil de fondation de la Fondation collective Vita, Zurich
	Markus Leuthard	Membre du conseil de fondation, Responsable des placements de la Fondation collective Vita, Zurich (dès le 10.02.2017)
	Samuel Lisse	Membre du conseil de fondation, Directeur de la Fondation collective Vita, Zurich (Démission au 10.02.2017)
	Hugo Peter	Secrétaire du conseil de fondation, Legal et Compliance Zurich Suisse (hors-conseil)

	Nom	Fonction
Comité de placement	Marco J. Netzer	Président du conseil d'administration Banque Cramer&Cie SA, Genève
	Martin Gubler	Directeur Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA
	Tom Osterwalder	Directeur adjoint Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA
	Hugo Peter	Secrétaire du conseil de fondation, Legal et Compliance Zurich Suisse (hors-conseil)

Asset Management Advent Capital Management, LLC, New York
 BlackRock, Londres
 Cohen&Steers Capital Management, New York
 Credit Suisse Insurance Linked Strategies Ltd., Zurich
 Deutsche Bank (Suisse) SA, Deutsche Asset Management, Zurich
 Fidelity Institutional Asset Management (FIAM), Boston/Smithfield
 Fisher Investments, Woodside, Californie
 GAM International Management Limited, Londres
 GCM Grosvenor, New York
 Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York
 Hamilton Lane, LLC, Philadelphie
 HSBC Global Asset Management (France) SA, Paris
 LGT Capital Partners SA, Pfäffikon SZ
 Lombard Odier Investment Managers, Zurich
 Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo
 PGIM Fixed Income, Newark, New Jersey
 Banque J. Safra Sarasin SA, Zurich
 Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zurich
 Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank, Zurich
 UBS SA, UBS Asset Management, Zurich
 Zurich IMRE SA, Zurich
 Zurich Invest SA, Zurich

Comptabilité Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen
 State Street Bank International GmbH, Munich, succursale de Zurich, Zurich
 Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich

Organe de révision PricewaterhouseCoopers SA, Bâle

La Zurich fondation de placement en bref

Constitution

La Zurich fondation de placement a été constituée le 31 mars 1999. Son siège se trouve à Zurich. La Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, domiciliée à Zurich, en est la fondatrice. Cette dernière fait partie du groupe Zurich Insurance Group SA actif au plan international. Comme le patrimoine de la fondation est affecté à un but bien défini et ne peut être utilisé qu'au profit des destinataires, il ne peut y avoir de participation ni de la Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA ni de la Zurich Insurance Group SA.

But

La Zurich fondation de placement est une fondation au sens de l'art. 53g et suivants de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP) et de l'art. 80 et suivants du Code civil suisse (CC). Elle a pour but le placement collectif et la gestion des avoirs du 2^e pilier destinés exclusivement à la prévoyance en faveur du personnel, selon le principe de la répartition des risques par la gestion commune de tous les avoirs.

Organisation

Les organes de la fondation sont l'assemblée des investisseurs et le conseil de fondation ainsi que l'organe de révision.

Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la fondation. Les compétences de l'assemblée des investisseurs consistent dans l'approbation et la modification des statuts et du règlement de fondation, l'élection de la majorité des membres du conseil de fondation et de l'organe de révision, l'acceptation du rapport annuel du conseil de fondation ainsi que celle des comptes annuels, de même que la décharge au conseil de fondation. En plus, elle prend connaissance du rapport de l'organe de révision.

Conseil de fondation

Il incombe au conseil de fondation de réaliser le but de la fondation qui se voit ainsi chargé de toutes les attributions qui ne sont pas expressément réservées à l'assemblée des investisseurs, à l'organe de révision ou à l'autorité de surveillance. Il représente la fondation à l'égard des tiers et peut déléguer certaines tâches. Les tâches intransmissibles et inaliénables suivantes reviennent au conseil de fondation:

- exercer la haute direction de la fondation et établir les instructions nécessaires
- nomination et révocation des personnes chargées de la direction et de la représentation ainsi que règlement des droits de signature
- surveillance générale des personnes chargées de la direction, notamment quant au respect des lois, statuts, règlements et directives
- rédaction du rapport annuel ainsi que préparation de l'assemblée des investisseurs et exécution de ses décisions

Le conseil de fondation se compose d'au moins cinq membres. La durée du mandat est fixée à cinq ans, la réélection est possible.

Organe de révision

L'assemblée des investisseurs choisit un organe de révision habilité par l'autorité de surveillance à réviser les fondations de placement. L'organe de révision examine chaque année l'activité du conseil de fondation quant à sa conformité avec les prescriptions légales, les dispositions statutaires, le règlement et les directives de placement. En outre, il examine chaque année la comptabilité et les comptes annuels de la fondation et rédige un rapport à l'attention de l'assemblée des investisseurs et de l'autorité de surveillance. La durée du mandat est d'une année. La réélection est possible.

**Titulaires
de fonction****Direction**

Zurich Invest SA est chargée de la direction des affaires. Martin Gubler est directeur de la Zurich fondation de placement et Tom Osterwalder en est directeur adjoint.

Banque dépositaire

La banque dépositaire est la State Street Bank International GmbH, Munich, succursale de Zurich, Zurich.

Organes de comptabilité

La comptabilité et le traitement des évaluations pour la comptabilité des valeurs mobilières sont assurés par la State Street Bank International GmbH, Munich, succursale de Zurich, Zurich.

Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich est responsable de la comptabilité du capital social.

La comptabilité financière pour les groupes de placement Immobiliers Suisse et Europe est effectuée par Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen.

Table des matières

Avant-propos du Président du conseil de fondation et du Directeur	2
Zurich fondation de placement Infrastructure	4
Chiffres clés au 31.12.2016	6
Stratégie des gérants	10
Détails sur nos groupes de placement:	
– Principales positions	17
– Historique des indices de référence	22
– Indice de référence personnalisé	22
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	23
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	24
Affectation du résultat	42
Comptes annuels 2016 du capital social	51
Annexe	52
Rapport de l'organe de révision	62

Photo de couverture

La Zurich fondation de placement est devenue l'un des prestataires les plus importants sur le marché suisse des caisses de pension. Sa stabilité est profondément enracinée.

Avant-propos

Avant-propos du Président du conseil de fondation et du Directeur



Marco J. Netzer
Président du conseil
de fondation



Martin Gubler
Directeur

Chères lectrices, chers lecteurs,

Au début de l'année 2016, les fluctuations des marchés boursiers n'ont pas facilité la vie des investisseurs qui souhaitaient atteindre leurs objectifs de rendement. Les marchés financiers se sont montrés extrêmement volatils et de nombreux marchés des actions ont connu des hauts et des bas. Au début, les conditions économiques et de marché se sont avérées moins bonnes que prévu. Avec -8 pour cent, le Swiss Market Index a enregistré le plus mauvais début d'année depuis longtemps. Le prix du pétrole a chuté au-dessous de 29 dollars par baril et était à son plus bas depuis 13 ans. Le prix bas des matières premières et les faibles cours des actions ont permis aux investisseurs d'effectuer des achats à des niveaux intéressants. Ceux-ci ont entraîné un redressement exceptionnel et les investisseurs ont connu un peu de répit après des périodes de turbulences.

Au milieu de l'année, le référendum sur le maintien de la Grande-Bretagne dans l'Union européenne a échauffé les esprits. La décision en faveur du Brexit, donc la sortie de l'UE, a suscité beaucoup d'incertitudes. Le oui au Brexit a entraîné la livre britannique vers un plancher historique sur le marché des devises, tandis que les actions britanniques ont grimpé.

L'automne a été marqué par les élections du nouveau président des États-Unis. Les investisseurs ont été déstabilisés par l'issue incertaine et ont de ce fait détenu comparativement beaucoup de placements liquides et sûrs en amont. À la surprise générale, Donald Trump s'est imposé. Bien que beaucoup craignaient que l'élection de Donald Trump ne cause des distorsions sur les marchés, il n'y a pas eu de réaction négative. Au contraire, les bourses américaines ont atteint un niveau record et le dollar s'est apprécié. L'indice directeur du marché des actions américain, le

Dow Jones Industrial Average, a grimpé de 9 pour cent pour atteindre un pic historique de 19'975 (20 décembre 2016) points. Le rebond de fin d'année a été parfait. D'autres indices directeurs des actions ont également enregistré une fin d'année éblouissante. Le S&P 500 a augmenté depuis le début du mois de novembre 2016 jusqu'à la fin de l'année 2016 de plus de 7 pour cent, le Swiss Market Index (SMI) a enregistré une hausse de 8 pour cent et l'indice boursier allemand (DAX) a même augmenté d'environ 13 pour cent.

Les placements alternatifs ont été très appréciés en 2016

L'environnement historiquement bas des taux d'intérêt a motivé également les caisses de pension à chercher des sources de revenus alternatives en 2016. Dans ce contexte, nos divers groupes de placement ont connu une demande croissante. Les Senior Loans ont atteint un volume de placement d'environ 1,3 milliard de francs suisses fin 2016. La fortune dans Immobiliers Europe Direct (IED) s'élève à plus d'un demi-milliard d'euros et les volumes de placement de Private Equity, Infrastructure ainsi que Insurance Linked Strategies (ILS) ont augmenté avec les engagements fermes de capitaux à plus d'1,2 milliard de francs suisses.

Les rendements pour 2016 ont également été positifs. ILS a réalisé un rendement de plus de 3 pour cent, IED a généré un rendement de plus de 4 pour cent en euros et Senior Loans (CHF hedged) a même atteint environ 6 pour cent en francs suisses. La performance d'Infrastructure s'élevait fin décembre 2016 à plus de 9 pour cent. En raison de la demande importante, nous avons réussi à collecter des capitaux pour notre deuxième groupe de placement du domaine des infrastructures, ZAST

Infrastructure II, et avons pu le lancer au début de l'année 2017.

Fin 2016, le volume total de la Zurich fondation de placement a enregistré une hausse réjouissante pour s'élever à 17,8 milliards de francs suisses, ce qui correspond à une croissance d'environ 12 pour cent.

Les placements dans les infrastructures restent des valeurs sûres en 2017

Les investissements dans les infrastructures constituent une alternative intéressante et sont notamment caractérisés par les deux propriétés suivantes: ils offrent des revenus stables à long terme et présentent des caractéristiques de diversification positives. Ils présentent une faible corrélation avec les catégories de placement traditionnelles telles que les obligations et ont généré ces dernières années des rendements mieux ajustés aux risques que les actions par exemple. L'ajout de placements en infrastructures à un portefeuille est par conséquent très adapté pour obtenir un meilleur rapport risque-rendement.

Les offres intéressantes dans cette catégorie de placement ne devraient pas manquer dans les prochaines années. Le World Economic Forum (WEF) estime le besoin global d'investissements d'infrastructure à 3'700 milliards de dollars américains par an. La population mondiale croissante, l'urbanisation et la mobilité grandissantes ainsi que les développements économiques engendrent d'énormes besoins en investissement. Selon l'organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), d'ici 2030, les investissements devraient s'élever annuellement à 500 milliards de dollars américains à l'échelle mondiale rien que dans le domaine des infrastructures hydrauliques.

Afin d'opter pour la stratégie de placement appropriée parmi la multitude d'infrastructures possibles, il est nécessaire de procéder à une sélection minutieuse des fournisseurs et de se concentrer sur certains domaines. C'est pourquoi une procédure d'audit approfondie et des connaissances fondées dans les domaines de l'acquisition,

de la réglementation, de la comptabilité, de l'évaluation et de la modélisation sont nécessaires pour réaliser des investissements couronnés de succès.

L'environnement des taux bas devrait nous accompagner encore pendant un bout de temps. La chasse aux sources de rendement et aux primes de risque alternatives va donc continuer. Pour ce faire, il convient non seulement de repérer et d'analyser les nouvelles opportunités de rendement, mais aussi de placer une implémentation efficace et individuelle au tout premier plan afin d'exploiter le mieux possible le potentiel de rendement. C'est pourquoi nous continuerons à tout mettre en œuvre pour créer une valeur ajoutée décisive à long terme, et ce au moyen d'une sélection de gestionnaires indépendants, d'un processus de contrôle durable et d'une structuration de produits adaptée aux caisses de pension suisses.

“

Les chemins naissent au fur et à mesure que l'on marche.”

(Franz Kafka)

En raison d'une réorientation professionnelle, le Président du conseil de fondation, Claudio Gienal, a renoncé à son mandat le 31 décembre 2016. Le conseil de fondation a nommé le 10 février 2017 Marco J. Netzer en tant que nouveau président. Marco J. Netzer est membre du conseil de fondation depuis 2011 et déjà connu personnellement par de nombreux investisseurs. En outre, nous nous réjouissons que Michael Christen et Markus Leuthard, deux spécialistes en placements reconnus, renforcent le conseil de fondation.

Tous les responsables de la Zurich fondation de placement vous remercient de votre confiance et se réjouissent de poursuivre avec vous une fructueuse collaboration.



Marco J. Netzer
Président du conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur

Zurich fondation de placement Infrastructure

Utiliser les opportunités offertes par l'infrastructure

De nombreux pays doivent remplacer et développer leurs infrastructures dans les années à venir. Comme l'argent manque dans de nombreux pays pour un financement purement public, les grands projets de construction constituent des possibilités de placement intéressantes pour les caisses de pension. Elles sont tout particulièrement adaptées aux investisseurs institutionnels qui recherchent des revenus à long terme et surtout planifiables.

Comme mentionné en préface, les opportunités ne devraient pas manquer dans cette catégorie de placement dans les années à venir. La croissance de la population, l'urbanisation, le négoce mondial et la mobilité croissante sont les moteurs essentiels des besoins grandissants en infrastructure. L'environnement économique actuel, où les obligations perdent leur ancienne fonction de placement sûr et attractif, incite de plus en plus de caisses de pension à se pencher sur la thématique de l'infrastructure. Elle aide à satisfaire aux obligations à long terme des paiements liées aux rentes.

Les placements en infrastructure sont parfaitement adaptés comme source de revenus alternative et comme diversification des placements. Ils présentent une faible corrélation avec les catégories de placement traditionnelles telles que les obligations et ont généré ces dernières années de meilleurs rendements adaptés aux risques que les actions par exemple. Comme les moteurs de la demande en infrastructure se développent le plus souvent indépendamment les uns des autres, la corrélation avec les différents secteurs et régions est également limitée.

Les investissements dans les routes, les écoles, les tunnels ou les installations ferroviaires sont caractérisés par d'importants efforts de financement nécessaires au début et durant la phase de construction. Après la réalisation et pendant l'exploitation, les dépenses sont comparativement inférieures. À partir de là, des flux financiers durables se mettent en place. Ce type d'installations d'infrastructures existantes sont appelées «Brownfield». En même temps, la valeur des infrastructures se maintient souvent durant plusieurs décennies. Ce sont justement ces caractéristiques qui sont idéales pour satisfaire aux obligations à long terme des caisses de pension.

A ceci s'ajoute en outre que les prix de nombreuses infrastructures suivent les coûts réels et non le potentiel de rendement supposé, contrairement aux biens immobiliers. Si les coûts réels d'une route à péage augmentent par exemple, alors les tarifs peuvent être relevés à l'avenir sans déclencher un net recul de la demande. Ceci entraîne une protection contre l'inflation qu'apprécient notamment les investisseurs qui définissent le rendement réel comme valeur cible.

Outre ces avantages, les infrastructures posent également un certain nombre de défis: les investissements directs sont particulièrement difficiles et lourds. Ils nécessitent des connaissances spécifiques, d'importantes ressources et un accès au marché. Des modifications réglementaires et politiques peuvent également avoir des conséquences directes. La plupart des projets s'étendent sur une période longue et les investissements sont de ce fait immobilisés. Les investissements en devises étrangères sont par ailleurs exposés à un risque monétaire. C'est pourquoi il est essentiel de relever les défis du placement dans les projets d'infrastructures par le biais d'une procédure de diligence approfondie et de connaissances fondées dans divers domaines tels que l'acquisition, la réglementation, la comptabilité, l'évaluation et la modélisation.

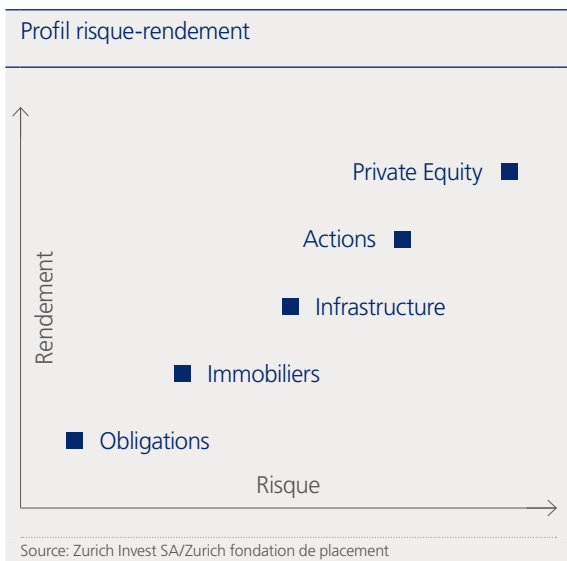
“

**There ain't no such thing
as a free lunch –
Rien n'est offert dans la vie.”**

(Robert A. Heinlein)

Suite de la success story de ZAST Infrastructure, la solution de placement innovante

En 2013, la Zurich Invest SA (ZIAG) a lancé en tant que gérante de la Zurich fondation de placement (ZAST) le groupe de placement Infrastructure comme solution de placement innovante. Elle a pu la mettre en œuvre avec succès avec des garanties de capital d'environ 320 millions de dollars américains. L'objectif principal de l'engagement consistait à développer une solution de placement adaptée et efficiente, en exclusivité pour les caisses de pension suisses. Cette solution doit garantir un niveau de diversification élevé et réduire la courbe en J impopulaire. Pour le groupe de placement ZAST Infrastructure, les frais de gestion ne sont pas prélevés sur le capital promis, mais seulement sur les fonds qui ont été effectivement investis. Suite à la demande importante de nos investisseurs, nous avons réussi à collecter déjà plus de 250 millions de dollars américains d'engagements de capitaux. Ainsi, nous avons pu lancer le groupe de placement ZAST Infrastructure II en janvier 2017. Les souscriptions sont possibles jusqu'à la fin de l'année 2017. La Zurich fondation de placement offre une solution efficace sur le plan structurel, opérationnel et administratif et est surveillée par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP). Elle constitue donc la solution idéale pour les caisses de pension suisses.

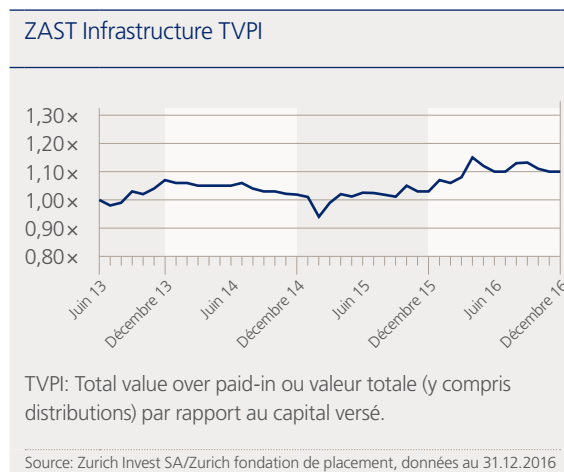


Le portefeuille d'infrastructure présente une large diversification à différents niveaux. Premièrement, il combine l'avantage de diversification d'un fonds de fonds avec les avantages en termes de coûts d'un fonds direct. Ceci est unique. Après examen approfondi, ZIAG a investi dans huit co-investissements, complétés par neuf investissements secondaires ainsi que par un placement dans un fonds primaire. Les investisseurs profitent ainsi des ressources et des compétences de différents gestionnaires. Deuxièmement, la répartition géographique garantit une bonne diversification. Les fonds sont placés environ pour moitié en Amérique du Nord et pour moitié en Europe. Troisièmement, la diversification dans les secteurs du transport, de l'approvisionnement, de la communication et de l'infrastructure sociale œuvre pour une répartition supplémentaire des risques. Cette hétérogénéité entraîne une diversification à plusieurs niveaux.

Comme nous renonçons largement aux placements «Greenfield», nous pouvons limiter les risques de construction et de revenus. Le profil de risque-rendement se distingue de ce fait largement de celui d'un investissement en Private Equity.

Les investisseurs profitent non seulement de l'expérience de longue date et des ressources du gestionnaire de fortune GCM Grosvenor (plus de 22 milliards de dollars américains d'actifs sous gestion en marché privé, 3,5 milliards de dollars américains en infrastructure, 470 collaborateurs, 25 spécialistes dans les investissements en infrastructure), considéré comme l'un des principaux gestionnaires d'infrastructure et qui a reçu le mandat de gestion des deux groupes de placements Infrastructure. Les investisseurs profitent en outre de la surveillance continue des spécialistes expérimentés de Zurich Invest SA.

