

Rapport annuel 2017

Zurich fondation de placement



Organes et titulaires de fonction

	Nom	Fonction
Conseil de fondation	Marco J. Netzer	Président du Conseil de fondation, Président du Conseil d'administration Banque Cramer&Cie SA, Genève
	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
	Rolf Ehrensberger	Membre du Conseil de fondation, Responsable des placements CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich
	Adriano Imfeld	Membre du Conseil de fondation, Conseil de fondation de la Fondation collective Vita, Zurich (dès le 01.10.2017)
	Marco Keller	Membre du Conseil de fondation, Conseil de fondation de la Fondation collective Vita, Zurich (démission au 24.08.2017)
	Markus Leuthard	Membre du Conseil de fondation, Responsable des placements de la Fondation collective Vita, Zurich
	Hugo Peter	Secrétaire du Conseil de fondation, Legal et Compliance Zurich Suisse, Zurich (hors-conseil)

	Nom	Fonction
Comité de placement	Marco J. Netzer	Président du Comité de placement, Président du Conseil d'administration Banque Cramer&Cie SA, Genève
	Martin Gubler	Directeur Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA, Zurich
	Markus Leuthard	Responsable des placements de la Fondation collective Vita, Zurich (dès le 24.08.2017)
	Tom Osterwalder	Directeur adjoint Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA, Zurich
	Hugo Peter	Secrétaire du Conseil de fondation, Legal et Compliance Zurich Suisse, Zurich (hors-comité)

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

But

La Zurich fondation de placement a été constituée en 1999 par la Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, elle est domiciliée à Zurich. Comme fondation, elle est indépendante de la Zurich Insurance Group SA.

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 en 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 doté de toutes les compétences 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;
- nommer et révoquer les personnes chargées de la direction et de la représentation ainsi que déterminer les droits de signature;
- exercer la surveillance générale sur les personnes chargées de la direction, notamment quant au respect des lois, statuts, règlements et directives;
- rédiger le rapport annuel ainsi que préparer l'assemblée des investisseurs et exécuter 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 le directeur de la Zurich fondation de placement et Tom Osterwalder en est le 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 – Durabilité	4
Chiffres clés au 31.12.2017	6
Détails sur les indices de référence:	
– Historique des indices de référence	10
– Indice de référence personnalisé	10
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	11
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	12
Affectation du résultat	30
Comptes annuels 2017 du capital social	39
Annexe	40
Rapport de l'organe de révision	50

Photo de couverture

La constance et la fiabilité sont extrêmement importantes sur les marchés mouvants – Zurich fondation de placement est votre solide partenaire.

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,

L'exercice 2017 a été riche en nouveautés et en bonnes nouvelles pour Zurich fondation de placement: non seulement les actifs sous gestion ont augmenté considérablement, mais les innovations ont elles aussi été au rendez-vous – tant du côté des placements financiers que des technologies de l'information. Nous avons évolué d'une manière qui nous permet d'être aussi stables qu'un porte-conteneurs sur l'océan de la finance, tout en restant agiles comme une frégate. Pour notre Zurich fondation de placement, le développement durable est une thématique plus importante que jamais. Sous le mot d'ordre «innovation et durabilité», nous nous pencherons sur les mégatendances mondiales lors de notre prochain symposium des caisses de pension Zurich en 2018. Ce sera la huitième édition de cette rencontre. Il y a aussi de bonnes nouvelles du côté du Conseil de fondation: nous avons rallié à nous l'ancien conseiller national Adriano Imfeld, membre du Conseil de la Fondation collective Vita, un spécialiste chevronné des questions fiscales et des fiducies. Quant à Marco Keller, il a quitté cette plus haute instance de direction fin août, après neuf ans en son sein. Nous tenons à le remercier de son engagement sans faille pour Zurich fondation de placement durant toutes ces années.

Zurich fondation de placement s'approche de la barre des 20 milliards de francs

Début 2017, Zurich fondation de placement administrait près de 18 milliards de francs d'actifs. La bonne performance des différents placements, ajoutée aux afflux considérables d'argent frais de clients nouveaux ou existants, nous ont permis d'approcher la barre des 20 milliards de francs en fin d'année. Ainsi la dynamique réjouissante se poursuit: en dix ans, Zurich fondation de placement a réussi à plus que doubler ses actifs sous gestion. La forte

demande a été stimulée notamment par plusieurs solutions de placement novatrices, comme les Senior Loans, le Private Equity, l'Infrastructure, les placements Immobiliers Europe Direct et les Insurance Linked Stratégies Life. Le contexte de taux d'intérêt historiquement bas pousse notamment les caisses de pension à trouver des sources de rendement alternatives. Fin 2017, nos actifs sous gestion s'élevaient à environ 19,5 milliards de francs suisses. Ce montant remarquable témoigne de la confiance des investisseurs de Zurich fondation de placement, que nous tenons ici à remercier sincèrement. Nous continuerons de faire tout notre possible pour répondre à leurs attentes.