Performance de juin 2013 à décembre 2016



Chiffres clés au 31.12.2016

Valeur	Groupes de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)	
					2016	2015
Portefeuilles mixtes						
000.721.668	LPP Rendement	Juin 1999	Indice personnalisé	CHF	78,74	83,66
001.167.915	LPP Rendement Plus	Janv 2001	Indice personnalisé	CHF	6,82	6,85
001.085.303	LPP Croissance	Août 2000	Indice personnalisé	CHF	15,22	15,46
002.844.745	Profil défensif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	47,32	57,63
002.844.737	Profil équilibré	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	193,10	204,15
002.844.727	Profil progressif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	74,93	63,00
Marché des capitaux						
000.722.858	Marché monétaire CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	48,48	47,67
000.722.694	Obligations Suisse	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	CHF	456,65	436,20
023.167.582	Obligations Suisse SDC	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	668,14	599,62
001.731.496	Obligations CHF Etranger	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB	CHF	944,92	847,15
002.384.208	Obligations CHF 15+	Janv 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	866,45	879,11
001.756.138	Obligations Crédit 100 ²	Janv 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'542,79	1'419,44
019.255.641	Obligations US Corporate ²	Août 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'179,08	1'021,00
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	89,75	77,94
000.722.732	Obligations Monde Index ²	Janv 2001	CG WGBI ex CH hed. CHF	CHF	0,43	0,43
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice personnalisé	CHF	667,36	564,76
Actions						
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	781,04	729,60
002.384.155	Actions Suisse Index	Janv 2006	SPI	CHF	285,00	271,70
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	540,18	585,00
002.384.178	Actions Europe Index	Janv 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	165,35	159,81
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'020,92	918,54
002.384.201	Actions USA Index	Janv 2006	MSCI USA	CHF	230,71	226,72
001.011.761	Actions Japon	Janv 2001	TOPIX	CHF	262,16	318,02
002.384.191	Actions Japon Index	Janv 2006	MSCI Japon	CHF	68,93	62,64
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	596,87	447,29
026.088.627	Actions Emerging Markets Index	Janv 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	199,20	161,65
020.136.583	Actions Global Small Cap	Janv 2013	MSCI World Small Cap	CHF	271,16	244,50
Immobiliers						
001.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index 1998	CHF	1'273,02	1'132,46
002.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index 1998	CHF	552,08	523,81
003.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index 1998	CHF	555,88	541,39
029.143.837	Immobiliers – Habitat Pers. Âgées	Oct 2015	KGAST Immo-Index 1998	CHF	17,16	17,90
018.350.327	Immobiliers Europe Direct	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	568,13	458,45
002.974.417	Immobiliers Global Index ²	Mars 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	84,86	79,87
Placements alternatifs						
001.830.392	Hedge Fund CHF ²	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	1'159,14	1'014,92
021.441.511	Insurance Linked Strategies ²	Sept 2013	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	317,11	307,25
Private Markets						
018.350.319	Private Equity ⁴	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	135,91	96,19
025.465.536	Private Equity II ⁴	Janv 2015	Pas d'indice de référence	USD	83,08	32,28
019.643.868	Infrastructure ⁴	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	135,26	119,65
022.137.465	Senior Loans (hedged) ²	Nov 2013	S&P GI LevLoan CHF hed.	CHF	565,84	402,03
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	Janv 2014	S&P GI LevLoan CHF unh.	CHF	726,98	614,71

¹ Informations supplémentaires aux pages 22–23 et sur Internet

² Couvert en CHF (total ou partiel)

³ BM=Indice de référence

⁴ IRR aux Private Equity et Infrastructure

	Valeur d'inventaire		Performance 2016 (nette en %)		Performance 5 ans p.a. (nette en %)		Performance 10 ans p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale (nette en %)	
	2016	2015	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	1'715.53	1'679.63	2,14	3,00	4,36	4,79	2,75	3,31	3,16	3,49	72,26	82,32
	1'553.30	1'522.51	2,02	3,76	5,17	5,82	2,65	3,36	2,77	3,42	54,43	70,82
	1'538.91	1'505.95	2,19	4,00	6,08	6,72	2,59	3,31	2,64	3,17	53,07	66,61
	1'355.75	1'319.40	2,75	3,38	5,15	4,83	n.a.	n.a.	3,13	3,30	35,80	37,98
	1'334.31	1'296.81	2,89	3,73	5,96	5,68	n.a.	n.a.	2,95	3,24	33,41	37,21
	1'312.76	1'277.35	2,77	4,00	6,56	6,48	n.a.	n.a.	2,74	3,13	30,69	35,77
	1'161.13	1'170.75	-0,82	-0,76	-0,16	-0,26	0,52	0,48	0,85	0,91	16,11	17,37
	1'672.21	1'652.87	1,17	1,46	2,33	2,31	3,14	3,43	2,99	3,33	67,97	78,01
	1'029.69	1'023.49	0,61	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,05	n.a.	2,63	n.a.
	1'324.90	1'318.21	0,51	1,09	2,60	2,65	2,54	2,75	2,24	2,55	33,30	38,81
	1'637.25	1'571.30	4,20	4,73	4,77	4,83	5,18	5,54	4,76	5,12	66,10	72,49
	1'467.35	1'391.08	5,48	4,74	4,39	4,48	3,58	4,30	3,09	3,81	48,11	62,19
	1'094.64	1'050.80	4,17	3,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,87	1,80	8,35	8,04
	1'445.84	1'414.78	2,20	2,55	2,52	2,45	0,59	0,31	2,16	2,24	45,68	47,67
	1'160.95	1'152.83	0,70	1,28	2,81	2,75	1,74	2,08	0,83	1,27	14,06	22,15
	1'122.80	1'108.00	1,34	1,32	5,03	5,40	0,89	1,31	1,19	1,73	13,48	20,01
	2'224.78	2'249.64	-1,11	-1,41	10,93	10,91	2,51	2,61	4,78	4,01	127,31	99,49
	1'506.21	1'531.07	-1,62	-1,41	10,61	10,91	2,33	2,61	3,57	3,86	46,72	51,22
	1'081.84	1'150.90	-6,00	1,90	7,41	7,80	-2,20	-1,87	0,62	0,89	11,51	16,87
	1'001.97	985.29	1,69	1,90	7,59	7,80	-2,04	-1,87	-0,25	-0,04	-2,68	-0,48
	1'280.39	1'150.01	11,34	12,59	14,95	15,76	2,56	4,41	1,63	1,96	32,83	40,72
	1'687.65	1'492.41	13,08	12,59	16,12	15,76	4,72	4,41	4,90	4,62	68,56	63,81
	769.41	748.08	2,85	6,43	9,47	10,65	-2,34	-1,58	-1,63	-1,40	-23,06	-20,10
	835.29	795.48	5,01	5,32	9,64	9,99	-1,63	-1,29	-1,85	-1,51	-18,45	-15,34
	1'257.56	1'113.54	12,93	12,89	2,28	2,98	-0,86	-0,01	2,06	2,63	25,76	33,97
	1'075.07	960.83	11,89	12,89	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,24	2,00	2,39	3,88
	1'515.94	1'407.51	7,70	14,44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,55	12,73	53,46	59,86
	2'359.55	2'191.15	7,69	5,83	7,84	5,79	7,19	5,55	7,01	5,30	135,96	92,37
	2'080.03	1'898.39	9,57	5,83	7,75	5,79	6,93	5,55	6,88	5,48	108,00	79,82
	1'601.88	1'535.98	4,29	5,83	4,33	5,79	n.a.	n.a.	5,13	5,58	60,19	66,72
	950.10	990.83	-4,11	5,83	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4,29	6,31	-4,99	7,40
	1'245.74	1'193.95	4,34	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,39	n.a.	24,57	n.a.
	1'027.48	981.11	4,73	4,58	12,81	12,58	n.a.	n.a.	0,40	0,22	3,99	2,19
	1'212,66	1'253.11	-3,23	-0,01	3,08	0,34	1,14	-1,96	1,62	-1,45	21,27	-16,13
	1'064,91	1'033.68	3,02	-0,76	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,95	-0,43	6,49	-1,40
	1'994.08	1'848.37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,31	n.a.	n.a.	n.a.
	1'137.77	1'050.19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,20	n.a.	n.a.	n.a.
	1'207.31	1'103.77	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,85	n.a.	n.a.	n.a.
	1'106.77	1'046.65	5,74	7,03	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,34	2,79	10,68	8,86
	1'217.85	1'128.06	7,96	9,59	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,67	5,54	20,73	17,02

Chiffres clés au 31.12.2016 *suite*

Valeur	Groupes de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE p. a.	
				Zurich	
Portefeuilles mixtes					
000.721.668	LPP Rendement	CHF	0,50	n. a.	
001.167.915	LPP Rendement Plus	CHF	0,50	n. a.	
001.085.303	LPP Croissance	CHF	0,50	n. a.	
002.844.745	Profil défensif	CHF	0,10 ¹	n. a.	
002.844.737	Profil équilibré	CHF	0,10 ¹	n. a.	
002.844.727	Profil progressif	CHF	0,10 ¹	n. a.	
Marché des capitaux					
000.722.858	Marché monétaire CHF	CHF	0,15	0,11	
000.722.694	Obligations Suisse	CHF	0,40	0,55	
023.167.582	Obligations Suisse SDC ⁴	CHF	0,40	n. a.	
001.731.496	Obligations CHF Etranger	CHF	0,40	0,20	
002.384.208	Obligations CHF 15+	CHF	0,40	0,62	
001.756.138	Obligations Crédit 100	CHF	0,55	0,38	
019.255.641	Obligations US Corporate	CHF	0,55	0,66	
000.722.707	Obligations Euro	CHF	0,50	0,37	
000.722.732	Obligations Monde Index	CHF	0,22	0,07	
002.521.922	Obligations Convertibles Global	CHF	0,70	1,26	
Actions					
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,60	2,10	
002.384.155	Actions Suisse Index	CHF	0,20	0,01	
000.722.683	Actions Europe	CHF	0,80	2,68	
002.384.178	Actions Europe Index	CHF	0,20	0,03	
000.722.693	Actions USA	CHF	0,80	2,74	
002.384.201	Actions USA Index	CHF	0,20	0,02	
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,90	1,74	
002.384.191	Actions Japon Index	CHF	0,30	0,02	
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	0,90	3,15	
026.088.627	Actions Emerging Markets Index	CHF	0,40	0,11	
020.136.583	Actions Global Small Cap	CHF	0,95	1,97	
Immobiliers					
001.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	CHF	0,40	n. a. ⁴	
002.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	CHF	0,40	n. a. ⁴	
003.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	CHF	0,40	n. a. ⁴	
029.143.837	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées	CHF	0,40	n. a. ⁴	
018.350.327	Immobiliers Europe Direct ⁴	EUR	0,70	n. a. ⁴	
002.974.417	Immobiliers Global Index	CHF	0,35	0,12	
Placements alternatifs					
001.830.392	Hedge Fund CHF	CHF	1,25	n. a.	
021.441.511	Insurance Linked Strategies	CHF	1,05	n. a.	
Private Markets					
018.350.319	Private Equity ⁴	USD	0,85	n. a.	
025.465.536	Private Equity II ⁴	USD	0,85	n. a.	
019.643.868	Infrastructure ⁴	USD	1,25	n. a.	
022.137.465	Senior Loans (hedged)	CHF	0,65	0,87	
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	CHF	0,65	1,82	

¹ Management Fee au niveau de la fondation de placement. Les coûts totaux sont dépendants de l'allocation.

² Risque et TE (Tracking Error); calcul basé sur variance de 12 mois au moins

	ex post TE	Part hors	Risque 2016		Risque 5 ans		Risque 10 ans		Risque depuis	
	p.a. ²		indice de réf.	(en %) ^{2,5}		p.a. (en %) ²		p.a. (en %) ²		l'émission initiale
		(en %) ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	0,92	n.a.	2,27	2,21	3,31	3,27	4,08	4,12	3,94	3,88
	0,81	n.a.	3,14	2,80	4,07	4,00	5,15	5,19	5,04	5,04
	0,96	n.a.	4,20	3,75	4,98	4,86	6,40	6,41	6,32	6,31
	0,60	n.a.	2,77	2,40	3,00	2,86	n.a.	n.a.	3,61	3,61
	0,68	n.a.	3,70	3,32	3,89	3,72	n.a.	n.a.	4,89	4,80
	0,81	n.a.	4,65	4,28	4,76	4,61	n.a.	n.a.	6,10	6,05
	0,27	100,00	0,07	0,02	0,17	0,12	0,41	0,34	0,42	0,36
	0,48	2,95	3,82	4,03	3,17	3,17	3,09	3,19	3,10	3,27
	n.a.	n.a.	1,67	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,62	n.a.
	0,46	7,84	1,57	1,77	1,81	1,84	2,95	2,95	2,76	2,78
	0,90	2,29	10,55	10,77	8,18	8,30	8,87	9,18	8,80	9,17
	1,43	13,80	3,41	2,85	3,30	2,92	3,95	3,26	3,64	3,06
	0,62	6,41	5,24	5,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,45	4,25
	1,14	23,25	6,31	6,11	7,36	7,29	8,50	8,74	6,94	7,14
	1,35	0,00	6,45	6,28	8,67	8,66	11,39	11,71	10,54	10,83
	2,73	29,14	7,77	6,64	7,69	6,85	11,56	10,85	11,30	10,62
	2,63	0,71	11,00	10,89	11,24	11,05	13,67	13,46	13,26	13,71
	0,09	0,00	10,91	10,89	11,06	11,05	13,41	13,46	13,12	13,16
	5,84	9,30	12,52	12,97	12,48	13,18	18,38	18,54	19,57	18,22
	0,24	0,01	13,01	12,97	13,20	13,18	18,41	18,54	17,88	18,02
	3,68	1,26	12,18	10,84	12,47	11,80	15,98	16,15	16,45	17,16
	0,16	0,00	10,85	10,84	11,80	11,80	16,08	16,15	15,65	15,72
	5,55	0,14	15,57	12,45	13,15	12,53	17,19	15,53	18,11	16,83
	0,17	0,00	12,65	12,65	12,81	12,82	15,74	15,77	15,40	15,44
	3,42	0,00	11,72	12,33	12,92	13,45	19,82	20,40	19,83	20,32
	0,77	0,00	12,31	12,33	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15,00	15,00
	2,50	19,01	14,71	13,56	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,49	12,99
	1,11	n.a.	2,15	0,64	1,81	0,56	1,35	0,53	1,28	0,52
	1,28	n.a.	3,23	0,64	2,05	0,56	1,57	0,53	1,52	0,51
	1,11	n.a.	1,96	0,64	1,15	0,56	n.a.	n.a.	1,02	0,55
	3,73	n.a.	3,55	0,64	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,31	0,78
	n.a.	n.a.	2,46	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,44	n.a.
	1,61	0,01	12,66	12,57	11,04	11,05	n.a.	n.a.	19,00	19,13
	3,35	n.a.	3,31	3,82	4,26	3,62	4,93	5,49	4,92	5,18
	0,94	n.a.	0,94	0,02	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,95	0,12
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,92	26,00	2,26	3,11	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,00	2,41
	1,85	26,00	7,78	7,40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,37	8,29

³ BM=Indice de référence⁴ Pas d'indice de référence ou investissement non possible dans l'indice de référence⁵ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les factsheets sur Internet.

Stratégie des gérants

LPP Rendement – LPP Rendement Plus – LPP Croissance

Zurich Invest SA, Zurich

LPP Rendement	Juin 1999
LPP Rendement Plus	Janvier 2001
LPP Croissance	Août 2000

Les groupes de placement investissent dans des actions et des obligations suisses et internationales. Les prescriptions de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP/OPP2) sont ici respectées. La part d'action stratégique s'élève à 25%, 35% et 45% (dans une fourchette de +/- 5%).

Profil défensif – Profil équilibré – Profil progressif

Zurich Invest SA, Zurich

Janvier 2007

Les groupes de placement investissent dans des actions, des obligations, l'immobilier et des placements alternatifs dans le monde entier. Les prescriptions de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP/OPP2) sont respectées. L'objectif est d'optimiser les rendements par des investissements en actions et en considération d'une fluctuation de valeur définie.

Marché des capitaux CHF et monnaies étrangères

Deutsche Bank (Suisse) SA, Deutsche Asset Management, Zurich

Marché monétaire CHF	Mai 1999
Obligations Suisse	Mai 1999
Obligations Suisse SDC	Juin 2014
Obligations CHF Etranger	Décembre 2003
Obligations CHF 15+	Janvier 2006
Obligations Euro	Mai 1999

Deutsche Asset Management dispose de près de 145 experts et de ses propres outils d'analyse pour proposer des solutions taillées sur mesure. Dans le segment des placements à rémunération fixe, la sélection des titres est basée, d'une part, sur des facteurs macroéconomiques tels que la courbe des taux, les primes de risque de défaillance ou les secteurs et, d'autre part, sur l'analyse des données fondamentales des différentes obligations. Cette double stratégie de placement devrait permettre de réaliser de bons rendements dans différents cycles économiques.

Obligations Suisse

Lombard Odier Investment Managers, Zurich

Juillet 2016

Lombard Odier Investment Managers propose – en tant qu'un des plus grands gérants de fortune de Suisse – des solutions sur-mesure aux clients institutionnels. Le processus de gestion du portefeuille en obligations suisses est basé sur une séparation stricte entre la réplique des indices et la génération d'alpha. Cette dernière comporte cinq sources de rendement qui sont: la durée et le positionnement sur la courbe des taux, l'allocation du segment de crédit, l'allocation sectorielle ainsi que la sélection des émetteurs et des emprunts. Le processus de gestion garantit une large diversification des sources de rendement indépendantes, des styles et des stratégies d'investissement lesquels résultent dans une plus-value ajustée au risque attrayante.

Obligations CHF 15+

Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank, Zurich

Juillet 2006

Les portefeuilles obligataires de Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank (anciennement Swisscanto) sont le résultat d'une analyse «top-down» approfondie, qui prend en compte des facteurs macroéconomiques tels que la courbe des taux ou l'évolution du marché du crédit, ainsi que d'une évaluation «bottom-up» qui sert à sélectionner les emprunteurs et les obligations. Ce processus d'investissement doit permettre de réaliser des rendements supérieurs à la moyenne tout en contrôlant les risques.

Obligations Crédit 100

Deutsche Bank (Suisse) SA, Deutsche Asset Management, Zurich

Mai 2004

Lors de la sélection des obligations d'entreprises, l'équipe de Deutsche Asset Management compétente pour les obligations prend en compte, outre les données fondamentales des entreprises concernées, des facteurs macroéconomiques. Le gérant de portefeuille se concentre en l'occurrence sur les entreprises attrayantes dont les obligations laissent entrevoir un rendement élevé pour un risque de défaillance minimal. Cette approche doit permettre aux investisseurs de réaliser des rendements supérieurs à la moyenne tout au long du cycle économique.

HSBC Global Asset Management (France) SA, Paris

Février 2011

Pour la gestion des obligations, HSBC mise sur des équipes spécialisées. Les comités compétents pour les taux d'intérêt et les crédits déterminent le positionnement stratégique et tactique des portefeuilles. Le comité des taux d'intérêt définit le positionnement en termes de durée et de courbe des taux. Le comité de crédit détermine la stratégie à appliquer pour la pondération par pays, secteur, l'exposition au rating, la sélection d'émetteurs et de titres ainsi que les possibilités d'arbitrage grâce à l'analyse fondamentale de l'univers d'investissement. Avec cette structuration clairement définie du processus d'investissement, HSBC cherche à réaliser des rendements attractifs adaptés au risque par rapport à l'indice de référence.

Obligations US Corporate

PGIM Fixed Income, Newark, New Jersey

Août 2012

PGIM Fixed Income est un des plus importants gérants d'obligations d'entreprises. Plus de 263 analystes et gérants de crédit sont responsables pour l'implémentation du processus d'investissement. La philosophie d'investissement de PGIM Fixed Income se base sur la conviction que seule une analyse fondamentale minutieuse des émetteurs individuels permet de générer une surperformance stable et durable. Ainsi PGIM poursuit une processus d'analyse rigoureux du type bottom-up. Les investissements sont ensuite analysés et contrôlés quotidiennement par l'équipe en charge de la gestion des risques. Grâce à ce processus d'investissement, l'équipe de gestion a pu générer d'excellents résultats par le passé.

Obligations Monde Index

UBS SA, UBS Asset Management, Zurich

Mars 2016

UBS Asset Management est l'un des principaux prestataires de placements indexés en Suisse. Son expérience de longue date et un volume d'affaires important lui permettent de dupliquer l'indice de référence à des coûts minimaux. L'équipe de gestion de portefeuille a pour objectif de représenter le plus exactement possible l'indice. Les écarts par rapport à l'indice de référence sont réduits à un minimum.