Les innovations en matière de placement sur le marché privé ont rencontré un franc succès

Les placements sur le marché privé sont très appréciés depuis des années, et reconnus comme de bonnes alternatives aux placements traditionnels. Aussi, nos groupes de placement dédiés à l'immobilier et au marché privé sont de plus en plus demandés. Le volume des placements dans les prêts de premier rang (Senior Loans) a particulièrement augmenté, atteignant fin 2017 près de 1,6 milliard de francs suisses. Quant au patrimoine sous gestion d'Immobiliers Europe Direct (IED), il dépasse 600 millions d'euros. Grâce à l'intérêt du public, notre troisième programme en Private Equity fut lancé début 2018. Nos investisseurs continuent non seulement de payer les frais de gestion uniquement sur le capital investi, mais bénéficient par ailleurs d'une réduction de ceux-ci de 0,85 pour cent à 0,75 pour cent. Nous avons également entièrement renoncé aux frais de performance, ce qui devrait réduire les frais de 0,60 pour cent par année environ. Mentionnons également que le lancement régulier de nouveaux groupes de placement permettent aux investisseurs de maintenir leur allocation cible, tout en diversifiant de

manière optimale les «millésimes». Ainsi nous conseillons à nos clients d'investir tous les deux ou trois ans dans un nouveau programme de Private Equity.

“
Ammarré au port, le bateau est en
sûreté – mais ce n'est pas pour rester
au port qu'on construit un bateau.”

(Sénèque)

Fin 2017, nous avons lancé le nouveau groupe de placement Insurance Linked Strategies Life. Cette possibilité d'investissement unique en Suisse constitue une classe d'actifs spécialisée, reflétant le risque d'assurance-vie. Notre offre se concentre sciemment sur une portion limitée de cette classe, et convient ainsi très bien aux caisses de pension, car nous avons exclu le risque de longévité.

Le groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse peut s'enorgueillir d'une augmentation de capital de 250 millions de francs suisses; cet afflux d'argent a permis d'investir dans 16 immeubles.

Une communication optimale grâce à notre nouvelle présence sur internet

L'année passée, Zurich fondation de placement a beaucoup repensé, remanié et mis en œuvre. En un temps record, nous avons mis en place un site web complètement neuf

(www.zurichinvest.ch) pour Zurich Invest SA et Zurich fondation de placement afin de présenter nos services de façon moderne et attrayante. Avec le Fundgate tant les caisses de pension que les institutions et clients privés ont accès à tous nos fonds et à toute la documentation correspondante. Les investisseurs peuvent désormais analyser la performance de manière interactive, et observer l'évolution des rendements en fonction de leur horizon temporel. Le menu ergonomique et intuitif permet aux clients de s'informer en toute simplicité et transparence sur nos offres et nos services.

La durabilité, un critère de plus en plus important

Les pages suivantes vous expliquent comment Zurich fondation de placement aide ses clients à investir de façon active et responsable, en intégrant le développement durable dans leur stratégie de placement.

Dernière nouvelle: Immobiliers Europe Direct (IED) remporte un trophée de durabilité

Pour la première fois, ce groupe de placement a participé en 2017 au concours annuel de durabilité Global Real Estate Sustainability (GRESB) pour l'immobilier mondial – ce qui lui a valu de remporter la «Green Star»! Cette distinction récompense les produits qui obtiennent au moins 50 points sur 100 dans les catégories «Management & Policy» et «Implementation & Measurement». GRESB est la norme de référence dans le monde financier pour l'évaluation de la «gouvernance environnementale et sociale» et des performances qui en résultent pour les fonds immobiliers et les entreprises.

Tous les responsables de 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 – Durabilité

Responsabilité et innovation

Vivre les valeurs du développement durable: c'est le mot d'ordre aussi bien de Zurich Invest SA (qui gère Zurich fondation de placement) que de Zurich Insurance Group (assureur de renommée mondiale). Ces deux entreprises accordent beaucoup d'importance à la durabilité environnementale, économique et sociale, et obéissent à ses principes sur différents plans.

Zurich Invest SA

Dans son rôle de gérante de Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA voit dans ses investisseurs des acteurs actifs et responsables, et les encourage à soutenir la durabilité à travers leurs placements. Pour cela, elle suit les principes de Zurich Insurance Group. Zurich Invest SA met à profit plusieurs leviers, de façon différenciée: premièrement, elle a défini un concept de durabilité financière. Il s'agit d'assurer le financement de performances à long terme, sans réallocations non souhaitées, d'optimiser les rendements en tenant compte de la capacité de risque, d'éviter les conflits d'intérêts et d'assurer l'optimisation des coûts lors des appels d'offres pour mandats.



ACCIONA Energy International, éoliennes entre Portland et Wheeler County (Oregon, Etats-Unis)

Source: Zurich Invest SA, GCM Grosvenor (à des fins d'illustration)

Deuxièmement, des «manager reviews» passent en revue les critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) et leur application concrète. Enfin, la direction de fonds mandatée par Zurich Invest SA prend au sérieux les revendications des actionnaires et exerce le droit de vote des actions suisses conformément aux recommandations d'ISS (Institutional Shareholder Services Inc., cabinet international et renommé dans le conseil aux actionnaires). Les clients de Zurich fondation de placement sont invités

à spécifier leurs préférences parmi les titres du SMI (Swiss Market Index).