Obligations Convertibles Global

Advent Capital Management, LLC, New York

Juillet 2013

Advent vise un rendement élevé en investissant dans un portefeuille de titres globaux de convertibles avec des fondamentaux de crédit stables, en profitant au mieux des tendances haussières tout en limitant le risque baissier. La stratégie profite d'une des équipes les plus larges et expérimentées, entièrement dédiées aux convertibles. L'approche de sélection des titres basée sur une analyse fondamentale, bottom-up et dynamique permet d'anticiper les changements dans les fondamentaux de crédit.

Stratégie des gérants *suite*

Actions Suisse

Deutsche Bank (Suisse) SA, Deutsche Asset Management, Zurich

Mai 1999

L'équipe Actions Suisse de Deutsche Asset Management effectue, outre l'analyse «bottom-up» qui permet de rechercher des titres selon des critères quantitatifs et qualitatifs, une analyse «top-down» qui sert à intégrer des thèmes macroéconomiques dans la sélection de titres. Par le passé, cette double approche a permis à l'équipe de sélectionner des actions présentant un potentiel de croissance attrayant et de réaliser des rendements supérieurs à la moyenne.

Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zurich

Avril 2016

L'équipe responsable pour la gestion des actions suisses chez Schroders investit en adoptant une approche de type bottom-up se focalisant sur les facteurs valeur, qualité et capitalisation («Small and mid cap»). L'analyse des titres s'appuie sur des modèles internes de valorisation tout en considérant tant l'environnement économique que les aspects qualitatifs spécifiques. Ce processus d'investissement intégré a fait ses preuves depuis le lancement de la stratégie en 1998.

Actions Europe

BlackRock, Londres

Avril 2013

Le gestionnaire d'actions européennes suit une approche d'investissement fondamentale rigoureuse qui, associée à une plate-forme sophistiquée de gestion des risques, vise à dégager des rendements excédentaires constants. Le style de placement flexible permet au gestionnaire de portefeuille de s'adapter aux conditions variables des marchés. Si le processus d'investissement repose avant tout sur la sélection de titres individuels à partir d'analyses, il intègre également en permanence les évolutions macroéconomiques.

Actions USA

Cohen & Steers Capital Management, New York

Avril 2008

Dans son approche d'investissement, Cohen & Steers utilise l'analyse fondamentale tout en se concentrant sur les entreprises qui sont en mesure de générer durablement des cash-flows et une croissance des dividendes. Les investisseurs bénéficient ainsi d'une stratégie qui a présenté, d'un point de vue historique, un rendement plus important que le S&P 500 pour une volatilité moindre.

Fisher Investments, Woodside, Californie

Janvier 2012

Fisher Investments est un gérant indépendant qui combine des prévisions macroéconomiques et une approche thématique avec une analyse fondamentale des entreprises les plus attractives. Cette approche se base sur la structure du marché américain des actions afin de profiter au mieux des cycles industriels et de style.

Actions Japon

Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo

Octobre 2009

Nomura est convaincu de l'inefficacité des marchés des actions japonais et a démontré par le passé que des rendements supérieurs pouvaient être générés dans cette région avec une stratégie active. Avec l'une des plus importantes équipes de recherche sur le marché japonais, Nomura est en mesure d'analyser de façon approfondie le potentiel de chaque entreprise. Pour ce faire, le gérant de fortune se concentre sur les données fondamentales des entreprises ainsi que sur leur potentiel de croissance et applique ainsi une approche «bottom-up».

Actions Emerging Markets

Banque J. Safra Sarasin SA, Zurich

Septembre 2005

Les marchés émergents se caractérisent par leur complexité élevée et leur forte volatilité, ainsi que par une faible corrélation et une liquidité réduite. Le mandat Emerging Markets relève ce défi avec une approche d'investissement particulière (semi-equal weighted allocation) qui utilise systématiquement le potentiel de marchés émergents par une sélection soignée des pays tout en réduisant le risque.

Actions Suisse Index – Actions Europe Index – Actions USA Index – Actions Japon Index Actions Emerging Markets Index

UBS SA, UBS Asset Management, Zurich

Actions Suisse Index	Janvier 2006
Aktions Europe Index	Janvier 2006
Aktions USA Index	Janvier 2006
Aktions Japon Index	Janvier 2006
Aktions Emerging Markets Index	Juillet 2016

UBS Asset Management est l'un des principaux prestataires de placements indexés en Suisse. Son expérience de longue date et un volume d'affaires important lui permettent de dupliquer l'indice de référence à des coûts minimaux. L'équipe de gestion de portefeuille a pour objectif de représenter le plus exactement possible l'indice. Les écarts par rapport à l'indice de référence sont réduits à un minimum.

Actions Global Small Cap

Fidelity Institutional Asset Management (FIAM), Boston/Smithfield

Janvier 2013

Fidelity Institutional Asset Management est la branche institutionnelle du gestionnaire de placement indépendant et non coté Fidelity Investments. S'appuyant sur l'une des plus importantes plates-formes de recherche, l'approche active et bottom-up «Global Select Small Cap Core Strategy» a pour but de surperformer son indice de référence dans l'univers des petites capitalisations mondiales. Une gestion des risques de premier ordre fait partie intégrante du processus d'investissement se basant sur une analyse fondamentale détaillée de chaque titre.

Stratégie des gérants *suite*

Immobiliers Suisse

Zurich IMRE SA, Zurich

Immobiliers – Habitat Suisse	Avril 2004
Immobiliers – Traditionnel Suisse	Décembre 2005
Immobiliers – Commercial Suisse	Juillet 2007

L'équipe du portefeuille immobilier de Zurich IMRE effectue une analyse «top-down» (par ex. secteur) et «bottom-up» (par ex. immeuble individuel) dans le cadre du processus de placement et investit principalement dans des immeubles d'habitation (Habitat et Traditionnel) ou dans des immeubles commerciaux (Commercial). Les portefeuilles sont largement diversifiés en termes de taille, de structure d'âge et de répartition géographique des investissements immobiliers. L'objectif est de garantir aux investisseurs des rendements et des valeurs à long terme et de surpasser l'indice immobilier KGAST.

Immobiliers Europe Direct

Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zurich

Novembre 2013

L'objectif principal du gérant est de générer des rendements attractifs et stables pour l'investisseur tout en respectant les restrictions d'investissements et la tolérance au risque prédéfinies. L'analyse fondamentale combinée à l'identification par les équipes locales des meilleures opportunités dans les différents marchés sont au cœur de l'approche d'investissement de Schroders. La surperformance espérée est principalement générée par la sélection des objets ainsi que par leur gestion active. Les rendements sont diversifiés.

Immobiliers Global Index

UBS AG, UBS Asset Management, Zurich

Décembre 2016

UBS Asset Management est l'un des principaux prestataires de placements indexés en Suisse. Son expérience de longue date et un volume d'affaires important lui permettent de dupliquer l'indice de référence à des coûts minimaux. L'équipe de gestion de portefeuille a pour objectif de représenter le plus exactement possible l'indice. Les écarts par rapport à l'indice de référence sont réduits à un minimum.

Hedge Fund CHF

LGT Capital Partners SA, Pfäffikon SZ

Décembre 2004

LGT Capital Partners est un important gérant international de fonds de hedge funds spécialisé dans les mandats taillés sur mesure pour les investisseurs institutionnels. Le gérant se distingue par une allocation dynamique et s'adapte en permanence aux conditions du marché. Cette stratégie dynamique permet à LGT Capital Partners de tirer profit de marchés volatils.

GAM International Management Limited, Londres

Février 2005

GAM Alternative Investment Solutions jouit, depuis 1989, d'une longue tradition dans la sélection de fonds de hedge funds et dans leur intégration dans les portefeuilles d'investissement des clients. GAM fait ainsi partie des gérants de fonds de hedge funds les plus expérimentés de sa catégorie. Les équipes d'investissement sont spécialisées par stratégie individuelle de hedge funds afin de délivrer une connaissance approfondie des fonds analysés et de l'évolution dynamique de la stratégie à laquelle ils appartiennent. L'identification des sources uniques de rendement fait partie des priorités de recherche à long terme chez GAM et ceci dès le début du processus d'investissement.

Insurance Linked Strategies

Credit Suisse Insurance Linked Strategies Ltd., Zurich

Septembre 2013

L'équipe ILS de Credit Suisse fait partie des gérants mondiaux leaders sur le segment des stratégies liées aux assurances. Elle est active avec succès depuis plus de dix ans dans cette classe d'actifs. Le processus d'investissement commence par une analyse détaillée de la rentabilité du marché afin d'investir dans les instruments les plus prometteurs. Le portefeuille est largement diversifié par type de risques, région et structure afin de minimiser les risques extrêmes et d'optimiser au mieux le profil risque-rendement.

Private Equity

Hamilton Lane, LLC, Philadelphie

Private Equity

Juillet 2012

Private Equity II

Janvier 2015

Hamilton Lane investit depuis plus de 25 ans en Private Equity et est aujourd'hui devenu un acteur majeur dans cette classe d'actifs. Grâce à sa présence globale, son équipe imposante de spécialistes, sa réputation et son rigoureux processus d'investissement, Hamilton Lane a réussi à générer une surperformance durable pour le bénéfice de ses clients. A l'aide de critères à la fois quantitatifs et qualitatifs mais aussi tout en prenant en considération l'environnement macroéconomique, Hamilton Lane est capable d'identifier les meilleurs gérants de Private Equity. Une importance toute particulière est aussi apportée à la construction de portefeuille, que ce soit par stratégie, région ou industrie, où les besoins particuliers de chaque client sont soigneusement pris en compte.

Stratégie des gérants *suite*

Infrastructure

GCM Grosvenor, New York

Juillet 2013

GCM Grosvenor est un investisseur actif en infrastructure depuis 2003. Avec plus de CHF 3,5 milliards d'engagements l'équipe dédiée pour l'infrastructure est une des plus importantes dans ce segment. GCM offre aux investisseurs un accès privilégié aux opportunités en infrastructure possédant un profil de rendement-risque attrayant. Il investit dans des fonds primaires et secondaires ainsi que dans des co-investissements. GCM est responsable pour l'entier du cycle d'investissement, de l'identification des projets-cibles à la souscription, en passant par l'estimation des risques, mais aussi pour le contrôle s'étalant sur plusieurs années après l'investissement.

Senior Loans

Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York

Senior Loans (hedged)

Novembre 2013

Senior Loans (unhedged)

Janvier 2014

Guggenheim Investments investit depuis plus de dix ans dans les prêts privilégiés («senior loans») et figure parmi les premiers prestataires dans cette catégorie de placement. La méthode d'investissement pluridisciplinaire comprend une analyse de crédit minutieuse, une évaluation macroéconomique et des vérifications juridiques. Guggenheim Investments emploie dans le monde près de 100 analystes de crédit et plus de 15 avocats qui examinent en détail les investissements possibles et soumettent leurs recommandations au comité d'investissement. Le team Gestion de portefeuille s'appuie sur ces résultats pour exécuter la stratégie d'investissement conformément aux instructions des clients. Au cours des dernières années, ce processus d'investissement complet a permis à Guggenheim Investments de surperformer le marché au bénéfice de ses clients.

Détails sur nos groupes de placement

Principales positions

	Principaux débiteurs	%	Principales positions en actions	%
LPP Rendement	Confédération suisse	7,2	Nestlé SA	1,8
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire SA	5,2	Novartis AG	1,6
	Centrale de lettres de gage des BC suisses SA	3,6	Roche Holding AG	1,5
	Obligations d'Etat américaines	2,4	UBS Group AG	0,6
	Obligations d'Etat françaises	1,6	Cie Financière Richemont SA	0,4
LPP Rendement Plus	Confédération suisse	5,6	Nestlé SA	2,7
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire SA	4,2	Novartis AG	2,4
	Centrale de lettres de gage des BC suisses SA	2,9	Roche Holding AG	2,2
	Obligations d'Etat américaines	2,1	UBS Group AG	0,9
	Obligations d'Etat japonaises	1,3	Cie Financière Richemont SA	0,6
LPP Croissance	Confédération suisse	3,8	Nestlé SA	3,5
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire SA	3,2	Novartis AG	3,1
	Centrale de lettres de gage des BC suisses SA	2,2	Roche Holding AG	2,9
	Obligations d'Etat américaines	1,4	UBS Group AG	1,1
	Obligations d'Etat françaises	1,1	Cie Financière Richemont SA	0,7
Profil défensif	Confédération suisse	4,0	Nestlé SA	0,8
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire SA	2,5	Novartis AG	0,7
	Centrale de lettres de gage des BC suisses SA	1,6	Roche Holding AG	0,7
	Obligations d'Etat françaises	0,8	UBS Group AG	0,3
	Canton de Zurich	0,5	Swiss Prime Site AG	0,2
Profil équilibré	Confédération suisse	2,9	Nestlé SA	1,5
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire SA	1,8	Novartis AG	1,3
	Centrale de lettres de gage des BC suisses SA	1,1	Roche Holding AG	1,2
	Obligations d'Etat françaises	0,6	UBS Group AG	0,5
	Canton de Zurich	0,4	Cie Financière Richemont SA	0,3
Profil progressif	Confédération suisse	2,0	Nestlé SA	2,2
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire SA	1,3	Novartis AG	1,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses SA	0,8	Roche Holding AG	1,8
	Obligations d'Etat françaises	0,5	UBS Group AG	0,7
	Goldman Sachs Group	0,3	Cie Financière Richemont SA	0,5

Détails sur nos groupes de placement *suite*

	Principaux débiteurs	%	Rating	%
Marché monétaire CHF	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire SA	14,8	AAA	45,5
	Centrale de lettres de gage des BC suisses SA	14,3	AA	37,3
	Canton d'Argovie	4,8	A	14,7
	EUROFIMA	4,8	Autres	2,5
	Canton de Thurgovie	4,8		
Obligations Suisse	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Confédération suisse	24,9	AAA	53,8
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire SA	15,2	AA	21,4
	Centrale de lettres de gage des BC suisses SA	9,9	A	16,0
	Canton de Zurich	3,2	BBB	8,1
	Canton de Genève	3,0	Autres	0,7
Obligations Suisse SDC	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Confédération suisse	25,6	AAA	55,4
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire SA	15,6	AA	22,1
	Centrale de lettres de gage des BC suisses SA	10,2	A	16,5
	Canton de Zurich	3,3	BBB	8,3
	Canton de Genève	3,1	Compte courant	-2,3
Obligations CHF Etranger	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Obligations d'Etat françaises	7,6	AAA	11,0
	Oesterreichische Kontrollbank	3,4	AA	37,2
	Credit Foncier de France SA	3,0	A	31,0
	ABN AMRO Bank NV	2,4	BBB	20,0
	Cooperatieve Rabobank UA	2,2	Autres	0,8
Obligations CHF 15+	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Confédération suisse	48,9	AAA	75,1
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire SA	17,7	AA	21,8
	Canton de Genève	5,4	A	3,0
	Ville de Zurich	4,3	Autres	0,1
	Canton de Lucerne	3,8		
Obligations Crédit 100	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Obligations d'Etat françaises	2,1	AA	3,1
	Obligations d'Etat mexicaines	1,3	A	23,6
	Carnival Corp	1,2	BBB	67,5
	Abertis Infraestructuras SA	1,2	BB	4,3
	Glencore International AG	1,2	Autres	1,5
Obligations US Corporate	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Bank of America Corp	3,1	AA	2,6
	Goldman Sachs Group Inc	2,9	A	14,9
	JPMorgan Chase & Co	2,6	BBB	73,1
	Morgan Stanley	2,4	BB	6,3
	AT&T Inc	2,0	Autres	3,1

Obligations Euro	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	Obligations d'Etat françaises	37,1	AAA	13,9
	Obligations d'Etat espagnoles	21,7	AA	54,3
	Obligations d'Etat allemandes	12,9	A	8,1
	Obligations d'Etat belges	6,4	BBB	22,8
	Dexia SA	4,0	Autres	0,9

Obligations Monde Index	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	Obligations d'Etat américaines	34,5	AAA	12,2
	Obligations d'Etat japonaises	21,5	AA	51,6
	Obligations d'Etat françaises	7,7	A	22,9
	Obligations d'Etat italiennes	7,4	BBB	12,6
	Obligations d'Etat allemandes	5,9	Autres	0,7

Obligations Convertibles Global	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	Intel Corp	4,6	A	25,3
	Priceline Group Inc	4,4	BBB	43,1
	Siemens SA	3,7	BB	18,0
	Steinhoff International Holdings NV	3,5	B	6,3
	Element Fleet Management Corp	2,7	Autres	7,3

Actions Suisse	Principales positions en actions		Monnaies	
		%		%
	Nestlé SA	16,6	CHF	100,0
	Novartis AG	14,6		
	Roche Holding AG	13,3		
	UBS Group AG	5,5		
	Cie Financière Richemont SA	3,5		

Actions Suisse Index	Principales positions en actions		Monnaies	
		%		%
	Nestlé SA	18,5	CHF	100,0
	Novartis AG	15,9		
	Roche Holding AG	13,3		
	UBS Group AG	4,7		
	Zurich Insurance Group SA	3,4		

Actions Europe	Principales positions en actions		Monnaies	
		%		%
	ING Groep NV	3,1	EUR	50,9
	British American Tobacco PLC	3,0	GBP	34,8
	AXA SA	2,9	SEK	8,7
	Shire PLC	2,8	DKK	5,0
	Royal Dutch Shell PLC	2,6	Autres	0,6

Actions Europe Index	Principales positions en actions		Monnaies	
		%		%
	Royal Dutch Shell PLC	3,4	EUR	56,1
	HSBC Holdings PLC	2,4	GBP	33,4
	BP PLC	1,8	SEK	5,2
	Total SA	1,7	DKK	3,0
	British American Tobacco PLC	1,6	Autres	2,3

Détails sur nos groupes de placement *suite*

Actions USA	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Apple Inc	4,3	USD	99,6
	Alphabet Inc	3,4	CHF	0,4
	JPMorgan Chase & Co	3,3		
	Johnson & Johnson	3,0		
	Wells Fargo & Co	3,0		
Actions USA Index	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Apple Inc	3,1	USD	99,2
	Alphabet Inc	2,3	CHF	0,8
	Microsoft Corp	2,3		
	Exxon Mobil Corp	1,8		
	Johnson & Johnson	1,5		
Actions Japon	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	4,7	JPY	98,5
	Toyota Motor Corp	3,7	CHF	1,5
	Hitachi Ltd	2,2		
	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1,7		
	Tokio Marine Holdings Inc	1,7		
Actions Japon Index	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Toyota Motor Corp	5,4	JPY	99,1
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2,7	CHF	0,9
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,2		
	SoftBank Group Corp	2,2		
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1,7		
Actions Emerging Markets	Allocation par pays	%	Monnaies	%
	Chine	16,1	USD	100,0
	Corée	9,8		
	Taiwan	8,5		
	Inde	6,7		
	Brésil	6,4		
Actions Emerging Markets Index	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Samsung Electronics Co Ltd	4,2	HKD	20,6
	Tencent Holdings Ltd	3,5	KRW	14,3
	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3,5	TWD	12,1
	Central Huijin Investment Ltd	2,5	USD	10,7
	Alibaba Group Holding Ltd	2,5	Autres	42,3
Actions Global Small Cap	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Reinsurance Group of America Inc	1,7	USD	60,6
	Boston Private Financial Holdings Inc	1,3	JPY	11,2
	Cavium Inc	1,2	EUR	10,1
	Obic Co Ltd	1,2	GBP	5,5
	Bruker Corp	1,2	Autres	12,6

Immobiliers Global Index	Principales positions	%	Allocation par pays	%
	Simon Property Group Inc.	4,8	Amérique du Nord	67,8
	Public Storage	2,8	Asie/Pacifique	16,1
	Prologis Inc	2,4	Europe ex. GB & CH	10,9
	Welltower Inc	2,1	Grande-Bretagne	5,2
	AvalonBay Communities Inc	2,1		
Hedge Fund CHF	Principales positions	%	Allocation des actifs	%
	Crown Managed Futures Master Segr. Portfolio	4,6	CTA/Macro	34,0
	Crown/Zebedee Segregated Portfolio	3,5	Long/Short	26,8
	Crown/Linden Segregated Portfolio	3,3	Relative Value	20,6
	Crown/Latigo Segregated Portfolio	3,2	Event Driven	15,8
	Crown/GLG Segregated Portfolio	3,2	Autres	2,8
Private Equity	Principales positions	%	Allocation des actifs	%
	Hamilton Lane Secondary Fund III, L. P.	20,8	Buyout	57,1
	Blackstone Energy Partners, L. P.	11,6	Special Situations	41,6
	Hamilton Lane Co-Investment Feeder Fund III, L. P.	11,2	Venture Capital	1,3
	Strategic Value Special Situations Fund III, L. P.	9,6		
	Apollo Overseas Partners VIII, L. P.	6,7		
Private Equity II	Principales positions	%	Allocation des actifs	%
	HL Intern. Investors – HL Sec. Opportunities Series	45,9	Special Situations	60,8
	Castlelake IV, L. P.	8,9	Buyout	39,2
	Abraaj Global Growth Markets Strategic Fund, L. P.	8,2		
	Thomas H. Lee Parallel Fund VII, L. P.	5,2		
	Kelso Investment Associates IX, L. P.	4,5		
Infrastructure	Principales positions	%	Allocation des actifs	%
	Cleco Corporation	14,2	Energie	39,7
	Acciona Energia Internaional, S. A.	14,0	Approvisionnement	36,3
	Cobalt Project Investments	12,1	Infrastructure sociale	18,0
	South Staffordshire Plc.	11,1	Transport	4,8
	Cheniere Energy, Inc.	9,6	Communication	1,2
Insurance Linked Strategies	Allocation d'événements	%	Instruments d'investissement	%
	Séisme US	20,9	Produits dérivés	47,0
	Cyclone US	18,1	Insurance-linked Securities	45,0
	Typhon Europe	17,6	Compte courant	7,0
	Séisme Japon	13,0	Couverture	1,0
	Tempête Japon	12,0		
Senior Loans	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Veritas Capital	1,7	BBB	0,9
	KKR & Co LP	1,7	BB	12,0
	Vista Equity Partners LLC	1,5	B	63,5
	New Mountain Capital LLC	1,5	CCC	3,7
	Patriot Intermediate Holdings	1,3	Autres	19,9

Détails sur nos groupes de placement *suite*

Historique des indices de référence

Groupes de placement	Indices	de	au
Obligations Suisse	SBI Domestic AAA-BBB TR	30.09.2007	actuel
	SBI Domestic	01.01.2004	29.09.2007
	SGBI	31.05.1999	31.12.2003
Obligations CHF Etranger	SBI Foreign AAA-BBB TR	30.09.2007	actuel
	SBI Foreign TR	31.12.2003	29.09.2007
Obligations CHF 15+	SBI AAA-A 15+ T	31.12.2007	actuel
	SBI 15+ TR	31.01.2006	30.12.2007
Obligations Euro	Barclays Euro Treasury ex Italy ex Fitch CI	30.09.2011	actuel
	JPM GL EMU	31.05.1999	29.09.2011
Obligations Monde Index ¹	Citigroup WGBI ex Switzerland hedged CHF	23.02.2016	actuel
	JP Morgan Govt Bond US	04.01.2001	22.02.2016
Obligations Convertibles Global	TR GI Focus Conv Bond CHF (35%)/ TR GI Focus Investment Grad Conv Bond (65%)	01.01.2015	actuel
	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)/ JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)	30.09.2011	31.12.2014
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
Actions Japon	TOPIX TR	01.01.2012	actuel
	TOPIX	31.01.2001	31.12.2011
Immobiliers Global Index	FTSE EPRA/NAREIT hedged	01.12.2016	actuel
	FTSE EPRA/NAREIT Custom BM	01.05.2015	30.11.2016
	UBS Global Investors CI	01.03.2007	30.04.2015
Hedge Fund CHF	HFRX GI HF CHF Index	01.04.2009	actuel
	FTSE HF CHF	30.11.2005	31.03.2009
	HF manual	31.12.2004	29.11.2005

¹ Le groupe de placement «Obligations USD» s'intitule désormais «Obligations Monde Index» suite à une nouvelle stratégie en vigueur depuis le 23.02.2016 et au changement de l'indice de référence correspondant qui passe de «JP Morgan Govt Bond US» à «Citigroup WGBI ex Switzerland hedged CHF».

Indice de référence personnalisé

Groupes de placement	Indices
Obligations Convertibles Global	TR GI Focus Conv Bond CHF (35%)/ TR GI Focus Investment Grad Conv Bond (65%)

Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes

Indice de référence	LPP Rendement	LPP Rendement Plus	LPP Croissance
SBI Domestic AAA-BBB	34,00%	28,00%	21,00%
SBI Foreign AAA-BBB	12,00%	9,00%	8,00%
Merrill Lynch CI	7,00%	7,00%	7,00%
Citigroup WGBI ex CH hedged CHF	7,00%	6,00%	4,00%
Barclays US Aggregate Corp.	11,00%	11,00%	11,00%
Total Marché des capitaux	71,00%	61,00%	51,00%
SPI	11,00%	16,00%	21,00%
MSCI Europe ex CH	4,00%	6,00%	8,00%
MSCI USA	5,00%	7,00%	9,00%
TOPIX	2,00%	2,50%	3,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	2,50%	3,00%
Total Actions	24,00%	34,00%	44,00%
KGAST Immo-Index 1998	5,00%	5,00%	5,00%
Total Immobiliers	5,00%	5,00%	5,00%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Indice de référence	Profil défensif	Profil équilibré	Profil progressif
LIBOR TR 3 Months CHF	2,50%	1,50%	1,50%
SBI Domestic AAA-BBB	16,50%	12,00%	7,50%
SBI Foreign AAA-BBB	9,00%	7,00%	5,50%
Merrill Lynch CI	9,00%	6,50%	4,50%
Barclays US Aggregate Corp.	10,00%	9,00%	7,50%
TR GI Focus Conv Bond CHF	1,40%	1,75%	1,75%
TR GI Focus Investment Grad Conv Bond	2,60%	3,25%	3,25%
Total Marché des capitaux	51,00%	41,00%	31,50%
SPI	5,00%	8,50%	12,50%
MSCI Europe ex CH	3,50%	5,50%	6,50%
MSCI USA	3,50%	5,00%	6,50%
TOPIX	1,00%	1,50%	2,00%
MSCI Emerging Markets	1,00%	2,00%	3,00%
MSCI Daily TR Net Small Cap World	1,00%	2,00%	3,00%
Total Actions	15,00%	24,50%	33,50%
KGAST Immo-Index 1998	17,50%	17,50%	17,50%
FTSE EPRA/NAREIT hedged	2,00%	2,50%	3,00%
SXI Real Estate Shares	0,40%	0,40%	0,40%
SXI Real Estate Funds	1,60%	1,60%	1,60%
Total Immobiliers	21,50%	22,00%	22,50%
HFRX GI HF CHF Index	7,50%	7,50%	7,50%
EFFAS SZ Libor Market Return 3m	2,00%	2,00%	2,00%
S&P Global Leveraged Loan CHF	3,00%	3,00%	3,00%
Total Placements alternatifs	12,50%	12,50%	12,50%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP		LPP	
		Rendement 31.12.2016	Rendement 31.12.2015	Rendement Plus 31.12.2016	Rendement Plus 31.12.2015
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		22'324.48	100.00	24'833.81	4'977.21
Effets					
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>		19'276'404.33	0.00	2'387'413.08	2'437'218.53
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		55'028'575.91	0.00	4'027'257.66	4'404'382.61
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		4'411'556.37	83'661'895.04	384'527.92	0.00
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total		78'738'861.09	83'661'995.04	6'824'032.47	6'846'578.35
J. dettes		-821.59	-663.03	-68.69	-67.02
Patrimoine net		78'738'039.50	83'661'332.01	6'823'963.78	6'846'511.33
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		83'661'332.01	87'986'562.16	6'846'511.33	5'986'669.31
Emissions		427'842.06	473'966.83	629'981.77	966'346.56
Rachats		-7'139'520.44	-5'206'006.75	-790'650.97	-150'863.66
Résultat total		1'788'385.87	406'809.77	138'121.65	44'359.12
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		78'738'039.50	83'661'332.01	6'823'963.78	6'846'511.33
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente					
Revenus des avoirs en banque		0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets					
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>		0.00	0.00	0.00	28'898.51
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		0.00	0.00	0.00	77'838.44
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		0.00	1'303'120.16	0.00	0.00
Autres revenus		0.00	7'175.60	0.00	3'118.26
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-7.23	1.14	-10.35	2'088.31
Total des revenus		-7.23	1'310'296.90	-10.35	111'943.52
Intérêts passifs		0.00	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		606.10	0.06	58.69	30.47
Autres charges		1'841.42	2'767.72	154.18	427.36
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-128.76	212.24	-15.44	34.83
Total des charges		2'318.76	2'980.02	197.43	492.66
Résultat net		-2'325.99	1'307'316.88	-207.78	111'450.86
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		6'871'841.72	565'772.22	60'002.78	13'241.93
Résultat réalisé		6'869'515.73	1'873'089.10	59'795.00	124'692.79
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-5'081'129.86	-1'466'279.33	78'326.65	-80'333.67
Résultat total		1'788'385.87	406'809.77	138'121.65	44'359.12

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 54.

	LPP Croissance 31.12.2016	LPP Croissance 31.12.2015	Profil défensif 31.12.2016	Profil défensif 31.12.2015	Profil équilibré 31.12.2016	Profil équilibré 31.12.2015	Profil progressif 31.12.2016	Profil progressif 31.12.2015
	25'033.41	7'604.85	702'775.54	384'846.53	3'009'866.46	1'464'171.71	1'753'804.01	849'904.76
	6'664'038.03	6'939'916.97	8'022'034.52	14'271'057.63	53'318'861.92	71'240'410.80	28'764'101.29	27'373'086.93
	7'664'534.93	8'512'385.76	22'235'806.71	27'816'364.50	72'983'131.26	80'223'164.07	23'390'891.76	19'033'662.16
	0.00	0.00	7'089'448.23	4'225'158.52	25'561'594.69	14'233'803.73	8'282'696.33	4'319'987.63
	866'469.33	0.00	9'282'009.07	10'933'485.79	38'285'264.94	36'992'206.25	12'754'934.94	11'027'048.08
	0.00	0.00	0.00	17'048.79	0.00	49'629.50	0.00	411'643.73
	15'220'075.70	15'459'907.58	47'332'074.07	57'647'961.76	193'158'719.27	204'203'386.06	74'946'428.33	63'015'333.29
	-139.77	-127.82	-16'522.18	-16'442.87	-54'592.08	-58'150.54	-20'798.02	-17'718.06
	15'219'935.93	15'459'779.76	47'315'551.89	57'631'518.89	193'104'127.19	204'145'235.52	74'925'630.31	62'997'615.23
	15'459'779.76	11'252'366.15	57'631'518.89	62'470'995.42	204'145'235.52	176'160'672.59	62'997'615.23	44'232'671.08
	288'312.63	4'578'454.57	4'916'251.52	6'344'923.17	25'133'162.54	35'220'013.48	14'472'176.87	21'352'641.29
	-865'490.11	-502'559.34	-16'591'395.25	-12'338'970.78	-41'944'535.13	-10'956'913.59	-4'442'302.09	-3'487'562.23
	337'333.65	131'518.38	1'359'176.73	1'154'571.08	5'770'264.26	3'721'463.04	1'898'140.30	899'865.09
	15'219'935.93	15'459'779.76	47'315'551.89	57'631'518.89	193'104'127.19	204'145'235.52	74'925'630.31	62'997'615.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	87'914.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	158'446.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	4'909.38	0.00	16'875.39	0.00	5'294.60
	0.00	930.03	-0.88	10'048.72	-2.46	0.00	-0.46	7'281.74
	-2.93	-118.51	-1'825.62	-2'620.97	-12'297.58	-18'697.95	-8'435.46	-13'804.75
	-2.93	247'172.12	-1'826.50	12'337.13	-12'300.04	-1'822.56	-8'435.92	-1'228.41
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	59'961.75	67'665.96	218'802.13	209'995.22	71'208.20	57'602.78
	237.51	123.27	3'351.48	1'366.34	7'802.69	6'024.71	5'299.84	3'768.38
	345.15	591.84	1'239.64	14'672.36	4'585.69	15'094.86	1'849.98	3'045.46
	-23.70	-17.86	-12'470.28	-7'901.47	-29'736.85	-7'986.41	-1'312.56	-3'407.57
	558.96	697.25	52'082.59	75'803.19	201'453.66	223'128.38	77'045.46	61'009.05
	-561.89	246'474.87	-53'909.09	-63'466.06	-213'753.70	-224'950.94	-85'481.38	-62'237.46
	182'524.71	103'746.35	3'035'771.56	1'917'616.38	7'754'666.94	782'945.26	441'025.79	442'827.38
	181'962.82	350'221.22	2'981'862.47	1'854'150.32	7'540'913.24	557'994.32	355'544.41	380'589.92
	155'370.83	-218'702.84	-1'622'685.74	-699'579.24	-1'770'648.98	3'163'468.72	1'542'595.89	519'275.17
	337'333.65	131'518.38	1'359'176.73	1'154'571.08	5'770'264.26	3'721'463.04	1'898'140.30	899'865.09

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2016	monétaire CHF 31.12.2015
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		1'411.96	100.00
Effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		48'477'640.65	47'673'136.61
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00
Patrimoine total		48'479'052.61	47'673'236.61
J. dettes		-241.03	-362.68
Patrimoine net		48'478'811.58	47'672'873.93
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		47'672'873.93	69'766'284.58
Emissions		1'344'138.25	26'064'535.14
Rachats		-143'080.82	-48'618'934.18
Résultat total		-395'119.78	460'988.39
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		48'478'811.58	47'672'873.93
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoires en banque		0.00	0.00
Revenus des effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		0.00	866'777.78
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-22.05	-290.89
Total des revenus		-22.05	866'486.89
Intérêts passifs		0.00	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		1.11	0.06
Autres charges		1'071.10	2'140.10
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-0.93	4'261.50
Total des charges		1'071.28	6'401.66
Résultat net		-1'093.33	860'085.23
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-5'291.47	100'453.80
Résultat réalisé		-6'384.80	960'539.03
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-388'734.98	-499'550.64
Résultat total		-395'119.78	460'988.39

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 54.

	Obligations Suisse 31.12.2016	Obligations Suisse 31.12.2015	Obligations Suisse SDC 31.12.2016	Obligations Suisse SDC 31.12.2015	Obligations CHF Etranger 31.12.2016	Obligations CHF Etranger 31.12.2015	Obligations CHF 15+ 31.12.2016	Obligations CHF 15+ 31.12.2015
	2'000.00	100.00	2'000.00	100.00	2'000.00	100.00	2'000.00	100.00
	456'647'148.52	436'207'502.07	668'139'145.79	599'629'214.46	944'918'832.50	847'153'202.24	866'457'140.05	879'113'607.69
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	456'649'148.52	436'207'602.07	668'141'145.79	599'629'314.46	944'920'832.50	847'153'302.24	866'459'140.05	879'113'707.69
	-2'234.79	-3'542.53	-3'218.01	-4'756.63	-4'582.43	-6'432.08	-4'434.85	-6'841.91
	456'646'913.73	436'204'059.54	668'137'927.78	599'624'557.83	944'916'250.07	847'146'870.16	866'454'705.20	879'106'865.78
	436'204'059.54	519'091'634.23	599'624'557.83	658'330'423.62	847'146'870.16	917'420'595.90	879'106'865.78	990'259'151.91
	25'597'192.91	143'511'581.20	65'000'918.35	5'122'279.00	99'199'631.00	43'699'620.51	0.00	0.00
	-10'201'060.44	-238'233'187.80	0.00	-67'629'072.04	-5'200'584.58	-123'518'091.85	-50'000'950.23	-157'200'124.87
	5'046'721.72	11'834'031.91	3'512'451.60	3'800'927.25	3'770'333.49	9'544'745.60	37'348'789.65	46'047'838.74
	456'646'913.73	436'204'059.54	668'137'927.78	599'624'557.83	944'916'250.07	847'146'870.16	866'454'705.20	879'106'865.78
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	5'711'455.42	0.00	8'151'514.39	0.00	12'028'117.28	0.00	10'771'509.85
	227.85	17'093.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-442.91	648.83	-918.35	-50.09	-1'381.00	8'071.95	0.00	0.00
	-215.06	5'729'197.34	-918.35	8'151'464.30	-1'381.00	12'036'189.23	0.00	10'771'509.85
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1.67	227.90	1.53	0.20	1.67	0.06	1.67	0.06
	10'099.12	28'623.53	14'041.26	22'816.24	20'163.19	45'030.73	20'444.11	33'284.04
	-152.15	30'739.79	0.00	141.54	-84.58	-1'642.53	-200.23	-1'067.85
	9'948.64	59'591.22	14'042.79	22'957.98	20'080.28	43'388.26	20'245.55	32'216.25
	-10'163.70	5'669'606.12	-14'961.14	8'128'506.32	-21'461.28	11'992'800.97	-20'245.55	10'739'293.60
	623'024.59	23'502'331.17	109.31	1'064'438.35	152'385.33	4'717'505.71	15'849'638.19	47'284'278.00
	612'860.89	29'171'937.29	-14'851.83	9'192'944.67	130'924.05	16'710'306.68	15'829'392.64	58'023'571.60
	4'433'860.83	-17'337'905.38	3'527'303.43	-5'392'017.42	3'639'409.44	-7'165'561.08	21'519'397.01	-11'975'732.86
	5'046'721.72	11'834'031.91	3'512'451.60	3'800'927.25	3'770'333.49	9'544'745.60	37'348'789.65	46'047'838.74

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Marché des capitaux	en CHF	Obligations Crédit 100 31.12.2016	Obligations Crédit 100 31.12.2015
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		2'000.00	100.00
Effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		1'542'791'518.17	1'419'446'938.71
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00
Patrimoine total		1'542'793'518.17	1'419'447'038.71
J. dettes		-7'567.28	-10'592.67
Patrimoine net		1'542'785'950.89	1'419'436'446.04
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		1'419'436'446.04	1'915'767'848.98
Emissions		63'755'206.02	167'273'733.43
Rachats		-18'501'108.73	-629'020'239.93
Résultat total		78'095'407.56	-34'584'896.44
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		1'542'785'950.89	1'419'436'446.04
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoires en banque		0.00	0.00
Revenus des effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		0.00	29'578'996.57
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-874.77	-5'182.59
Total des revenus		-874.77	29'573'813.98
Intérêts passifs		0.00	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.76	0.97
Autres charges		33'602.62	76'627.53
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-108.73	253'630.47
Total des charges		33'494.65	330'258.97
Résultat net		-34'369.42	29'243'555.01
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		393'765.16	38'603'484.21
Résultat réalisé		359'395.74	67'847'039.22
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		77'736'011.82	-102'431'935.66
Résultat total		78'095'407.56	-34'584'896.44

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 54.

² A cause d'une réorientation de la stratégie de placement, effective au 23.02.2016, le groupe de placement «Obligations USD» a été renommé en «Obligations Monde Index».