En matière d'immobilier suisse, Zurich Invest SA s'est donné pour mission de réduire les émissions de CO₂. Fin 2013, la gestion durable des bâtiments en Suisse a été intégrée à tous les niveaux (social, économique, environnemental), pour toutes les fonctions et processus concernés. Pour l'avenir, Zurich Invest SA vise les objectifs suivants: premièrement, réduire les émissions de gaz à effet de serre de son portefeuille de 20 pour cent d'ici 2020 (par rapport aux chiffres de 2010). Cela correspond aux objectifs globaux de la Suisse et de l'UE. Dans un deuxième temps, réduire ces émissions de 80 pour cent d'ici 2050 (toujours par rapport à 2010).

Quels progrès jusqu'ici?

La consommation énergétique de l'immobilier suisse de Zurich fondation de placement a déjà diminué de 13 pour cent entre 2013 et 2015 pour les immeubles résidentiels, et de 11 pour cent pour les immeubles commerciaux. Les émissions de CO₂ ont pu être réduites respectivement de 14 pour cent et de 12 pour cent environ. Ces chiffres le démontrent: Zurich Invest SA a déjà beaucoup entrepris afin d'atteindre, voire dépasser, ses objectifs pour 2020.

En matière d'infrastructures également, Zurich fondation de placement offre à ses investisseurs la possibilité d'encourager activement l'adoption d'énergies renouvelables. Avec notre co-investissement ACCIONA Energy International, ils peuvent prendre part à un important portefeuille d'exploitants couvrant 55 placements dans 14 pays. Celui-ci comprend principalement des fermes éoliennes (voir illustration: éoliennes entre Portland et Wheeler County, Oregon, Etats-Unis), qui produisent en tout 2,1 gigawatts d'électricité. 88 pour cent de l'électricité produite proviennent de pays de l'OCDE (notamment l'Australie, l'Italie, le Mexique et les Etats-Unis).

La certification LEED expliquée en bref

«Leadership in Energy and Environmental Design» (LEED) signifie: «à l'avant-garde de la planification et de l'action énergétique et environnementale». Cette certification reconnue mondialement mesure la performance écologique selon plusieurs critères:

- Durabilité des sites
- Economies d'eau
- Energie et atmosphère
- Matériaux et ressources
- Confort et qualité des locaux
- Innovation et processus de planification



SkyKey à Zurich-Oerlikon, siège principal de Zurich Suisse.

Zurich Suisse

Zurich Suisse¹ montre l'exemple. En 2014, nous avons emménagé dans notre nouveau siège principal, «SkyKey», première tour en Suisse certifiée «LEED Platinum» (voir encadré à gauche) – le plus haut standard international pour les constructions écologiques, économes et durables. Outre l'exploitation quotidienne de l'immeuble, climatiquement neutre, Zurich Suisse s'engage depuis 2009 dans la sensibilisation du public aux effets du changement climatique, dans le cadre du dialogue sur le climat. Une contribution importante à cette démarche est le «Radar des dangers naturels» de Zurich (www.zurich.ch/dangers-naturels). Cet outil en ligne gratuit permet aux propriétaires de maisons et aux locataires de déterminer en quelques minutes quels dangers naturels menacent éventuellement leur domicile. S'il existe un danger, l'outil établit un rapport détaillé spécifique au terrain, indiquant quelles mesures adopter pour réduire les risques pour les habitants.

Zurich Insurance Group

En 2012, Zurich Insurance Group a souscrit aux principes des Nations Unies pour l'investissement responsable (UNPRI, United Nations Principles for Responsible Investments). Quatre ans plus tard à peine, 98,2 pour cent des placements de capitaux sont administrés par des signataires des UNPRI! Investisseur responsable, Zurich recherche des solutions de placement qui encouragent, de façon mesurable, les progrès sociaux et écologiques, tout en générant un rendement financier attrayant. Avec l'«Impact Investing», Zurich mise sur les Green Bonds; il s'agit d'obligations servant à financer des projets qui luttent contre les effets du changement climatique ou aident les collectivités à s'adapter à ces changements. Par exemple, des usines propres (sans déchets), des centrales électriques à faibles émissions de CO₂, ou encore des infrastructures écologiques. En 2017, Zurich Insurance Group a atteint son but: investir 2 milliards d'USD dans de tels instruments; et nous comptons bien continuer sur cette voie.

¹ Désigne notamment Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, Zurich Invest SA ainsi que les fondations indépendantes de la prévoyance professionnelle (en particulier la Fondation collective Vita), pour lesquelles Zurich fournit des prestations en matière d'administration et de placements et réassurance certains risques.