	Obligations US Corporate 31.12.2016	Obligations US Corporate 31.12.2015	Obligations Euro 31.12.2016	Obligations Euro 31.12.2015	Obligations Monde Index² 31.12.2016	Obligations Monde Index ² 31.12.2015	Obligations Convertibles Global 31.12.2016	Obligations Convertibles Global 31.12.2015
	2'000.00	100.00	972.42	100.00	1'994.48	100.00	2'000.00	99.96
	1'179'081'237.16	1'021'006'388.22	89'749'754.76	77'944'034.66	427'113.11	426'033.01	667'356'997.46	564'759'318.11
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'179'083'237.16	1'021'006'488.22	89'750'727.18	77'944'134.66	429'107.59	426'133.01	667'358'997.46	564'759'418.07
	-5'795.48	-7'680.88	-438.27	-533.29	-3.76	-33.07	-3'250.40	-4'208.33
	1'179'077'441.68	1'020'998'807.34	89'750'288.91	77'943'601.37	429'103.83	426'099.94	667'355'747.06	564'755'209.74
	1'020'998'807.34	313'595'759.27	77'943'601.37	201'498'415.49	426'099.94	1'828'124.75	564'755'209.74	558'744'548.39
	130'336'197.27	785'256'196.41	10'449'721.61	46'912'621.27	0.00	1'009'499.89	99'439'507.71	62'128'661.80
	-16'701'174.03	-45'955'468.51	0.00	-148'436'644.56	0.00	-2'397'574.30	-6'750'878.37	-60'140'907.83
	44'443'611.10	-31'897'679.83	1'356'965.93	-22'030'790.83	3'003.89	-13'950.40	9'911'907.98	4'022'907.38
	1'179'077'441.68	1'020'998'807.34	89'750'288.91	77'943'601.37	429'103.83	426'099.94	667'355'747.06	564'755'209.74
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	37'185'397.90	0.00	2'139'491.36	0.00	29'550.47	0.00	519'688.38
	2.94	0.00	1.33	0.00	20.93	1'952.75	29.26	0.00
	-1'116.02	24'602.99	-221.61	32'687.50	0.00	4.91	-1'007.71	-749.16
	-1'113.08	37'210'000.89	-220.28	2'172'178.86	20.93	31'508.13	-978.45	518'939.22
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1.67	3.00	0.83	1.39	1.49	21.23	1.67	29.32
	25'613.62	31'162.83	1'889.76	6'344.13	6.10	1'036.72	13'694.54	24'463.87
	-174.03	470'621.59	0.00	333'779.08	0.00	22'131.32	-128.37	-1'813.51
	25'441.26	501'787.42	1'890.59	340'124.60	7.59	23'189.27	13'567.84	22'679.68
	-26'554.34	36'708'213.47	-2'110.87	1'832'054.26	13.34	8'318.86	-14'546.29	496'259.54
	-408'340.41	-1'333'092.37	-117.41	-19'292'933.09	29.98	-15'166.51	123'973.96	-1'905'081.50
	-434'894.75	35'375'121.10	-2'228.28	-17'460'878.83	43.32	-6'847.65	109'427.67	-1'408'821.96
	44'878'505.85	-67'272'800.93	1'359'194.21	-4'569'912.00	2'960.57	-7'102.75	9'802'480.31	5'431'729.34
	44'443'611.10	-31'897'679.83	1'356'965.93	-22'030'790.83	3'003.89	-13'950.40	9'911'907.98	4'022'907.38

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Actions	en CHF	Actions		Actions	
		Suisse 31.12.2016	Suisse 31.12.2015	Suisse Index 31.12.2016	Suisse Index 31.12.2015
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		2'000.00	100.00	601.04	100.00
Effets					
<i>Parts de fonds en actions</i>		781'040'207.27	729'603'288.46	284'996'901.67	271'698'541.02
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total		781'042'207.27	729'603'388.46	284'997'502.71	271'698'641.02
J. dettes		-3'751.13	-5'402.24	-1'365.64	-2'030.15
Patrimoine net		781'038'456.14	729'597'986.22	284'996'137.07	271'696'610.87
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		729'597'986.22	625'744'919.25	271'696'610.87	277'604'418.07
Emissions		97'549'826.20	179'198'108.68	17'722'663.56	28'865'580.50
Rachats		-43'301'086.53	-105'588'506.33	-1'050'765.48	-40'944'921.05
Résultat total		-2'808'269.75	30'243'464.62	-3'372'371.88	6'171'533.35
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		781'038'456.14	729'597'986.22	284'996'137.07	271'696'610.87
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente					
Revenus des avoirs en banque		0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets					
<i>Parts de fonds en actions</i>		0.00	8'357'747.66	0.00	4'912'294.42
Autres revenus		68.60	0.00	0.70	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-576.20	239'588.00	-163.56	21'078.39
Total des revenus		-507.60	8'597'335.66	-162.86	4'933'372.81
Intérêts passifs		0.00	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		1.67	68.66	0.55	0.76
Autres charges		16'644.58	30'987.04	5'983.94	10'279.71
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-586.53	7'000.05	-15.48	25'368.99
Total des charges		16'059.72	38'055.75	5'969.01	35'649.46
Résultat net		-16'567.32	8'559'279.91	-6'131.87	4'897'723.35
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		6'123'557.96	23'693'433.42	136'557.08	7'261'456.39
Résultat réalisé		6'106'990.64	32'252'713.33	130'425.21	12'159'179.74
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-8'915'260.39	-2'009'248.71	-3'502'797.09	-5'987'646.39
Résultat total		-2'808'269.75	30'243'464.62	-3'372'371.88	6'171'533.35

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 54.

	Actions Europe 31.12.2016	Actions Europe 31.12.2015	Actions Europe Index 31.12.2016	Actions Europe Index 31.12.2015	Actions USA 31.12.2016	Actions USA 31.12.2015	Actions USA Index 31.12.2016	Actions USA Index 31.12.2015
	2'000.00	100.00	89.59	100.00	2'000.00	100.00	2'000.00	100.00
	540'175'807.55	585'012'528.12	165'346'311.64	159'809'922.15	1'020'919'489.93	918'549'051.24	230'706'146.83	226'720'892.93
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	540'177'807.55	585'012'628.12	165'346'401.23	159'810'022.15	1'020'921'489.93	918'549'151.24	230'708'146.83	226'720'992.93
	-2'531.00	-9'985.31	-783.68	-1'150.62	-4'848.22	-6'868.94	-1'100.77	-1'553.14
	540'175'276.55	585'002'642.81	165'345'617.55	159'808'871.53	1'020'916'641.71	918'542'282.30	230'707'046.06	226'719'439.79
	585'002'642.81	483'414'682.20	159'808'871.53	177'980'815.44	918'542'282.30	892'115'677.69	226'719'439.79	196'140'915.47
	114'232'857.75	270'702'451.25	17'852'348.94	15'391'506.87	82'700'080.50	197'977'518.61	21'389'635.73	46'005'044.48
	-125'701'333.74	-191'675'418.57	-15'553'214.45	-28'453'659.21	-92'801'289.48	-205'510'133.57	-45'614'362.02	-21'545'237.44
	-33'358'890.27	22'560'927.93	3'237'611.53	-5'109'791.57	112'475'568.39	33'959'219.57	28'212'332.56	6'118'717.28
	540'175'276.55	585'002'642.81	165'345'617.55	159'808'871.53	1'020'916'641.71	918'542'282.30	230'707'046.06	226'719'439.79
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	8'245'132.42	0.00	3'699'147.72	0.00	8'228'956.28	0.00	3'360'327.10
	5'599.10	17'120.22	1.27	0.00	60.69	469'319.80	3.29	0.00
	-1'314.31	292'692.21	-103.94	262'848.64	-330.50	318'264.94	-227.73	368'304.17
	4'284.79	8'554'944.85	-102.67	3'961'996.36	-269.81	9'016'541.02	-224.44	3'728'631.27
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1.67	29.81	0.00	1.32	1.67	60.75	1.67	3.35
	11'631.12	22'418.16	3'460.18	6'277.10	21'377.38	39'087.11	4'907.26	7'917.17
	-1'083.74	-1'187.17	-80.93	8'572.23	-1'289.48	70'129.39	-482.70	13'461.66
	10'549.05	21'261.79	3'379.25	14'850.65	20'089.57	109'277.25	4'426.23	21'382.18
	-6'264.26	8'533'683.06	-3'481.92	3'947'145.71	-20'359.38	8'907'263.77	-4'650.67	3'707'249.09
	-5'145'954.83	7'796'456.61	-2'070'319.31	-2'244'549.12	24'232'462.59	56'935'271.23	12'895'541.23	5'592'030.44
	-5'152'219.09	16'330'139.67	-2'073'801.23	1'702'596.59	24'212'103.21	65'842'535.00	12'890'890.56	9'299'279.53
	-28'206'671.18	6'230'788.26	5'311'412.76	-6'812'388.16	88'263'465.18	-31'883'315.43	15'321'442.00	-3'180'562.25
	-33'358'890.27	22'560'927.93	3'237'611.53	-5'109'791.57	112'475'568.39	33'959'219.57	28'212'332.56	6'118'717.28

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Actions	en CHF	Actions Japon	
		31.12.2016	31.12.2015
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		2'000.00	100.00
Effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		262'155'352.48	318'026'753.78
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00
Patrimoine total		262'157'352.48	318'026'853.78
/ . dettes		-1'281.92	-2'378.60
Patrimoine net		262'156'070.56	318'024'475.18
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		318'024'475.18	231'379'259.79
Emissions		11'500'197.52	115'589'191.50
Rachats		-64'700'180.21	-59'992'473.69
Résultat total		-2'668'421.93	31'048'497.58
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		262'156'070.56	318'024'475.18
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoires en banque		0.00	0.00
Revenus des effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		0.00	2'222'516.11
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-197.52	-1'529.87
Total des revenus		-197.52	2'220'986.24
Intérêts passifs		0.00	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		1.67	0.06
Autres charges		5'373.23	11'034.47
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-180.21	-321.93
Total des charges		5'194.69	10'712.60
Résultat net		-5'392.21	2'210'273.64
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		792'696.16	6'671'534.24
Résultat réalisé		787'303.95	8'881'807.88
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-3'455'725.88	22'166'689.70
Résultat total		-2'668'421.93	31'048'497.58

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 54.

	Actions Japon Index 31.12.2016	Actions Japon Index 31.12.2015	Actions Emerging Markets 31.12.2016	Actions Emerging Markets 31.12.2015	Actions Emerging Markets Index 31.12.2016	Actions Emerging Markets Index 31.12.2015	Actions Global Small Cap 31.12.2016	Actions Global Small Cap 31.12.2015
	1'215.83	100.00	2'000.00	100.00	819.69	16.79	2'000.00	100.00
	68'931'580.14	62'644'666.92	596'868'140.62	447'291'800.03	198'942'010.53	160'503'955.60	271'163'677.21	244'501'838.57
	0.00	0.00	0.00	0.00	253'804.32	1'330'991.02	0.00	0.00
	68'932'795.97	62'644'766.92	596'870'140.62	447'291'900.03	199'196'634.54	161'834'963.41	271'165'677.21	244'501'938.57
	-336.78	-460.86	-2'956.55	-3'383.02	-991.65	-180'474.64	-1'346.61	-1'828.56
	68'932'459.19	62'644'306.06	596'867'184.07	447'288'517.01	199'195'642.89	161'654'488.77	271'164'330.60	244'500'110.01
	62'644'306.06	67'792'927.29	447'288'517.01	538'264'905.87	161'654'488.77	0.00	244'500'110.01	249'492'854.80
	2'849'511.46	3'299'434.52	86'700'153.66	189'285'369.96	30'009'537.21	174'898'357.99	21'649'593.96	15'259'501.09
	0.00	-14'197'138.50	-1'750'029.76	-201'802'658.59	-16'017'224.58	0.00	-17'150'570.38	-35'316'593.11
	3'438'641.67	5'749'082.75	64'628'543.16	-78'459'100.23	23'548'841.49	-13'243'869.22	22'165'197.01	15'064'347.23
	68'932'459.19	62'644'306.06	596'867'184.07	447'288'517.01	199'195'642.89	161'654'488.77	271'164'330.60	244'500'110.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	798'677.89	0.00	1'645.88	253'804.13	1'330'991.02	0.00	1'022'209.75
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-11.46	-73.66	-653.66	-3'663.18	-9'787.21	150'107.99	-93.96	0.00
	-11.46	798'604.23	-653.66	-2'017.30	244'016.92	1'481'099.01	-93.96	1'022'209.75
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	111.10	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	356'747.50	638'414.07	0.00	0.00
	0.55	0.34	1.19	0.63	197.07	177.14	1.32	0.41
	1'413.39	1'796.75	11'831.86	20'761.48	4'237.36	4'426.83	5'752.44	8'812.07
	0.00	1'692.48	-29.76	-3'277.13	-16'724.58	0.00	-320.38	1'077.46
	1'413.94	3'489.57	11'803.29	17'484.98	344'457.35	643'129.14	5'433.38	9'889.94
	-1'425.40	795'114.66	-12'456.95	-19'502.28	-100'440.43	837'969.87	-5'527.34	1'012'319.81
	-160.14	199'270.03	-20'033.02	-18'194'555.97	-12'620'608.61	-285'724.87	4'982'751.36	8'793'802.43
	-1'585.54	994'384.69	-32'489.97	-18'214'058.25	-12'721'049.04	552'245.00	4'977'224.02	9'806'122.24
	3'440'227.21	4'754'698.06	64'661'033.13	-60'245'041.98	36'269'890.53	-13'796'114.22	17'187'972.99	5'258'224.99
	3'438'641.67	5'749'082.75	64'628'543.16	-78'459'100.23	23'548'841.49	-13'243'869.22	22'165'197.01	15'064'347.23

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2015
<u>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</u>			
Terrains à bâtir (y compris bâtiments à démolir)		0.00	0.00
Constructions commencées (y compris terrains)		74'010'000.00	53'410'000.00
Immeubles (y compris terrains)		1'360'275'296.58	1'251'388'902.09
Créances à court terme		11'462'871.75	11'343'923.08
Compte de régularisation des actifs		23'519'145.31	16'340'460.60
Avoirs en banque/Liquidités		15'124'149.12	14'262'841.67
Patrimoine total		1'484'391'462.76	1'346'746'127.44
/ Instruments financiers dérivés ¹		0.00	0.00
/ Impôts latents		-56'475'927.00	-44'468'748.00
/ Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)		-127'680'000.00	-143'200'000.00
/ Provisions		-2'191'988.35	-358'178.82
/ Engagements à court terme		-19'720'740.51	-21'528'974.62
/ Compte de régularisation des passifs		-5'305'508.79	-4'729'772.07
/ Parts minoritaires de capital		0.00	0.00
Patrimoine net		1'273'017'298.11	1'132'460'453.93
<u>Evolution du patrimoine net</u>			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		1'132'460'453.93	1'027'600'649.42
Souscriptions		56'492'915.92	12'916'942.00
Rachats		-5'870'399.84	0.00
Résultat total de l'exercice		89'934'328.10	91'942'862.51
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		1'273'017'298.11	1'132'460'453.93

¹ Vous trouverez d'autres renseignements sur les instruments financiers dérivés à la page 60.

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2015	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2015	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2015	Immobiliers Europe Direct 31.12.2016	Immobiliers Europe Direct 31.12.2015
	0.00	0.00	0.00	0.00	7'929'515.00	8'000'000.00	0.00	0.00
	17'100'000.00	20'400'000.00	12'861'072.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	546'435'564.90	505'370'042.95	578'090'514.46	567'994'124.06	0.00	0.00	769'556'883.35	534'524'954.60
	3'967'179.56	3'070'126.15	3'541'752.82	4'252'777.93	0.00	0.00	4'957'981.72	3'302'367.79
	1'738'046.53	3'771'510.55	348'896.17	1'378'240.00	121'638.50	5'635.65	50'276'565.50	0.00
	16'437'355.91	19'676'286.78	7'761'595.32	3'850'809.36	9'252'781.75	9'916'409.18	90'435'529.29	53'437'800.43
	585'678'146.90	552'287'966.43	602'603'830.87	577'475'951.35	17'303'935.25	17'922'044.83	915'226'959.86	591'265'122.82
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'626'536.21	-418'176.57
	-25'430'024.60	-19'599'339.00	-9'898'412.00	-7'694'891.00	0.00	0.00	-2'137'747.56	-1'215'164.49
	0.00	0.00	-5'000'000.00	-21'000'000.00	0.00	0.00	-234'102'827.37	-84'618'190.18
	-817'228.00	-223'105.00	-941'790.00	-1'125'700.00	0.00	-12'091.00	0.00	0.00
	-6'132'571.36	-7'488'659.92	-3'247'134.55	-5'029'275.63	-116'002.85	0.00	-1'911'041.71	-581'137.62
	-1'219'180.40	-1'164'270.51	-27'632'895.50	-1'231'163.18	-26'530.40	-12'837.40	-4'476'731.89	-5'915'894.06
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-61'937'432.77	0.00
	552'079'142.54	523'812'592.00	555'883'598.82	541'394'921.54	17'161'402.00	17'897'116.43	609'034'642.35	498'516'559.90
	523'812'592.00	482'986'575.82	541'394'921.54	518'451'183.80	17'897'116.43	0.00	498'516'559.90	246'149'004.79
	0.00	0.00	14'270'481.28	575'153.00	0.00	18'062'734.00	92'024'711.27	211'386'402.43
	-19'945'101.00	0.00	-22'570'440.32	-482'560.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	48'211'651.54	40'826'016.18	22'788'636.32	22'851'144.74	-735'714.43	-165'617.57	18'493'371.18	40'981'152.68
	552'079'142.54	523'812'592.00	555'883'598.82	541'394'921.54	17'161'402.00	17'897'116.43	609'034'642.35	498'516'559.90

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2015
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus locatifs nets		63'060'854.12	60'890'107.35
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées) ²		68'061'939.18	66'458'836.80
Perte sur loyers ²		-4'847'279.98	-5'475'209.75
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires		-153'805.08	-93'519.70
Entretien d'immeubles		-8'987'143.00	-9'552'314.96
Entretien		-6'477'264.76	-6'129'832.66
Remise en état		-2'509'878.24	-3'422'482.30
Charges d'exploitation		-6'696'330.62	-5'856'137.76
Frais de collecte et de traitement des déchets		-49'102.56	-29'398.05
Chauffage et charges d'exploitation non compensables		-2'270'184.47	-1'727'554.27
Pertes sur créance, variation du ducroire		78'270.76	27'018.82
Frais d'assurance		-574'708.02	-526'734.90
Honoraires de régie ¹		-2'730'566.41	-2'597'460.18
Frais de locations et de placement		-156'047.25	-125'412.70
Taxes et contributions		-789'588.51	-740'613.73
Autres charges d'exploitation		-204'404.16	-135'982.75
Autres revenus		2'708'927.31	255'763.87
Intérêts actifs		79.35	0.00
Autres revenus		2'708'847.96	255'763.87
Frais de financement		-1'615'767.21	-2'104'356.51
Intérêts hypothécaires		-1'424'131.11	-1'929'689.47
Autres intérêts passifs		-61'872.30	-44'903.24
Rente du droit de superficie		-129'763.80	-129'763.80
Frais d'administration		-6'712'276.22	-5'972'331.44
Honoraire de la direction ¹		-6'286'414.10	-5'492'305.35
Frais d'estimation et de révision		-350'664.08	-399'213.72
Autres frais d'administration		-75'198.04	-80'812.37
Revenus/charges provenant de la mutation de droits		1'278'989.83	233'820.00
Rachat des revenus en cours en cas d'émission de droits		1'408'589.99	233'820.00
Adaptation des revenus en cours en cas de rachat de droits		-129'600.16	0.00
./. Parts minoritaires de revenu net		0.00	0.00
Résultat net de l'exercice comptable		43'037'254.21	37'894'550.55
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		3'571'050.75	35'370.76
Résultat réalisé		46'608'304.96	37'929'921.31
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		55'333'202.14	67'750'321.20
Variation des impôts latents		-12'007'179.00	-13'737'380.00
./. Parts minoritaires de gain en capital		0.00	0.00
Résultat total		89'934'328.10	91'942'862.51

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 54.

² Depuis 2016, les locaux vacants nécessitant des rénovations ne sont plus enregistrés sous la position «Perte sur loyers» mais pris en compte avec les «Revenus nets des loyers attendus».

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2015	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2015	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2015	Immobiliers Europe Direct 31.12.2016	Immobiliers Europe Direct 31.12.2015
	23'938'434.91	24'227'852.20	30'760'194.38	31'889'064.97	0.00	0.00	36'026'883.98	15'144'316.36
	25'584'033.18	25'879'577.70	32'877'904.04	33'804'427.07	0.00	0.00	36'627'238.14	15'821'199.73
	-1'414'226.50	-1'620'467.00	-2'005'468.50	-1'887'248.00	0.00	0.00	-600'354.16	-676'883.37
	-231'371.77	-31'258.50	-112'241.16	-28'114.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'737'618.71	-3'226'087.93	-2'210'795.17	-1'907'999.63	-11'955.88	0.00	-1'862'563.42	-711'997.84
	-1'975'695.66	-1'888'616.47	-1'285'591.92	-1'326'010.77	0.00	0.00	-1'862'563.42	-332'907.45
	-761'923.05	-1'337'471.46	-925'203.25	-581'988.86	-11'955.88	0.00	0.00	-379'090.39
	-2'366'374.59	-2'424'216.84	-2'751'838.27	-2'334'349.46	0.00	0.00	-4'417'191.07	-3'132'833.04
	53.20	-1'197.35	-3'191.65	-19'700.75	0.00	0.00	-470'430.45	-831'296.34
	-699'109.19	-718'668.63	-884'385.53	-533'535.09	0.00	0.00	-1'208'674.29	-1'196.10
	16'488.47	-3'453.08	-14'594.11	-1'207.97	0.00	0.00	-98'970.08	0.00
	-218'093.52	-210'418.52	-271'233.72	-244'383.12	0.00	0.00	-354'734.28	-241'871.97
	-1'057'324.74	-1'067'721.37	-982'155.11	-978'020.12	0.00	0.00	-188'464.50	-330'043.68
	-37'212.05	-34'748.74	-86'639.40	-54'083.05	0.00	0.00	-10'743.32	-5'330.96
	-211'973.78	-286'068.77	-420'193.27	-387'579.17	0.00	0.00	-2'085'174.15	-1'186'808.87
	-159'202.98	-101'940.38	-89'445.48	-115'840.19	0.00	0.00	0.00	-536'285.12
	11'650.36	14'579.33	5'565.59	178'909.14	0.00	0.00	5'469'480.43	14'680'047.88
	479.45	0.00	21.00	0.00	0.00	0.00	-1'782.64	316'770.58
	11'170.91	14'579.33	5'544.59	178'909.14	0.00	0.00	5'471'263.07	14'363'277.30
	-12'395.18	-13'644.14	-90'415.45	-241'996.70	-124.00	-20.00	-5'952'608.70	-1'649'591.54
	0.00	0.00	-79'099.98	-229'491.65	0.00	0.00	-5'613'927.14	-1'433'476.02
	-12'395.18	-13'644.14	-11'315.47	-12'505.05	-124.00	-20.00	-338'681.56	-216'115.52
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'644'137.05	-2'470'449.94	-2'780'126.68	-2'810'211.59	-107'892.60	-19'676.40	-7'796'078.72	-4'082'072.10
	-2'514'752.70	-2'343'137.75	-2'640'338.80	-2'661'325.95	-82'504.60	-11'676.40	-4'809'671.14	-2'792'537.43
	-99'390.35	-92'853.81	-105'600.57	-109'014.51	-13'388.00	0.00	-350'613.38	-197'560.49
	-29'994.00	-34'458.38	-34'187.31	-39'871.13	-12'000.00	-8'000.00	-2'635'794.20	-1'091'974.18
	-55'149.00	0.00	-271'719.85	-4'843.00	0.00	-2'096.00	-650'834.03	4'875'881.51
	0.00	0.00	323'325.45	12'847.00	0.00	-2'096.00	1'278'160.44	4'875'881.51
	-55'149.00	0.00	-595'045.30	-17'690.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'928'994.47	0.00
	16'134'410.74	16'108'032.68	22'660'864.55	24'768'573.73	-119'972.48	-21'792.40	20'817'088.47	25'123'751.23
	2'158'678.90	-55.00	489'485.15	882'245.90	0.00	0.00	0.00	0.00
	18'293'089.64	16'107'977.68	23'150'349.70	25'650'819.63	-119'972.48	-21'792.40	20'817'088.47	25'123'751.23
	35'749'247.50	30'161'577.50	1'841'807.62	-984'524.89	-615'741.95	-143'825.17	42'264'160.88	17'072'565.94
	-5'830'685.60	-5'443'539.00	-2'203'521.00	-1'815'150.00	0.00	0.00	-939'782.66	-1'215'164.49
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-43'648'095.51	0.00
	48'211'651.54	40'826'016.18	22'788'636.32	22'851'144.74	-735'714.43	-165'617.57	18'493'371.18	40'981'152.68

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*Immobiliers et
Placements alternatifs

en CHF

Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente

Avoirs en banque

Effets

*Parts d'autres fonds de placement**Parts d'autres fonds de placement collectifs*

Autres éléments du patrimoine

Patrimoine total

/. dettes

Patrimoine net

Evolution du patrimoine net

Patrimoine net au début de l'année sous revue

Emissions

Rachats

Résultat total

Patrimoine net à la fin de l'année sous revue

Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente

Revenus des avoirs en banque

Revenus des effets

*Parts d'autres fonds de placement**Parts d'autres fonds de placement collectifs*

Autres revenus

Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits

Total des revenus

Intérêts passifs

Commission de gestion¹

Taux d'intérêts négatifs

Autres charges

Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits

Total des charges

Résultat net

Gains/pertes de capital réalisé(e)s

Résultat réalisé

Gains/pertes de capital non réalisé(e)s

Résultat total¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 54.