Chiffres clés au 31.12.2017

Valeur	Groupes de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)	
					2017	2016
Portefeuilles mixtes						
000.721.668	LPP Rendement	Juin 1999	Indice personnalisé	CHF	83,06	78,74
001.167.915	LPP Rendement Plus	Janv 2001	Indice personnalisé	CHF	8,87	6,82
001.085.303	LPP Croissance	Août 2000	Indice personnalisé	CHF	18,75	15,22
002.844.745	Profil défensif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	43,18	47,32
002.844.737	Profil équilibré	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	264,32	193,10
002.844.727	Profil progressif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	56,42	74,93
Marché des capitaux						
000.722.858	Marché monétaire CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	66,35	48,48
000.722.694	Obligations Suisse	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	CHF	507,56	456,65
023.167.582	Obligations Suisse SDC	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	462,75	668,14
001.731.496	Obligations CHF Etranger	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB	CHF	1'044,25	944,92
002.384.208	Obligations CHF 15+	Janv 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	958,57	866,45
001.756.138	Obligations Crédit 100 ²	Janv 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'484,50	1'542,79
019.255.641	Obligations US Corporate ²	Août 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'270,02	1'179,08
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	91,84	89,75
000.722.732	Obligations Monde Index ²	Janv 2001	CG WGBI ex CH hed. CHF	CHF	0,62	0,43
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice personnalisé	CHF	665,68	667,36
Actions						
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	881,91	781,04
002.384.155	Actions Suisse Index	Janv 2006	SPI	CHF	258,81	285,00
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	656,87	540,18
002.384.178	Actions Europe Index	Janv 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	173,84	165,35
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'082,80	1'020,92
002.384.201	Actions USA Index	Janv 2006	MSCI USA	CHF	229,50	230,71
001.011.761	Actions Japon	Janv 2001	TOPIX	CHF	333,57	262,16
002.384.191	Actions Japon Index	Janv 2006	MSCI Japon	CHF	71,58	68,93
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	739,41	596,87
026.088.627	Actions Emerging Markets Index	Janv 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	214,17	199,20
020.136.583	Actions Global Small Cap	Janv 2013	MSCI World Small Cap	CHF	290,98	271,16
Immobiliers						
001.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index Rés.	CHF	1'544,68	1'273,02
002.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index Rés.	CHF	575,61	552,08
003.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Ind. Comm.	CHF	567,08	555,88
029.143.837	Immobiliers – Habitat Pers. Âgées	Oct 2015	KGAST Immo-Index Rés.	CHF	19,79	17,16
018.350.327	Immobiliers Europe Direct	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	631,34	568,13
002.974.417	Immobiliers Global Index ²	Mars 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	165,44	84,86
Placements alternatifs						
001.830.392	Hedge Fund CHF ²	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	1'068,18	1'159,14
021.441.511	Insurance Linked Strategies ²	Sept 2013	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	291,64	317,11
Private Markets						
018.350.319	Private Equity ⁴	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	179,41	135,91
025.465.536	Private Equity II ⁴	Janv 2015	Pas d'indice de référence	USD	129,95	83,08
019.643.868	Infrastructure ⁴	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	248,04	135,26
028.396.871	Infrastructure II ⁴	Janv 2017	Pas d'indice de référence	USD	63,48	n.a.
022.137.465	Senior Loans (hedged) ²	Nov 2013	S&P GI Lev Loan CHF hed.	CHF	643,39	565,84
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	Janv 2014	S&P GI Lev Loan CHF unh.	CHF	753,83	726,98

¹ Informations supplémentaires aux pages 10–11 et sur Internet.

² Couvert en CHF (total ou partiel)

	Valeur d'inventaire		Performance 2017 (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 %)	
	2017	2016	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	1'817,50	1'715,53	5,94	5,99	4,19	4,76	3,36	3,87	3,31	3,62	82,50	93,23
	1'674,41	1'553,30	7,80	7,95	5,22	5,92	3,45	4,11	3,06	3,68	66,47	84,40
	1'691,38	1'538,91	9,91	9,95	6,31	6,95	3,58	4,24	3,05	3,55	68,23	83,19
	1'422,36	1'355,75	4,91	5,08	4,65	4,46	3,67	3,77	3,30	3,46	42,47	44,99
	1'424,47	1'334,31	6,76	6,97	5,61	5,45	3,68	3,91	3,29	3,58	42,42	46,78
	1'424,62	1'312,76	8,52	8,72	6,39	6,38	3,67	3,98	3,25	3,63	41,83	47,61
	1'151,35	1'161,13	-0,84	-0,74	-0,45	-0,43	0,22	0,16	0,76	0,83	15,13	16,50
	1'671,40	1'672,21	-0,05	0,10	1,75	1,80	3,20	3,47	2,83	3,16	67,89	78,18
	1'028,29	1'029,69	-0,14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,71	n.a.	2,49	n.a.
	1'325,48	1'324,90	0,04	0,21	1,36	1,50	2,74	2,86	2,08	2,39	33,36	39,10
	1'623,72	1'637,25	-0,83	-0,37	3,67	3,94	6,06	6,47	4,28	4,65	64,73	71,84
	1'494,44	1'467,35	1,85	1,44	2,80	2,82	3,99	4,52	3,00	3,64	50,85	64,52
	1'138,69	1'094,64	4,02	3,83	2,08	2,01	n.a.	n.a.	2,27	2,18	12,71	12,17
	1'577,75	1'445,84	9,12	9,15	2,73	2,79	1,11	0,73	2,53	2,60	58,97	61,18
	1'156,04	1'160,95	-0,42	-0,22	2,37	2,70	1,69	1,93	0,76	1,18	13,58	21,89
	1'202,98	1'122,80	7,14	3,56	5,49	4,48	1,45	1,65	1,69	1,88	21,58	24,29
	2'678,78	2'224,78	20,41	19,92	11,41	11,32	4,64	4,50	5,57	4,81	173,70	139,23
	1'805,40	1'506,21	19,86	19,92	11,07	11,32	4,24	4,50	4,85	5,12	75,87	81,34
	1'276,20	1'081,84	17,97	20,75	7,67	8,59	-1,34	-0,63	1,49	1,87	31,55	41,12
	1'214,38	1'001,97	21,20	20,75	8,51	8,59	-0,74	-0,63	1,40	1,55	17,95	20,17
	1'515,79	1'280,39	18,38	16,19	16,90	16,43	5,24	6,22	2,47	2,68	57,25	63,51
	1'967,51	1'687,65	16,58	16,19	16,79	16,43	6,56	6,22	5,83	5,55	96,51	90,33
	945,31	769,41	22,86	21,34	13,72	13,79	1,14	1,77	-0,33	-0,18	-5,47	-3,05
	990,33	835,29	18,56	18,88	12,19	12,52	1,29	1,63	-0,28	0,05	-3,31	0,64
	1'593,04	1'257,56	26,68	31,63	3,75	5,66	-0,60	0,17	3,87	4,74	59,30	76,34
	1'409,71	1'075,07	31,13	31,63	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,63	11,32	34,26	36,73
	1'734,92	1'515,94	14,44	17,61	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,14	13,70	75,63	88,01
	2'507,73	2'359,55	6,28	6,05	7,33	5,69	7,10	5,65	6,96	5,36	150,77	104,01
	2'222,48	2'080,03	6,85	6,05	7,57	5,69	7,04	5,65	6,88	5,53	122,25	90,70
	1'654,82	1'601,88	3,30	4,82	3,98	5,45	4,89	5,52	4,95	5,51	65,48	74,76
	776,28	950,10	-18,30	6,05	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-11,03	6,19	-22,37	13,90
	1'332,32	1'245,74	6,95	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,28	n.a.	33,23	n.a.
	1'074,73	1'027,48	4,60	2,97	8,95	8,35	3,50	3,31	0,79	0,48	8,77	5,23
	1'241,19	1'212,66	2,35	3,07	2,50	0,43	1,00	-1,69	1,68	-1,11	24,12	-13,55
	972,25	1'064,91	-8,70	-0,74	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,66	-0,50	-2,78	-2,12
	2'370,45	1'994,08	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,63	n.a.	n.a.	n.a.
	1'330,49	1'137,77	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,68	n.a.	n.a.	n.a.
	1'364,95	1'207,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,45	n.a.	n.a.	n.a.
	1'095,01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,92	n.a.	n.a.	n.a.
	1'127,14	1'106,77	1,84	2,12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,97	2,63	12,71	11,17
	1'230,94	1'217,85	1,08	2,84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,21	4,84	22,03	20,35