	Immobiliers Global Index 31.12.2016	Immobiliers Global Index 31.12.2015	Hedge Fund CHF 31.12.2016	Hedge Fund CHF 31.12.2015	Insurance Linked Strategies 31.12.2016	Insurance Linked Strategies 31.12.2015
	934.07	100.26	116'449.65	176'888.80	140'357.67	11'456.58
	84'857'255.06	79'868'589.81	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	1'159'097'945.41	1'014'838'166.42	316'989'226.07	307'264'185.26
	0.00	0.00	0.22	0.00	0.00	0.00
	84'858'189.13	79'868'690.07	1'159'214'395.28	1'015'015'055.22	317'129'583.74	307'275'641.84
	-407.57	-753.85	-72'397.26	-92'095.58	-20'479.91	-27'404.17
	84'857'781.56	79'867'936.22	1'159'141'998.02	1'014'922'959.64	317'109'103.83	307'248'237.67
	79'867'936.22	187'102'684.14	1'014'922'959.64	1'018'365'244.48	307'248'237.67	171'763'501.65
	2'749'796.59	9'992'138.99	176'683'937.14	7'921'080.82	580'143.21	134'987'717.36
	-1'600'276.41	-127'197'834.89	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'840'325.16	9'970'947.98	-32'464'898.76	-11'363'365.66	9'280'722.95	497'018.66
	84'857'781.56	79'867'936.22	1'159'141'998.02	1'014'922'959.64	317'109'103.83	307'248'237.67
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	2'154'050.97	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-46.59	-368.69	-48'937.14	-2'132.54	-143.21	-11'124.39
	-46.59	2'153'682.28	-48'937.14	-2'132.54	-143.21	-11'124.39
	0.00	0.00	-0.22	-456.13	0.00	123.31
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.83	0.44	2'245.47	1'120.49	298.98	191.95
	1'787.93	4'708.60	544'620.36	392'137.47	93'858.33	144'609.30
	-26.41	-2'164.93	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'762.35	2'544.11	546'865.61	392'801.83	94'157.31	144'924.56
	-1'808.94	2'151'138.17	-595'802.75	-394'934.37	-94'300.52	-156'048.95
	218'217.07	28'414'553.91	118'379'575.90	59'393'433.23	-17.34	923'506.95
	216'408.13	30'565'692.08	117'783'773.15	58'998'498.86	-94'317.86	767'458.00
	3'623'917.03	-20'594'744.10	-150'248'671.91	-70'361'864.52	9'375'040.81	-270'439.34
	3'840'325.16	9'970'947.98	-32'464'898.76	-11'363'365.66	9'280'722.95	497'018.66

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Private Markets	en CHF	Private Equity 31.12.2016	Private Equity 31.12.2015
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		48'707.56	57'323.35
Effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>		0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		138'111'842.13	96'276'330.19
Autres éléments du patrimoine		14'904.93	0.62
Patrimoine total		138'175'454.62	96'333'654.16
/ . dettes		-38'405.78	-47'677.13
Patrimoine net		138'137'048.84	96'285'977.03
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		96'285'977.03	64'362'230.83
Emissions		34'921'867.10	34'716'049.44
Rachats		-5'564'146.79	-5'775'095.55
Résultat total		12'493'351.49	2'982'792.31
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		138'137'048.83	96'285'977.03
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoires en banque		0.00	0.00
Revenus des effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>		0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		0.00	0.00
Autres revenus		0.00	4'778.50
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		613'320.77	2'479'635.26
Total des revenus		613'320.77	2'484'413.76
Intérêts passifs		0.00	-0.60
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.00	0.00
Autres charges		73'597.82	79'765.15
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		23'901.04	415'114.98
Total des charges		97'498.86	494'879.53
Résultat net		515'821.91	1'989'534.23
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		562.32	-2'005'695.59
Résultat réalisé		516'384.23	-16'161.36
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		11'976'967.27	2'998'953.67
Résultat total		12'493'351.50	2'982'792.31

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 54.

	Private Equity II 31.12.2016	Private Equity II 31.12.2015	Infrastructure 31.12.2016	Infrastructure 31.12.2015	Senior Loans (hedged) 31.12.2016	Senior Loans (hedged) 31.12.2015	Senior Loans (unhedged) 31.12.2016	Senior Loans (unhedged) 31.12.2015
	43'906.53	38'152.99	1'439.04	41'807.41	136'850.45	54'495.76	95'568.61	41'953.93
	0.00	0.00	0.00	0.00	565'767'036.48	402'002'277.35	726'889'883.55	614'677'164.78
	84'418'167.21	32'279'641.40	137'513'165.22	119'759'179.59	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'434.54	0.31	21'818.63	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00
	84'477'508.28	32'317'794.70	137'536'422.89	119'800'987.31	565'903'886.93	402'056'773.11	726'985'452.16	614'719'118.71
	-36'521.95	-9'633.50	-62'200.38	-27'553.84	-68'333.73	-24'483.53	-3'595.01	-4'990.26
	84'440'986.33	32'308'161.20	137'474'222.51	119'773'433.47	565'835'553.20	402'032'289.58	726'981'857.15	614'714'128.45
	32'308'161.20	0.00	119'773'433.47	86'759'774.01	402'032'289.58	237'536'311.54	614'714'128.45	450'122'593.68
	47'758'129.53	30'876'969.74	19'654'216.44	35'728'359.60	142'571'043.47	162'333'287.91	60'006'686.18	146'785'788.49
	-2'600'395.61	0.00	-15'733'710.10	-6'446'368.88	-2'058'486.01	-399'936.80	0.00	-10'988.12
	6'975'091.20	1'431'191.46	13'780'282.70	3'731'668.74	23'290'706.16	2'562'626.93	52'261'042.52	17'816'734.40
	84'440'986.32	32'308'161.20	137'474'222.51	119'773'433.47	565'835'553.20	402'032'289.58	726'981'857.15	614'714'128.45
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	2'920.32	0.00	0.00	0.00	0.00
	-37'667.85	-87'744.97	47'246.84	336'646.53	-40'015.55	-9'185.92	6'363.48	-1'111.21
	-37'667.85	-87'744.97	47'246.84	339'566.85	-40'015.55	-9'185.92	6'363.48	-1'111.21
	0.00	-0.30	0.00	-0.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	618.93	2'272.57	628.32	942.10
	81'076.87	71'595.63	60'669.40	78'930.93	223'782.75	119'882.60	105'692.40	29'390.46
	-1'546.04	0.00	12'245.10	62'098.69	-57.11	-63.20	0.00	-0.44
	79'530.83	71'595.33	72'914.50	141'029.32	224'344.57	122'091.97	106'320.72	30'332.12
	-117'198.68	-159'340.30	-25'667.66	198'537.53	-264'360.12	-131'277.89	-99'957.24	-31'443.33
	866.18	77'666.10	23.74	-144'130.57	31'840.00	484'247.46	-1'719.01	715'321.78
	-116'332.50	-81'674.20	-25'643.92	54'406.96	-232'520.12	352'969.57	-101'676.25	683'878.45
	7'091'423.71	1'512'865.66	13'805'926.62	3'677'261.78	23'523'226.28	2'209'657.36	52'362'718.77	17'132'855.95
	6'975'091.21	1'431'191.46	13'780'282.70	3'731'668.74	23'290'706.16	2'562'626.93	52'261'042.52	17'816'734.40

Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2016	Rendement 31.12.2015	Rendement Plus 31.12.2016	Rendement Plus 31.12.2015
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		-2'325.99	1'307'316.88	-207.78	111'450.86
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		-2'325.99	1'307'316.88	-207.78	111'450.86
Report sur la valeur en capital		2'325.99	-1'307'316.88	207.78	-111'450.86
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
Etat au début de l'année sous revue		49'809.474	52'573.147	4'496.864	3'964.339
Parts émises		248.777	279.971	411.892	631.207
Parts reprises		-4'161.132	-3'043.644	-515.543	-98.682
Nombre de droits à la fin de l'exercice		45'897.119	49'809.474	4'393.213	4'496.864
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1'715.58	1'653.38	1'553.35	1'497.72
Résultat cumulé d'un droit		-0.05	26.25	-0.05	24.79
Valeur d'inventaire d'un droit		1'715.53	1'679.63	1'553.30	1'522.51

	LPP	LPP	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Croissance	Croissance	défensif	défensif	équilibré	équilibré	progressif	progressif
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	-561.89	246'474.87	-53'909.09	-63'466.06	-213'753.70	-224'950.94	-85'481.38	-62'237.46
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-561.89	246'474.87	-53'909.09	-63'466.06	-213'753.70	-224'950.94	-85'481.38	-62'237.46
	561.89	-246'474.87	53'909.09	63'466.06	213'753.70	224'950.94	85'481.38	62'237.46
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	10'265.781	7'567.765	43'680.082	48'253.121	157'420.555	138'601.205	49'319.023	35'321.299
	192.903	3'038.738	3'717.062	4'855.217	19'320.571	27'373.915	11'353.022	16'749.587
	-568.598	-340.722	-12'497.129	-9'428.256	-32'019.229	-8'554.565	-3'597.332	-2'751.863
	9'890.086	10'265.781	34'900.015	43'680.082	144'721.897	157'420.555	57'074.713	49'319.023
	1'538.97	1'481.94	1'357.29	1'321.03	1'335.79	1'298.29	1'314.26	1'278.68
	-0.06	24.01	-1.54	-1.63	-1.48	-1.48	-1.50	-1.33
	1'538.91	1'505.95	1'355.75	1'319.40	1'334.31	1'296.81	1'312.76	1'277.35

Affectation du résultat *suite*

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2016	monétaire CHF 31.12.2015
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	-1'093.33	860'085.23
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-1'093.33	860'085.23
	Report sur la valeur en capital	1'093.33	-860'085.23
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	40'719.880	59'334.631
	Parts émises	1'153.892	22'162.007
	Parts reprises	-122.541	-40'776.758
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	41'751.231	40'719.880
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'161.16	1'149.52
	Résultat cumulé d'un droit	-0.03	21.23
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'161.13	1'170.75

Marché des capitaux	en CHF	Obligations	Obligations
		Crédit 100 31.12.2016	Crédit 100 31.12.2015
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	-34'369.42	29'243'555.01
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-34'369.42	29'243'555.01
	Report sur la valeur en capital	34'369.42	-29'243'555.01
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	1'020'383.341	1'340'811.208
	Parts émises	44'093.042	118'066.698
	Parts reprises	-13'065.022	-438'494.565
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	1'051'411.361	1'020'383.341
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'467.38	1'362.17
	Résultat cumulé d'un droit	-0.03	28.91
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'467.35	1'391.08

¹ A cause d'une réorientation de la stratégie de placement, effective au 23.02.2016, le groupe de placement «Obligations USD» a été renommé en «Obligations Monde Index».

	Obligations Suisse 31.12.2016	Obligations Suisse 31.12.2015	Obligations Suisse SDC 31.12.2016	Obligations Suisse SDC 31.12.2015	Obligations CHF Etranger 31.12.2016	Obligations CHF Etranger 31.12.2015	Obligations CHF 15+ 31.12.2016	Obligations CHF 15+ 31.12.2015
	-10'163.70	5'669'606.12	-14'961.14	8'128'506.32	-21'461.28	11'992'800.97	-20'245.55	10'739'293.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-10'163.70	5'669'606.12	-14'961.14	8'128'506.32	-21'461.28	11'992'800.97	-20'245.55	10'739'293.60
	10'163.70	-5'669'606.12	14'961.14	-8'128'506.32	21'461.28	-11'992'800.97	20'245.55	-10'739'293.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	263'906.613	320'816.532	585'863.708	646'648.225	642'650.875	703'786.912	559'478.396	658'553.992
	15'210.571	87'247.666	63'009.185	5'009.073	74'452.894	33'131.934	0.000	0.000
	-6'038.004	-144'157.585	0.000	-65'793.590	-3'906.418	-94'267.971	-30'263.556	-99'075.596
	273'079.180	263'906.613	648'872.893	585'863.708	713'197.351	642'650.875	529'214.840	559'478.396
	1'672.25	1'631.27	1'029.71	1'009.62	1'324.93	1'299.55	1'637.29	1'552.11
	-0.04	21.60	-0.02	13.87	-0.03	18.66	-0.04	19.19
	1'672.21	1'652.87	1'029.69	1'023.49	1'324.90	1'318.21	1'637.25	1'571.30

	Obligations US Corporate 31.12.2016	Obligations US Corporate 31.12.2015	Obligations Euro 31.12.2016	Obligations Euro 31.12.2015	Obligations Monde Index¹ 31.12.2016	Obligations Monde Index ¹ 31.12.2015	Obligations Convertibles Global 31.12.2016	Obligations Convertibles Global 31.12.2015
	-26'554.34	36'708'213.47	-2'110.87	1'832'054.26	13.34	8'318.86	-14'546.29	496'259.54
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-26'554.34	36'708'213.47	-2'110.87	1'832'054.26	13.34	8'318.86	-14'546.29	496'259.54
	26'554.34	-36'708'213.47	2'110.87	-1'832'054.26	-13.34	-8'318.86	14'546.29	-496'259.54
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	971'639.425	291'376.686	55'092.480	129'774.864	369.613	1'607.080	509'706.733	510'486.923
	120'778.183	723'594.084	6'982.155	34'522.297	0.000	878.387	90'809.179	57'274.977
	-15'276.139	-43'331.345	0.000	-109'204.681	0.000	-2'115.854	-6'148.609	-58'055.167
	1'077'141.469	971'639.425	62'074.635	55'092.480	369.613	369.613	594'367.303	509'706.733
	1'094.66	1'012.54	1'445.87	1'375.47	1'160.91	1'070.45	1'122.82	1'107.03
	-0.02	38.26	-0.03	39.31	0.04	82.38	-0.02	0.97
	1'094.64	1'050.80	1'445.84	1'414.78	1'160.95	1'152.83	1'122.80	1'108.00

Affectation du résultat *suite*

Actions	en CHF	Actions Suisse		Actions Suisse Index	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
	Produit net de l'exercice	-16'567.32	8'559'279.91	-6'131.87	4'897'723.35
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-16'567.32	8'559'279.91	-6'131.87	4'897'723.35
	Report sur la valeur en capital	16'567.32	-8'559'279.91	6'131.87	-4'897'723.35
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
	Etat au début de l'année sous revue	324'317.084	285'431.924	177'454.882	185'753.632
	Parts émises	46'864.135	85'135.672	12'465.129	18'930.593
	Parts reprises	-20'117.208	-46'250.512	-705.341	-27'229.343
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	351'064.011	324'317.084	189'214.670	177'454.882
en CHF					
	Valeur en capital d'un droit	2'224.83	2'223.23	1'506.24	1'503.33
	Résultat cumulé d'un droit	-0.05	26.41	-0.03	27.74
	Valeur d'inventaire d'un droit	2'224.78	2'249.64	1'506.21	1'531.07

Actions	en CHF	Actions Japon	
		31.12.2016	31.12.2015
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	-5'392.21	2'210'273.64
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-5'392.21	2'210'273.64
	Report sur la valeur en capital	5'392.21	-2'210'273.64
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	425'123.082	338'757.630
	Parts émises	15'393.946	172'894.927
	Parts reprises	-99'792.269	-86'529.475
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	340'724.759	425'123.082
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	769.43	742.88
	Résultat cumulé d'un droit	-0.02	5.20
	Valeur d'inventaire d'un droit	769.41	748.08

	Actions Europe 31.12.2016	Actions Europe 31.12.2015	Actions Europe Index 31.12.2016	Actions Europe Index 31.12.2015	Actions USA 31.12.2016	Actions USA 31.12.2015	Actions USA Index 31.12.2016	Actions USA Index 31.12.2015
	-6'264.26	8'533'683.06	-3'481.92	3'947'145.71	-20'359.38	8'907'263.77	-4'650.67	3'707'249.09
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-6'264.26	8'533'683.06	-3'481.92	3'947'145.71	-20'359.38	8'907'263.77	-4'650.67	3'707'249.09
	6'264.26	-8'533'683.06	3'481.92	-3'947'145.71	20'359.38	-8'907'263.77	4'650.67	-3'707'249.09
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	508'299.838	432'980.912	162'195.263	175'370.757	798'724.122	787'300.378	151'914.886	133'728.725
	109'210.822	245'189.122	19'438.205	15'434.831	77'772.465	193'123.374	14'429.657	33'246.054
	-118'199.037	-169'870.196	-16'613.002	-28'610.325	-79'150.792	-181'699.630	-29'641.574	-15'059.893
	499'311.623	508'299.838	165'020.466	162'195.263	797'345.795	798'724.122	136'702.969	151'914.886
	1'081.85	1'134.11	1'001.99	960.90	1'280.42	1'138.77	1'687.68	1'467.92
	-0.01	16.79	-0.02	24.39	-0.03	11.24	-0.03	24.49
	1'081.84	1'150.90	1'001.97	985.29	1'280.39	1'150.01	1'687.65	1'492.41

	Actions Japon Index 31.12.2016	Actions Japon Index 31.12.2015	Actions Emerging Markets 31.12.2016	Actions Emerging Markets 31.12.2015	Actions Emerging Markets Index 31.12.2016	Actions Emerging Markets Index 31.12.2015	Actions Global Small Cap 31.12.2016	Actions Global Small Cap 31.12.2015
	-1'425.40	795'114.66	-12'456.95	-19'502.28	-100'440.43	837'969.87	-5'527.34	1'012'319.81
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-1'425.40	795'114.66	-12'456.95	-19'502.28	-100'440.43	837'969.87	-5'527.34	1'012'319.81
	1'425.40	-795'114.66	12'456.95	19'502.28	100'440.43	-837'969.87	5'527.34	-1'012'319.81
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	78'750.505	92'696.274	401'681.140	410'223.205	168'243.994	0.000	173'710.573	186'089.634
	3'774.241	4'140.036	74'338.922	159'693.804	33'863.890	168'243.994	16'679.178	13'426.100
	0.000	-18'085.805	-1'396.283	-168'235.869	-16'821.235	0.000	-11'514.884	-25'805.161
	82'524.746	78'750.505	474'623.779	401'681.140	185'286.649	168'243.994	178'874.867	173'710.573
	835.31	785.36	1'257.59	1'113.60	1'075.61	955.85	1'515.97	1'401.68
	-0.02	10.12	-0.03	-0.06	-0.54	4.98	-0.03	5.83
	835.29	795.48	1'257.56	1'113.54	1'075.07	960.83	1'515.94	1'407.51

Affectation du résultat *suite*

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2015
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
Résultat net de l'exercice comptable		43'037'254.21	37'894'550.55
Report à nouveau		0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		43'037'254.21	37'894'550.55
Résultat prévu pour être réparti		0.00	0.00
Report sur la valeur en capital		-43'037'254.21	-37'894'550.55
Report à nouveau		0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
Etat au début de l'année sous revue		516'833.991	510'531.042
Variations au cours de l'exercice		22'682.304	6'302.949
Nombre de droits à la fin de l'exercice		539'516.295	516'833.991
en CHF			
Valeur en capital d'un droit		2'280.61	2'118.05
Résultat cumulé d'un droit		78.94	73.10
Valeur d'inventaire d'un droit		2'359.55	2'191.15

Immobiliers, Placements alternatifs et Private Markets	en CHF		
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
Produit net de l'exercice			
Report à nouveau			
Résultat disponible pour être réparti			
Report sur la valeur en capital			
Report à nouveau			
en unités			
Nombre de droits en circulation			
Etat au début de l'année sous revue			
Parts émises			
Parts reprises			
Nombre de droits à la fin de l'exercice			
en CHF			
Valeur en capital d'un droit			
Résultat cumulé d'un droit			
Valeur d'inventaire d'un droit			

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2015	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2015	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2015	Immobiliers Europe Direct 31.12.2016	Immobiliers Europe Direct 31.12.2015
	16'134'410.74	16'108'032.68	22'660'864.55	24'768'573.73	-119'972.48	-21'792.40	20'817'088.47	25'123'751.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	16'134'410.74	16'108'032.68	22'660'864.55	24'768'573.73	-119'972.48	-21'792.40	20'817'088.47	25'123'751.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-16'134'410.74	-16'108'032.68	-22'660'864.55	-24'768'573.73	119'972.48	21'792.40	-20'817'088.47	-25'123'751.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	275'924.896	275'924.896	352'474.135	352'412.595	18'062.734	0.000	383'980.181	205'180.312
	-10'506.334	0.000	-5'454.485	61.540	0.000	18'062.734	72'081.219	178'799.869
	265'418.562	275'924.896	347'019.650	352'474.135	18'062.734	18'062.734	456'061.400	383'980.181
	2'020.50	1'840.01	1'538.46	1'466.91	956.74	992.04	1'289.78	1'232.86
	59.53	58.38	63.42	69.07	-6.64	-1.21	45.64	65.43
	2'080.03	1'898.39	1'601.88	1'535.98	950.10	990.83	1'335.42	1'298.29
	Immobiliers Global Index 31.12.2016	Immobiliers Global Index 31.12.2015	Hedge Fund CHF 31.12.2016	Hedge Fund CHF 31.12.2015	Insurance Linked Strategies 31.12.2016	Insurance Linked Strategies 31.12.2015	Infrastructure 31.12.2016	Infrastructure 31.12.2015
	-1'808.94	2'151'138.17	-595'802.75	-394'934.37	-94'300.52	-156'048.95	-25'667.66	198'537.53
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-1'808.94	2'151'138.17	-595'802.75	-394'934.37	-94'300.52	-156'048.95	-25'667.66	198'537.53
	1'808.94	-2'151'138.17	595'802.75	394'934.37	94'300.52	156'048.95	25'667.66	-198'537.53
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	81'405.348	202'335.178	809'924.512	803'801.954	297'237.175	166'420.904	108'404.911	80'247.572
	2'781.869	10'356.681	145'942.373	6'122.558	543.956	130'816.271	16'936.963	34'408.482
	-1'599.133	-131'286.511	0.000	0.000	0.000	0.000	-13'305.338	-6'251.143
	82'588.084	81'405.348	955'866.885	809'924.512	297'781.131	297'237.175	112'036.536	108'404.911
	1'027.50	954.71	1'213.28	1'253.60	1'065.23	1'034.20	1'227.28	1'102.37
	-0.02	26.40	-0.62	-0.49	-0.32	-0.52	-0.23	2.50
	1'027.48	981.11	1'212.66	1'253.11	1'064.91	1'033.68	1'227.05	1'104.87

Affectation du résultat *suite*

Private Markets	en CHF	Private Equity 31.12.2016	Private Equity 31.12.2015	Private Equity II 31.12.2016	Private Equity II 31.12.2015
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
	Produit net de l'exercice	515'821.90	1'989'534.23	-117'198.68	-159'340.30
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	515'821.90	1'989'534.23	-117'198.68	-159'340.30
	Report sur la valeur en capital	-515'821.90	-1'989'534.23	117'198.68	159'340.30
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
	Etat au début de l'année sous revue	52'040.326	35'801.584	30'733.269	0.000
	Parts émises	19'094.311	19'499.688	44'783.703	30'733.269
	Parts reprises	-2'975.530	-3'260.946	-2'494.898	0.000
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	68'159.107	52'040.326	73'022.074	30'733.269
en CHF					
	Valeur en capital d'un droit	2'018.89	1'802.22	1'158.04	1'056.63
	Résultat cumulé d'un droit	7.80	48.00	-1.66	-5.39
	Valeur d'inventaire d'un droit	2'026.69	1'850.22	1'156.38	1'051.24

Private Markets	en CHF	Senior Loans (hedged) 31.12.2016	Senior Loans (hedged) 31.12.2015	Senior Loans (unhedged) 31.12.2016	Senior Loans (unhedged) 31.12.2015
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
	Produit net de l'exercice	-264'360.12	-131'277.89	-99'957.24	-31'443.33
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-264'360.12	-131'277.89	-99'957.24	-31'443.33
	Report sur la valeur en capital	264'360.12	131'277.89	99'957.24	31'443.33
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
	Etat au début de l'année sous revue	384'112.955	230'552.622	544'931.259	407'833.205
	Parts émises	129'069.617	153'940.548	52'006.717	137'108.004
	Parts reprises	-1'934.209	-380.215	0.000	-9.950
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	511'248.363	384'112.955	596'937.976	544'931.259
en CHF					
	Valeur en capital d'un droit	1'107.29	1'046.99	1'218.02	1'128.12
	Résultat cumulé d'un droit	-0.52	-0.34	-0.17	-0.06
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'106.77	1'046.65	1'217.85	1'128.06

Comptes annuels 2016 du capital social

Bilan	en CHF	31.12.2016	31.12.2015
Actifs			
Liquidités		798'230.98	791'334.18
Compte de régularisation des actifs		390'466.67	399'147.34
Parts de fonds de placement		365'660.32	357'909.23
Total Actifs		1'554'357.97	1'548'390.75
Passifs			
Engagements		0.00	221.00
Comptes de régularisation passifs		1'163'549.95	1'127'359.45
Capital de la fondation		100'000.00	100'000.00
Bénéfice reporté de l'année précédente		320'848.30	266'860.67
Perte (-)/bénéfice		-30'040.28	53'949.63
Total Passifs		1'554'357.97	1'548'390.75

Compte de pertes et profits	en CHF	1.1.2016–31.12.2016	1.1.2015–31.12.2015
Produits			
Gains de capital réalisés		0.00	62.04
Gains de capital non réalisés		7'751.09	3'074.50
Revenu issu du Service Fee		1'606'961.61	1'683'161.28
Intérêts bancaires		0.00	0.00
Total Produits		1'614'712.70	1'686'297.82
Charges			
Frais d'administration		1'644'752.98	1'632'348.19
Total Charges		1'644'752.98	1'632'348.19
Perte (-)/bénéfice		-30'040.28	53'949.63

Annexe

Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2016 dans 40 groupes de placements ainsi que dans le patrimoine de base. La somme de la totalité des biens des groupes de placements se monte au 31 décembre 2016 à CHF 18'121'286'483 (sans comptage double des groupes de placement «Profil» CHF 17'806'944'990).

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Les avoirs sont investis par les gérants de fortune. Durant l'exercice 2016, la Zurich fondation de placement n'a reçu ni versé aucun remboursement (p. ex. rétrocessions) ni aucune indemnité de distribution ou d'assistance. Pour la direction des affaires, l'administration et l'exécution des placements de capitaux, Zurich Invest SA reçoit des commissions de gestion forfaitaires. La manière dont les indemnités sont versées ainsi que leur montant explicite sont consignés dans un accord écrit entre la Zurich fondation de placement et Zurich Invest SA.

Loyauté et intégrité

Les mesures nécessaires pour garantir la loyauté et l'intégrité dans la gestion de fortune ont été prises. Le conseil de fondation et les personnes chargées des placements et de la gestion de la fortune ont confirmé le respect des dispositions relatives à la loyauté et à l'intégrité.

Appréciation

L'évaluation du patrimoine et les conversions de monnaies étrangères reposent exclusivement sur le principe de la valeur de marché, c'est-à-dire sur les cours de fin d'année (voir aussi art. 4, al. 2, du règlement de la Zurich fondation de placement).

Swiss GAAP RPC 26

Les comptes annuels respectent, dans leur forme et leur mode de calcul, les normes techniques de Swiss GAAP RPC 26 ainsi que les consignes de l'ordonnance fédérale sur les fondations de placement (OFF).

Contrôle de la qualité

La fondation est membre de la KGAST (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) et se conforme à ses directives de contrôle de la qualité.

La présentation et la publication de l'état du patrimoine et du compte de pertes et profits pour les groupes de placement Immobiliers sont conformes aux critères minimaux de la KGAST.

Fondements juridiques

Statuts	Juin 2013
Règlement	Juin 2016
Règlement d'organisation et d'entreprise	Septembre 2014
Directives de placement	Février 2017
Règlement du comité de placement	Janvier 2013

Version actuelle

Prospectus

Il existe des prospectus pour les groupes de placement suivants:

- Hedge Fund CHF
- Immobiliers Europe Direct
- Immobiliers – Commercial Suisse
- Immobiliers – Habitat Suisse
- Infrastructure
- Infrastructure II
- Insurance Linked Strategies
- Private Equity
- Private Equity II
- Senior Loans

Groupes de placement à investisseur unique Immobiliers – Traditionnel Suisse et Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse

La Zurich fondation de placement gère deux groupes de placement à investisseur unique qui ont été créés spécialement à la demande de deux clients importants. Il s'agit de groupes de placement fermés dont les parts ne sont pas ouvertes à la souscription. Comme toutes les données ne sont pas encore disponibles en raison de la courte durée du groupe de placement Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse, tous les indicateurs ne sont pas encore mentionnés, contrairement à Immobiliers – Traditionnel Suisse.

Modifications pour le groupe de placement Obligations USD

Afin de prendre en compte les intérêts des investisseurs, le groupe de placement Obligations USD a été soumis à une réorientation de la stratégie de placement et le groupe de placement a été renommé en Obligations Monde Index au 23.02.2016.

Écarts par rapport aux directives de placement

Groupe de placement Immobiliers – Commercial Suisse

Avec une part de 17%, un seul immeuble sur 30 dépasse toujours le seuil de fortune dans ce groupe de placement (directives de placement, art.30 Immobiliers – Commercial Suisse: «La valeur vénale d'un bien-fonds ne doit pas dépasser 15% de la fortune du groupe de placement.»). Le conseil de fondation de la Zurich fondation de placement a décidé de continuer à maintenir l'immeuble dans le portefeuille en raison de la situation de marché lors de l'exercice 2016. Les différentes possibilités (augmentation du portefeuille, vente ou échange de l'immeuble) sont constamment évaluées dans l'intérêt des investisseurs, afin de supprimer les écarts des directives de placement. Le bien lui-même se distingue par une bonne qualité et des revenus stables.

Écarts par rapport aux limitations sur les sociétés emprunteuses (art.26 al.3 OFP), conformément à la directive CHS PP 02/2014

Pour les groupes de placement Actions Suisse, Actions Japon, Actions Suisse Index, Actions Europe Index, Actions USA Index, Actions Japon Index, Actions Emerging Markets Index, Obligations Euro, Obligations Monde Index et Immobiliers Global Index, un dépassement de la limite de chaque participation dans des sociétés conformément à l'art. 54a OPP2 en conformité avec les directives de placement est possible.

Indication de la part des débiteurs, respectivement des sociétés non-benchmark, conformément à la directive CHS PP 02/2014

La part des débiteurs et sociétés non-benchmark de nos groupes de placement figure dans le tableau à la page 9.

Écarts à la restriction de la valeur vénale d'un terrain du groupe de placement Immobiliers Europe Direct (art.27 al.4 OFP)

La valeur vénale de l'immeuble Chevaleret à Paris, qui appartient au groupe de placement Immobiliers Europe Direct, s'élève à 18% et dépasse donc le taux prescrit à l'art.27 al.4 OFP (maximum 15%). Ce dépassement résulte de l'importante revalorisation du bâtiment en 2015. La part diminuera en deçà de 15% au premier trimestre 2017 sous l'effet des investissements supplémentaires.

Cours des monnaies étrangères au 31.12.2016

AUD	0.735939	GBP	1.255852	MXN	0.049334	SGD	0.703502
BRL	0.312271	HKD	0.131089	NOK	0.118075	THB	0.028381
CAD	0.757876	ILS	0.264080	NZD	0.708701	USD	1.016350
DKK	0.144172	JPY	0.008714	PLN	0.243478	ZAR	0.074322
EUR	1.071995	KRW	0.000841	SEK	0.111876		

Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué en 2016.

Annexe suite

Structure des coûts

A l'exception des groupes de placement Immobiliers Suisse, Immobiliers Europe Direct, Actions Emerging Markets Index et Profils (jusqu'au 30.06.2016), toutes les commissions de gestion (management fees) sont imputées au niveau des fonds cibles. Les indications concernant le Total Expense Ratio (TER) et les management fees reflètent ainsi une approche d'ensemble de la structure des coûts.

Le Total Expense Ratio (TER) comprend l'ensemble des coûts de controlling et de surveillance pour l'exercice 2016, ainsi que la rémunération des gestionnaires de portefeuille, les frais de garde et de conservation, les frais d'audit et les émoluments de surveillance. Le calcul s'effectue conformément aux directives sur le calcul et la publication du taux de charges d'exploitation TER KGAST des groupes de placement des membres de la KGAST.

Total Expense Ratio (TER)

Groupes de placement	TER		Groupes de placement	TER	
	2016	2015		2016	2015
LPP Rendement	0,52%	0,50%	Actions USA	0,81%	0,81%
LPP Rendement Plus	0,50%	0,52%	Actions USA Index	0,21%	0,32%
LPP Croissance	0,52%	0,53%	Actions Japon	0,91%	0,91%
Profil défensif	1,07%	1,10%	Actions Japon Index	0,31%	0,40%
Profil équilibré	1,07%	1,08%	Actions Emerging Markets	0,91%	0,91%
Profil progressif	1,04%	1,08%	Actions Emerging Markets Index	0,40%	0,43%
Marché monétaire CHF	0,15%	0,16%	Actions Global Small Cap	0,96%	0,96%
Obligations Suisse	0,40%	0,41%	Immobiliers – Habitat Suisse ¹	0,67%	0,68%
Obligations Suisse SDC	0,41%	0,41%	Immobiliers – Traditionnel Suisse ¹	0,65%	0,67%
Obligations CHF Etranger	0,40%	0,41%	Immobiliers – Commercial Suisse ¹	0,64%	0,65%
Obligations CHF 15+	0,40%	0,40%	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées ¹	0,61%	0,22%
Obligations Crédit 100	0,57%	0,58%	Immobiliers Europe Direct ¹	0,95%	1,16%
Obligations US Corporate	0,57%	0,56%	Immobiliers Global Index	0,73%	0,57%
Obligations Euro	0,51%	0,53%	Hedge Funds CHF ⁴	4,30%	4,75%
Obligations Monde Index	0,43%	0,61%	Insurance Linked Strategies	1,32%	1,35%
Obligations Convertibles Global	0,71%	0,71%	Private Equity ^{2,3}	3,65%	5,02%
Actions Suisse	0,60%	0,60%	Private Equity II ^{2,3}	6,58%	9,59%
Actions Suisse Index	0,20%	0,26%	Infrastructure ^{2,3,4}	2,69%	1,92%
Actions Europe	0,82%	0,81%	Senior Loans (hedged)	0,74%	0,77%
Actions Europe Index	0,22%	0,32%	Senior Loans (unhedged)	0,74%	0,77%

¹ TERisa (GAV)

² Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,83% pour Private Equity, 0,85% pour Private Equity II et 1,11% pour Infrastructure. A noter que le programme est en cours d'établissement. La part des coûts provient entre autres du faible degré d'investissement et des frais de mise en place.

³ Etant donné que les valeurs définitives ne seront disponibles qu'à un stade ultérieur, il s'agit d'une estimation.

⁴ Comprend 1,11% de Performance Fee.

Chiffres clés du risque

Les chiffres clés coûts, rendements et volatilité ont été examinés par notre organe de révision. Des informations supplémentaires relatives aux chiffres clés risques et rendements sont fournies aux pages 6 à 9. Vous trouverez d'autres informations dans nos factsheets sur Internet (www.zurich-fondation.ch).

Immobiliers Suisse

**Immobiliers –
Habitat Suisse
Immobiliers –
Traditionnel Suisse
Immobiliers –
Commercial Suisse
Immobiliers –
Habitat Personnes
Âgées Suisse**

Organisation

Zurich IMRE SA, filiale indirecte à 100% de Zurich Insurance Group SA, a été mandatée par Zurich Invest SA pour gérer les biens immobiliers des quatre groupes de placement Immobiliers – Habitat Suisse, Immobiliers – Traditionnel Suisse, Immobiliers – Commercial Suisse et Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse sous forme de placements immobiliers directs. Cette compétence essentielle de gérant de fortune est complétée par des prestations de services externes. Plusieurs sociétés d'exploitation se chargent de la gérance des biens immobiliers. Quant à l'évaluation des biens, elle est confiée à la société Wüest Partner SA ou IAZI SA.

Principes d'évaluation

Wüest Partner SA évalue annuellement les biens immobiliers des groupes de placement Immobiliers – Habitat Suisse, Immobiliers – Traditionnel Suisse, Immobiliers – Commercial Suisse à leur valeur vénale. IAZI SA évalue annuellement les biens du groupe de placement Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse à leur valeur vénale.

Cette évaluation est basée sur la méthode du cash-flow actualisé (Discounted Cashflow, DCF):

Selon cette méthode, la valeur vénale actuelle d'un bien immobilier est déterminée en fonction de la somme de tous les rendements nets (avant impôts, paiement des intérêts et amortissements) à attendre, actualisés à la date d'évaluation. L'actualisation a lieu individuellement pour chaque bien immobilier, en tenant compte des chances et des risques du marché.

Pour tous les biens, les impôts latents sur les gains immobiliers sont définis par nos spécialistes fiscaux internes.

Engagements entrés, non portés au bilan

Au 31 décembre 2016, le groupe de placement Immobiliers – Commercial Suisse présente une dette en cours non portée au bilan, issue de projets de construction de nouveaux bâtiments, d'un montant de 15,4 millions de francs. Le groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse présente, lui, des obligations non portées au bilan, issue de projets de construction de nouveaux bâtiments, d'un montant de 91,625 millions de francs.