³ BM=Indice de référence⁴ IRR aux Private Equity et Infrastructure

Chiffres clés au 31.12.2017 *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	0,36	
023.167.582	Obligations Suisse SDC ⁴	CHF	0,40	n. a.	
001.731.496	Obligations CHF Etranger	CHF	0,40	0,17	
002.384.208	Obligations CHF 15+	CHF	0,40	0,34	
001.756.138	Obligations Crédit 100	CHF	0,55	0,30	
019.255.641	Obligations US Corporate	CHF	0,55	1,03	
000.722.707	Obligations Euro	CHF	0,50	0,24	
000.722.732	Obligations Monde Index	CHF	0,22	0,07	
002.521.922	Obligations Convertibles Global	CHF	0,70	1,68	
Actions					
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,60	1,74	
002.384.155	Actions Suisse Index	CHF	0,20	0,01	
000.722.683	Actions Europe	CHF	0,80	2,30	
002.384.178	Actions Europe Index	CHF	0,20	0,02	
000.722.693	Actions USA	CHF	0,80	2,56	
002.384.201	Actions USA Index	CHF	0,20	0,02	
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,90	1,83	
002.384.191	Actions Japon Index	CHF	0,30	0,02	
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	0,90	2,51	
026.088.627	Actions Emerging Markets Index	CHF	0,40	0,09	
020.136.583	Actions Global Small Cap	CHF	0,95	1,68	
Immobiliers					
001.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	CHF	0,40	n. a.	
002.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	CHF	0,40	n. a.	
003.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	CHF	0,40	n. a.	
029.143.837	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse	CHF	0,40	n. a.	
018.350.327	Immobiliers Europe Direct ⁴	EUR	0,70	n. a.	
002.974.417	Immobiliers Global Index	CHF	0,35	0,09	
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.	
028.396.871	Infrastructure II ⁴	USD	1,25	n. a.	
022.137.465	Senior Loans (hedged)	CHF	0,65	0,78	
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	CHF	0,65	1,73	

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.

³ BM=Indice de référence

	ex post TE	Part hors	Risque 2017		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
	Zurich	Zurich	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	0,90	n.a.	2,16	2,13	3,30	3,29	4,05	4,10	3,86	3,81
	0,80	n.a.	2,46	2,47	4,04	4,00	5,10	5,14	4,93	4,93
	0,94	n.a.	2,91	2,88	4,94	4,84	6,33	6,34	6,19	6,18
	0,60	n.a.	1,68	1,71	2,91	2,82	3,58	3,57	3,48	3,47
	0,67	n.a.	2,06	2,10	3,78	3,66	4,84	4,74	4,71	4,62
	0,78	n.a.	2,38	2,47	4,61	4,52	6,01	5,97	5,87	5,83
	0,26	100,00	0,05	0,01	0,13	0,11	0,37	0,29	0,42	0,37
	0,47	0,99	2,68	2,65	3,29	3,28	3,08	3,18	3,08	3,25
	n.a.	n.a.	1,49	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,57	n.a.
	0,45	11,37	1,33	1,30	1,71	1,78	2,85	2,85	2,69	2,71
	0,86	3,61	5,89	5,98	8,40	8,50	8,73	9,01	8,59	8,94
	1,39	14,39	2,31	2,33	3,12	2,79	3,94	3,25	3,56	3,02
	0,57	5,27	1,78	1,80	4,18	4,00	n.a.	n.a.	4,08	3,90
	1,11	23,02	5,92	5,95	7,58	7,54	8,67	8,91	6,89	7,08
	1,31	0,00	1,97	2,01	7,01	6,97	11,33	11,65	10,24	10,51
	2,67	26,39	7,13	7,14	7,96	7,23	11,56	10,88	11,00	10,35
	2,57	0,00	5,78	5,60	10,98	10,76	13,39	13,18	12,99	13,42
	0,09	0,00	5,65	5,60	10,77	10,76	13,14	13,18	12,70	12,74
	5,71	6,70	8,10	8,37	11,97	12,84	18,18	18,42	19,14	17,85
	0,26	0,01	8,22	8,37	12,85	12,84	18,28	18,42	17,32	17,45
	3,60	1,62	8,72	8,03	12,61	11,93	15,65	15,89	16,14	16,80
	0,15	0,00	8,03	8,03	11,94	11,93	15,82	15,89	15,16	15,22
	5,41	0,18	8,64	7,71	13,10	12,38	17,15	15,52	17,74	16,48
	0,16	0,00	8,05	8,04	12,67	12,69	15,74	15,77	14,98	15,01
	3,31	0,00	8,81	8,88	12,25	12,81	19,16	19,83	19,22	19,71
	0,62	0,00	8,90	8,88	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,55	13,54
	2,44	15,80	6,22	7,47	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,31	12,02
	1,13	n.a.	1,82	1,30	1,83	0,75	1,44	0,66	1,32	0,61
	1,34	n.a.	2,41	1,30	2,19	0,75	1,73	0,66	1,60	0,61
	1,19	n.a.	1,79	0,33	1,33	0,52	1,12	0,54	1,12	0,53
	12,73	n.a.	17,23	1,30	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,86	1,03
	n.a.	n.a.	3,12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,62	n.a.
	1,55	0,00	5,56	4,89	10,65	10,59	17,99	18,22	18,16	18,27
	3,27	n.a.	2,32	1,19	4,12	3,40	4,73	5,28	4,76	5,00
	6,98	n.a.	14,56	0,01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,99	0,11
	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.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,83	28,00	0,73	0,81	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,78	2,12
	1,74	28,00	5,84	4,92	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,78	7,53

⁴ Pas d'indice de référence ou investissement non possible dans l'indice de référence.

⁵ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les factsheets et sur Internet.

Détails sur les indices de référence

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
	JP Morgan Global Govt Bond EMU	31.05.1999	29.09.2011
Obligations Monde Index	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 – Habitat Suisse ¹	KGAST Immo-Index Résidentiel	01.01.2017	actuel
	KGAST Immo-Index 1998	30.04.2004	31.12.2016
Immobiliers – Traditionnel Suisse ¹	KGAST Immo-Index Résidentiel	01.01.2017	actuel
	KGAST Immo-Index 1998	31.12.2005	31.12.2016
Immobiliers – Commercial Suisse ¹	KGAST Immo Index Commercial	01.01.2017	actuel
	KGAST Immo-Index 1998	31.07.2007	31.12.2016
Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse ¹	KGAST Immo-Index Résidentiel	01.01.2017	actuel
	KGAST Immo-Index 1998	31.10.2015	31.12.2016
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 Changement de l'indice de référence des groupes de placement Immobiliers Suisse au 1^{er} janvier 2017 en raison de l'introduction des sous-indices immobiliers CAFI.

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
EFFAS SZ Libor Market Return 3m	6,00%	6,00%	6,00%
SBI Domestic AAA-BBB	25,00%	19,00%	12,00%
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	68,00%	58,00%	48,00%
SPI	12,00%	17,00%	22,00%
MSCI Europe ex CH	5,00%	7,00%	9,00%
MSCI USA	6,00%	8,00%	10,00%
TOPIX	2,00%	2,50%	3,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	2,50%	3,00%
Total Actions	27,00%	37,00%	47,00%
KGAST Immo-Index Commercial	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 Résidentiel	15,00%	15,00%	15,00%
KGAST Immo-Index Commercial	2,50%	2,50%	2,50%
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	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2017	Rendement 31.12.2016	Rendement Plus 31.12.2017	Rendement Plus 31.12.2016
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		704'494.13	22'324.48	56'034.17	24'833.81
Effets					
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions²</i>		24'123'699.13	19'276'404.33	3'291'843.84	2'387'413.08
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		53'677'252.78	55'028'575.91	5'073'899.76	4'027'257.66
<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 placement²</i>		4'557'349.46	4'411'556.37	447'332.11	384'527.92
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total		83'062'795.50	78'738'861.09	8'869'109.88	6'824'032.47
J. dettes		-883.73	-821.59	-86.66	-68.69
Patrimoine net		83'061'911.77	78'738'039.50	8'869'023.22	6'823'963.78
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		78'738'039.50	83'661'332.01	6'823'963.78	6'846'511.33
Emissions		140'103.84	427'842.06	1'893'047.58	629'981.77
Rachats		-494'557.43	-7'139'520.44	-426'321.29	-790'650.97
Résultat total		4'678'325.86	1'788'385.87	578'333.15	138'121.65
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		83'061'911.77	78'738'039.50	8'869'023.22	6'823'963.78
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	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
<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	0.00	0.00	0.00
Autres revenus		0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits		-0.04	-7.23	-45.99	-10.35
Total des revenus		-0.04	-7.23	-45.99	-10.35
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		1'828.22	606.10	358.30	58.69
Autres charges		1'619.84	1'841.42	156.52	154.18
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits		-9.20	-128.76	-16.91	-15.44
Total des charges		3'438.86	2'318.76	497.91	197.43
Résultat net		-3'438.90	-2'325.99	-543.90	-207.78
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		169'183.31	6'871'841.72	64'288.22	60'002.78
Résultat réalisé		165'744.41	6'869'515.73	63'744.32	59'795.00
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		4'512'581.45	-5'081'129.86	514'588.83	78'326.65
Résultat total		4'678'325.86	1'788'385.87	578'333.15	138'121.65