Transactions après la date de clôture

Le tableau suivant présente le relevé des transactions qui sont entrées en vigueur après la date de clôture:

Ventes	Groupe de placement	Type	Lieu	Acte de vente	Transfert de propriété env.	Remise de jouissance et possession	Prix de vente en CHF
	Habitat Suisse	PPE	Oberkulm	15.11.2016	01.03.2017	01.03.2017	473'000
	Habitat Suisse	PPE	Oberkulm	09.11.2016	01.03.2017	01.03.2017	501'000
	Habitat Suisse	PPE	Oberkulm	29.11.2016	01.02.2017	01.02.2017	373'000

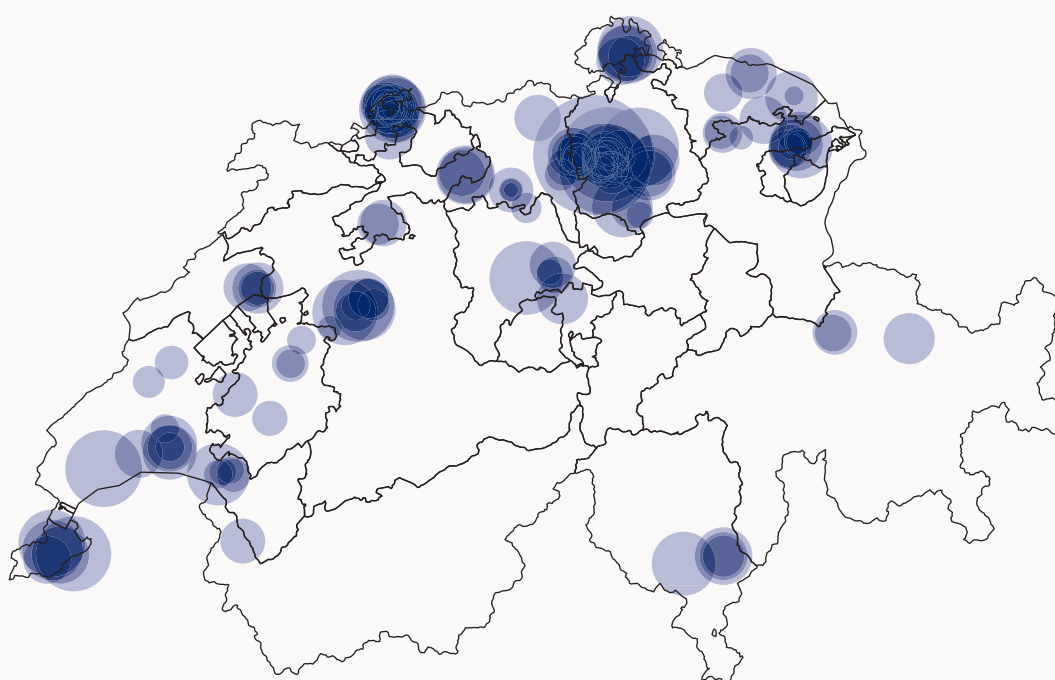
Annexe *suite*

Immobiliers – Habitat Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation KGAST	31.12.2016		31.12.2015
	Taux de perte sur loyer	7,35%	
Coefficient de financement étranger	8,90%		10,97%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	72,56%		70,71%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,67%		0,68%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,79%		0,79%
Rendement de capital propre (ROE)	7,60%		8,12%
Rendement du capital investi (ROIC)	6,38%		7,45%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	7,69%		8,86%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,21 an		1,31 an
Taux moyen de capitalisation	3,48%		3,72%
Fourchette des taux de capitalisations	2,80%–4,10%		3,00%–4,30%

Immeubles par région	Nombre	Nombre %	Valeur	Valeur
			marchande CHF	marchande %
Berne	8	5	85'246'673	6
Arc lémanique	17	11	188'765'000	13
Suisse centrale	7	4	64'655'909	4
Suisse du Nord-Ouest	38	24	280'680'260	20
Suisse orientale	23	15	189'138'362	13
Suisse romande et Suisse méridionale	18	12	139'849'032	10
Zurich	45	29	485'950'061	34
	156	100	1'434'285'297	100

Répartition des valeurs de marché



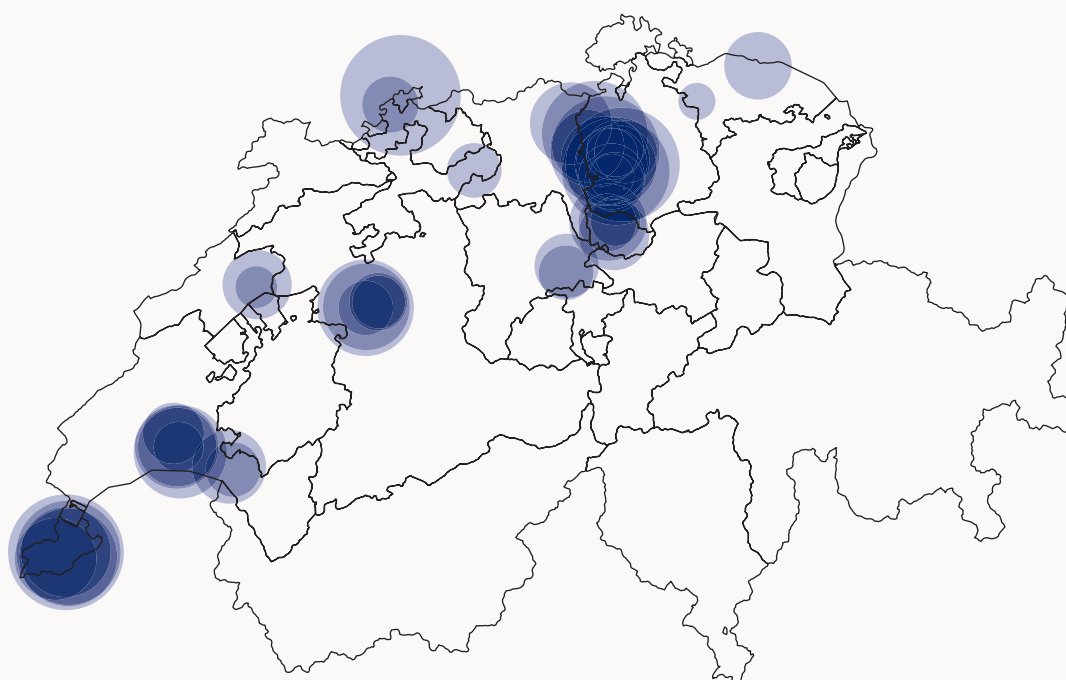
Les cercles indiquent la valeur de marché d'une commune ainsi que l'importance du volume de la valeur de marché.

Immobiliers – Traditionnel Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation KGAST	31.12.2016		31.12.2015
	Taux de perte sur loyer	6,43%	
Coefficient de financement étranger	0,00%		0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	70,86%		72,06%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,65%		0,67%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,69%		0,70%
Rendement de capital propre (ROE)	9,57%		7,79%
Rendement du capital investi (ROIC)	8,49%		7,73%
Rendement de distribution	n.a.		n.a.
Coefficient de distribution	n.a.		n.a.
Rendements de placement	9,57%		8,45%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n.a.		n.a.
Taux moyen de capitalisation	3,36%		3,60%
Fourchette des taux de capitalisations	2,80%–3,90%		3,10%–4,20%

Immeubles par région	Nombre		Valeur marchande CHF		Valeur marchande %	
	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %	Nombre	Nombre %
Berne	5	11	53'855'000	10		
Arc lémanique	13	28	181'419'892	32		
Suisse centrale	6	13	49'175'000	9		
Suisse du Nord-Ouest	4	9	55'967'119	10		
Suisse orientale	2	4	19'994'000	3		
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4	13'402'000	2		
Zurich	14	31	189'722'554	34		
	46	100	563'535'565	100		

Répartition des valeurs de marché



Les cercles indiquent la valeur de marché d'une commune ainsi que l'importance du volume de la valeur de marché.

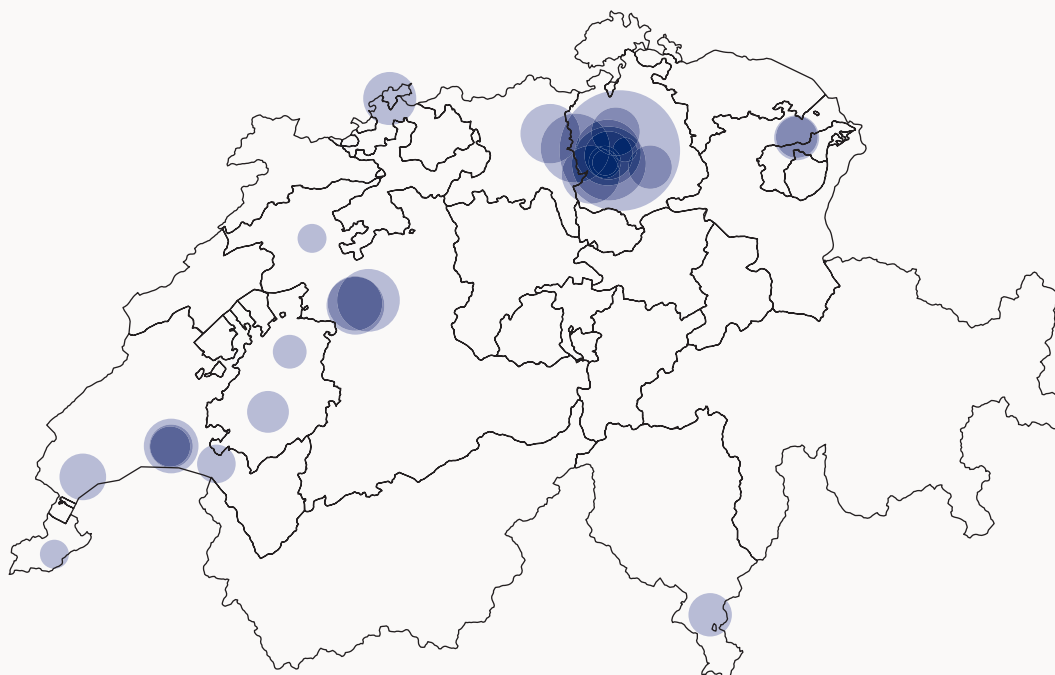
Annexe *suite*

Immobiliers – Commercial Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation KGAST	31.12.2016		31.12.2015
	Taux de perte sur loyer	6,44%	
Coefficient de financement étranger	0,85%		3,70%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	77,85%		80,27%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,64%		0,65%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,69%		0,71%
Rendement de capital propre (ROE)	4,27%		4,22%
Rendement du capital investi (ROIC)	3,92%		3,99%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	4,29%		4,41%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,09 an		0,10 an
Taux moyen de capitalisation	3,82%		3,99%
Fourchette des taux de capitalisations	2,70%–4,90%		3,60%–4,90%

Immeubles par région	Nombre	Nombre %	Valeur	Valeur
			marchande CHF	marchande %
Berne	4	13	80'548'569	14
Arc lémanique	6	20	79'764'594	13
Suisse du Nord-Ouest	2	7	46'865'405	8
Suisse orientale	2	7	27'130'000	5
Suisse romande et Suisse méridionale	3	10	35'490'000	6
Zurich	13	43	321'153'019	54
	30	100	590'951'587	100

Répartition des valeurs de marché



Les cercles indiquent la valeur de marché d'une commune ainsi que l'importance du volume de la valeur de marché.

Immobiliers Europe Direct

Organisation

Schroder Investment Management (Switzerland) AG gère les avoirs du groupe de placement Immobiliers Europe Direct. Schroder Real Estate Investment Management (Luxembourg) S. à r.l. fournit une assistance opérationnelle et administrative à la holding et aux sociétés à finalité spécifique appartenant à ce groupe de placement. Ces services, fournis par Schroder Real Estate Fund Services au Luxembourg, incluent entre autres la comptabilité et la consolidation, le cash management et le traitement des impôts. L'évaluation des objets est effectuée par le cabinet Jones Lang LaSalle (JLL) ainsi que BNP Paribas Real Estate (concerne l'immeuble City Tower Manchester).

Instruments et formes juridiques des placements

Les investissements dans le groupe de placement Immobiliers Europe Direct de la Zurich fondation de placement sont organisés via des sociétés à finalité spécifique revêtant par exemple la forme juridique d'une société de personnes de droit anglo-saxon («Limited Partnership»), d'une société à responsabilité limitée (S. à r.l.) en France ou, en Allemagne, d'une «Gesellschaft mit beschränkter Haftung» («GmbH»). Ces sociétés de placement sont à leur tour détenues par la Zurich fondation de placement dans une holding de droit luxembourgeois. Tant la holding de consolidation que les différentes sociétés à finalité spécifique locales ont été fondées en vue d'optimiser les conditions opérationnelles et fiscales et de minimiser les risques pour le groupe de placement.

Principes comptables et d'évaluation

Les valeurs de marché des immeubles du groupe de placement Immobiliers Europe Direct sont calculées et soumises à un contrôle de plausibilité chaque trimestre par les antennes locales de JLL, leur méthodologie étant vérifiée par les spécialistes de JLL Suisse (conformément à l'art. 11 al. 2 OFP). Les évaluations obéissent aux normes et directives usuelles, nationales et internationales, notamment aux International Valuation Standards Council (IVSC et RICS/Red Book) ainsi qu'aux The European Group of Valuers' Associations (TEGoVA).

Les valeurs de marché des immeubles correspondent à la valeur de marché («Market Value») décrite dans le Red Book de la Royal Institution of Chartered Surveyors: la valeur de marché correspond au montant estimé auquel un placement de capital ou une obligation pourrait être vendu, au jour de l'estimation, par un vendeur non contraint à un acheteur non contraint, dans un délai approprié et dans le cadre d'une transaction commerciale ordinaire.

Sont appliquées les procédures d'évaluation adaptées aux circonstances individuelles et pour lesquelles existent suffisamment de données pour établir la juste valeur («Fair Value»). Pour l'évaluation des immeubles du groupe de placement Immobiliers Europe Direct, on utilise une approche fondée sur les revenus, au moyen de la méthode du Discounted Cashflow (DCF) qui détermine le potentiel de rendement d'un bien sur la base des recettes et dépenses futures. Les flux de paiements en résultant reflètent les entrées nettes (actuelles et prévues), soit après déduction de tous les frais ne pouvant être retransmis aux locataires (avant impôts et coût des capitaux externes). Les flux de paiement annuels sont actualisés au jour de référence pour l'évaluation. Le taux d'intérêt employé correspond à la rémunération de placements à long terme et sans risques, à laquelle s'ajoute une surprime de risque reflétant la situation actuelle sur le marché, les conditions locales de l'immobilier et les particularités de l'objet. Pour les immeubles situés en Grande-Bretagne, on peut utiliser la méthode de la valeur actuelle. Dans ce cas, on capitalise les revenus locatifs nets sur la base des loyers de contrat et de marché en tenant compte des durées de contrat dans l'hypothèse d'une durée d'utilisation résiduelle infinie et d'une rente infinie. La somme des valeurs actuelles des loyers de contrat et de marché donne enfin la valeur de marché.

Annexe suite

Méthode de calcul des taux de capitalisation

Pour les cinq immeubles en Allemagne, France, Belgique, Finlande et Espagne ainsi que pour l'immeuble «Bishopsgate» à Londres, le calcul suivant pour les taux de capitalisation est utilisé par les experts en charge des estimations: le taux de capitalisation resp. la fourchette des taux de capitalisation sont calculés au moyen de taux d'escompte pour les périodes d'estimation de un à dix an(s). La moyenne des taux de capitalisation utilisés pour la période résiduelle 11 est de 5,14%. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 4,25% et 7,50%. L'immeuble à Manchester est évalué selon la méthodologie «Term & Reversion» et n'est ainsi pas pris en compte.

Engagements entrés, non portés au bilan

Au 31 décembre 2016, le groupe de placement Immobiliers Europe Direct présente deux engagements non portés au bilan et encore ouverts issus de transactions de 64,1 millions d'euros (Asset Deal – Paris, Résonance) et de 40,1 millions d'euros (SEK 376 millions, Share Deal – Stockholm Rotebro).

Impôts de liquidation estimés

Pour tous les biens immobiliers, les impôts latents sur les gains immobiliers sont calculés par les spécialistes fiscaux de Schroder Real Estate Investment Management (Luxembourg) S. à. r. l.

Instruments financiers dérivés

Afin de couvrir le risque de taux d'intérêt sur emprunts immobiliers pour plusieurs immeubles, les opérations d'intérêts (swaps d'intérêts) et les taux plafonds (caps d'intérêts) suivants ont été utilisés. L'évaluation en fin d'année est accessible dans la rubrique «instruments financiers dérivés» dans les états financiers.

Immeubles	Produit	Echéance	Montant (Valeur nominale)		Taux d'intérêt	
			EUR	GBP	Fixe	Strike
Munich, Elsenheimerstrasse	Swap taux	24.02.2022	5,8 mio.		0,45%	
Darmstadt, Europa Arkaden I	Swap taux	24.02.2022	4,0 mio.		0,45%	
Berlin, Mollstrasse	Swap taux	24.02.2022	8,7 mio.		0,45%	
Hambourg, Tondo Center	Swap taux	24.02.2022	8,2 mio.		0,45%	
Berlin, K&G	Swap taux	24.02.2022	4,3 mio.		0,45%	
Manchester, City Tower	Swap taux	10.12.2020	16,0 mio.	13,6 mio.	1,71%	
	Cap taux	10.12.2020	4,0 mio.	3,4 mio.		2,00%
Paris, Chevaleret	Cap taux	28.04.2021	10,0 mio.			1,20%
Total			61,0 mio.	17,0 mio.		

Pour obtenir de plus amples renseignements sur le groupe de placement Immobiliers Europe Direct, nous vous conseillons de consulter le prospectus correspondant.

Immobiliers Europe Direct

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation KGAST

	31.12.2016	31.12.2015
Taux de perte sur loyer	4,72%	5,35%
Coefficient de financement étranger	23,63%	17,32%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	55,23%	84,35%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,95%	1,16%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,17%	1,49%
Rendement de capital propre (ROE)	3,20%	9,72%
Rendement du capital investi (ROIC)	3,70%	n. a.
Rendement de distribution ²	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution ²	n. a.	n. a.
Rendements de placement	4,34%	19,66%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	5,57 ans	4,93 ans
Taux moyen de capitalisation ¹	6,23%	6,63%
Fourchette des taux de capitalisations ¹	4,25%–7,50%	5,50%–8,20%

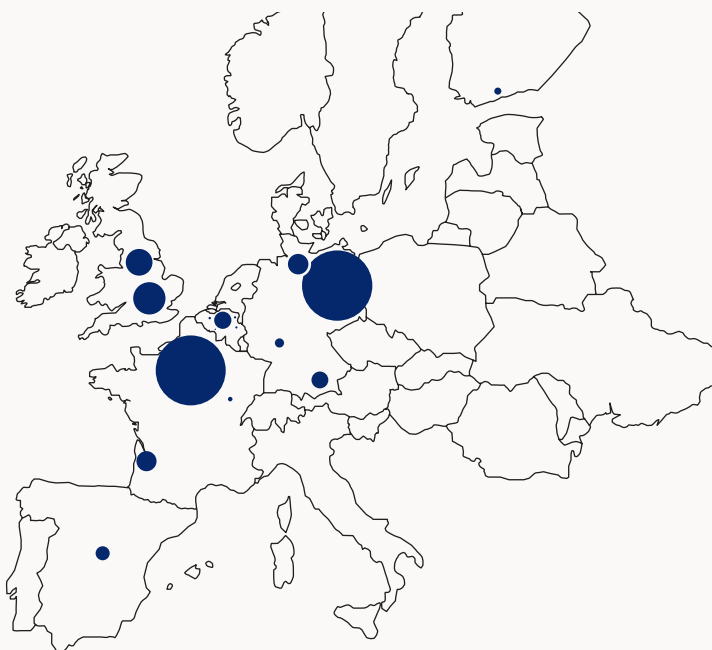
¹ Vous trouverez de plus amples renseignements à la page 60.

² Selon décision du conseil de fondation aucune distribution n'a été effectuée en l'année 2016.

Immeubles par pays

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande EUR	Valeur marchande %
Allemagne	7	28	213'200'000	37
Belgique	6	24	46'650'000	8
Espagne	1	4	25'650'000	4
Finlande	1	4	12'900'000	2
France	8	32	172'800'000	30
Grande-Bretagne	2	8	107'700'000	19
	25	100	578'900'000	100

Répartition des valeurs de marché



Les cercles indiquent la valeur de marché d'une ville ainsi que l'importance du volume de la valeur de marché.

Rapport de l'organe de révision

Rapport de l'organe de révision
à l'Assemblée des investisseurs
de la Zurich fondation de placement
Zurich

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité des comptes annuels (bilan, compte d'exploitation et annexe sur les pages 24–61), de la gestion et des placements de la Zurich fondation de placement pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2016.

Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, aux statuts 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 (NAS). 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, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2016 sont conformes à la loi suisse, aux statuts 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 à l'art. 10 OFP et à l'art. 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 et 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 annoncés garantissaient les intérêts de l'institution de prévoyance.

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.

PricewaterhouseCoopers SA

Philippe Bingert
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Marco Tiefenthal
Expert-réviseur

Bâle, le 31 mars 2017

Disclaimer

Toutes les informations contenues dans ce document ont été établies avec soin et en toute conscience. Zurich fondation de placement n'est aucunement responsable de leur exactitude ni de leur exhaustivité et ne saurait être tenue responsable des pertes éventuelles résultant de l'utilisation de ces informations. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de la Zurich fondation de placement au moment de sa rédaction et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Ce document sert seulement à des fins d'information et s'adresse exclusivement à son destinataire. Ce document ne constitue pas une incitation ni une invitation à l'établissement d'une offre, à la conclusion d'un contrat, à l'achat ou à la vente d'instruments de placement et ne remplace ni un conseil détaillé ni un examen fiscal. Ce document ne doit pas être reproduit, que ce soit partiellement ou dans son intégralité, sans l'accord écrit de la Zurich fondation de placement. Tout placement comporte des risques, notamment ceux de fluctuations de valeur et de rendement. Les placements en monnaies étrangères comportent en outre le risque que la monnaie perde de sa valeur par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et du rachat des parts. L'émetteur et administrateur des groupes de placement est la Zurich fondation de placement, Zurich. La banque de dépôt est la State Street International Bank GmbH, Munich, succursale de Zurich, Zurich. Les statuts, le règlement, les directives de placement ainsi que les fiches d'information peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Zurich fondation de placement. Seules les institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôt sont autorisées comme investisseurs.

Zurich fondation de placement
Case postale, CH-8085 Zurich
Téléphone 044 628 78 88, Fax 044 629 18 66
fondation@zurich.ch, www.zurich-fondation.ch

43581-1703