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 42.

² Pour des raisons de cohérence, tous les placements immobiliers indirects seront classés à partir du 31 décembre 2017 sous «Autres fonds de placement» en lieu et place de «Fonds en actions».

	LPP Croissance 31.12.2017	LPP Croissance 31.12.2016	Profil défensif 31.12.2017	Profil défensif 31.12.2016	Profil équilibré 31.12.2017	Profil équilibré 31.12.2016	Profil progressif 31.12.2017	Profil progressif 31.12.2016
	224'805.17	25'033.41	518'971.50	702'775.54	817'110.33	3'009'866.46	836'294.10	1'753'804.01
	8'880'400.05	6'664'038.03	6'544'735.74	8'022'034.52	68'862'682.28	53'318'861.92	19'344'174.03	28'764'101.29
	8'799'853.59	7'664'534.93	20'489'720.56	22'235'806.71	105'968'593.50	72'983'131.26	16'716'140.39	23'390'891.76
	0.00	0.00	5'552'468.03	7'089'448.23	26'097'131.98	25'561'594.69	6'067'245.93	8'282'696.33
	845'008.09	866'469.33	10'088'590.11	9'282'009.07	58'648'499.04	38'285'264.94	12'767'851.21	12'754'934.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	4'000'000.00	0.00	700'000.00	0.00
	18'750'066.90	15'220'075.70	43'194'485.94	47'332'074.07	264'394'017.13	193'158'719.27	56'431'705.66	74'946'428.33
	-206.12	-139.77	-12'524.43	-16'522.18	-72'336.57	-54'592.08	-15'445.24	-20'798.02
	18'749'860.78	15'219'935.93	43'181'961.51	47'315'551.89	264'321'680.56	193'104'127.19	56'416'260.42	74'925'630.31
	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
	3'290'247.30	288'312.63	3'585'823.71	4'916'251.52	95'928'943.74	25'133'162.54	12'337'074.71	14'472'176.87
	-1'344'498.51	-865'490.11	-9'863'182.97	-16'591'395.25	-38'579'588.03	-41'944'535.13	-35'720'648.99	-4'442'302.09
	1'584'176.06	337'333.65	2'143'768.88	1'359'176.73	13'868'197.66	5'770'264.26	4'874'204.39	1'898'140.30
	18'749'860.78	15'219'935.93	43'181'961.51	47'315'551.89	264'321'680.56	193'104'127.19	56'416'260.42	74'925'630.31
	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	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	-0.88	0.00	-2.46	0.00	-0.46
	-75.99	-2.93	-1'631.11	-1'825.62	-72'522.33	-12'297.58	-7'188.96	-8'435.46
	-75.99	-2.93	-1'631.11	-1'826.50	-72'522.33	-12'300.04	-7'188.96	-8'435.92
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	49'126.15	59'961.75	235'106.52	218'802.13	64'962.42	71'208.20
	657.10	237.51	6'531.68	3'351.48	24'497.29	7'802.69	9'852.09	5'299.84
	340.09	345.15	902.64	1'239.64	4'354.78	4'585.69	1'279.38	1'849.98
	-29.80	-23.70	-5'744.55	-12'470.28	-26'624.59	-29'736.85	-14'700.00	-1'312.56
	967.39	558.96	50'815.92	52'082.59	237'334.00	201'453.66	61'393.89	77'045.46
	-1'043.38	-561.89	-52'447.03	-53'909.09	-309'856.33	-213'753.70	-68'582.85	-85'481.38
	220'852.10	182'524.71	1'448'234.15	3'035'771.56	4'133'350.84	7'754'666.94	4'467'854.31	441'025.79
	219'808.72	181'962.82	1'395'787.12	2'981'862.47	3'823'494.51	7'540'913.24	4'399'271.46	355'544.41
	1'364'367.34	155'370.83	747'981.76	-1'622'685.74	10'044'703.15	-1'770'648.98	474'932.93	1'542'595.89
	1'584'176.06	337'333.65	2'143'768.88	1'359'176.73	13'868'197.66	5'770'264.26	4'874'204.39	1'898'140.30

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

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2017	monétaire CHF 31.12.2016
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		315.40	1'411.96
Effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		66'354'206.01	48'477'640.65
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00
Patrimoine total		66'354'521.41	48'479'052.61
J. dettes		-327.87	-241.03
Patrimoine net		66'354'193.54	48'478'811.58
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		48'478'811.58	47'672'873.93
Emissions		20'811'087.97	1'344'138.25
Rachats		-2'391'527.04	-143'080.82
Résultat total		-544'178.97	-395'119.78
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		66'354'193.54	48'478'811.58
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	0.00
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits		-61.32	-22.05
Total des revenus		-61.32	-22.05
Intérêts passifs		-0.89	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.00	1.11
Autres charges		1'274.10	1'071.10
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits		-5.65	-0.93
Total des charges		1'267.56	1'071.28
Résultat net		-1'328.88	-1'093.33
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-95'037.54	-5'291.47
Résultat réalisé		-96'366.42	-6'384.80
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-447'812.55	-388'734.98
Résultat total		-544'178.97	-395'119.78

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 42.

	Obligations Suisse 31.12.2017	Obligations Suisse 31.12.2016	Obligations Suisse SDC 31.12.2017	Obligations Suisse SDC 31.12.2016	Obligations CHF Etranger 31.12.2017	Obligations CHF Etranger 31.12.2016	Obligations CHF 15+ 31.12.2017	Obligations CHF 15+ 31.12.2016
	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
	507'560'239.31	456'647'148.52	462'747'105.18	668'139'145.79	1'044'257'829.87	944'918'832.50	958'576'126.01	866'457'140.05
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	507'562'239.31	456'649'148.52	462'749'105.18	668'141'145.79	1'044'259'829.87	944'920'832.50	958'578'126.01	866'459'140.05
	-2'496.12	-2'234.79	-2'281.34	-3'218.01	-5'141.74	-4'582.43	-4'705.11	-4'434.85
	507'559'743.19	456'646'913.73	462'746'823.84	668'137'927.78	1'044'254'688.13	944'916'250.07	958'573'420.90	866'454'705.20
	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
	70'167'863.23	25'597'192.91	60'803'261.58	65'000'918.35	104'307'582.33	99'199'631.00	99'999'765.08	0.00
	-18'917'381.74	-10'201'060.44	-265'003'621.35	0.00	-5'180'546.07	-5'200'584.58	0.00	-50'000'950.23
	-337'652.03	5'046'721.72	-1'190'744.17	3'512'451.60	211'401.80	3'770'333.49	-7'881'049.38	37'348'789.65
	507'559'743.19	456'646'913.73	462'746'823.84	668'137'927.78	1'044'254'688.13	944'916'250.07	958'573'420.90	866'454'705.20
	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	227.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-363.23	-442.91	-187.00	-918.35	-420.20	-1'381.00	-515.08	0.00
	-363.23	-215.06	-187.00	-918.35	-420.20	-1'381.00	-515.08	0.00
	-0.55	0.00	-0.55	0.00	-0.55	0.00	-0.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	1.67	0.00	1.53	0.00	1.67	0.00	1.67
	9'888.88	10'099.12	12'625.31	14'041.26	20'473.69	20'163.19	18'602.97	20'444.11
	-131.74	-152.15	-3'621.35	0.00	-46.07	-84.58	0.00	-200.23
	9'756.59	9'948.64	9'003.41	14'042.79	20'427.07	20'080.28	18'602.42	20'245.55
	-10'119.82	-10'163.70	-9'190.41	-14'961.14	-20'847.27	-21'461.28	-19'117.50	-20'245.55
	938'743.35	623'024.59	308'126.04	109.31	99'005.99	152'385.33	5'088.86	15'849'638.19
	928'623.53	612'860.89	298'935.63	-14'851.83	78'158.72	130'924.05	-14'028.64	15'829'392.64
	-1'266'275.56	4'433'860.83	-1'489'679.80	3'527'303.43	133'243.08	3'639'409.44	-7'867'020.74	21'519'397.01
	-337'652.03	5'046'721.72	-1'190'744.17	3'512'451.60	211'401.80	3'770'333.49	-7'881'049.38	37'348'789.65

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

Marché des capitaux en CHF	Obligations Crédit 100 31.12.2017	Obligations Crédit 100 31.12.2016
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente		
Avoirs en banque	2'000.00	2'000.00
Effets		
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	1'484'506'217.89	1'542'791'518.17
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00
Patrimoine total	1'484'508'217.89	1'542'793'518.17
J. dettes	-7'345.10	-7'567.28
Patrimoine net	1'484'500'872.79	1'542'785'950.89
Evolution du patrimoine net		
Patrimoine net au début de l'année sous revue	1'542'785'950.89	1'419'436'446.04
Emissions	83'899'209.31	63'755'206.02
Rachats	-169'736'697.70	-18'501'108.73
Résultat total	27'552'410.29	78'095'407.56
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue	1'484'500'872.79	1'542'785'950.89
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	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-209.31	-874.77
Total des revenus	-209.31	-874.77
Intérêts passifs	-0.55	0.00
Commission de gestion ¹	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.76
Autres charges	30'572.73	33'602.62
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-1'406.26	-108.73
Total des charges	29'165.92	33'494.65
Résultat net	-29'375.23	-34'369.42
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	9'766'213.79	393'765.16
Résultat réalisé	9'736'838.56	359'395.74
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	17'815'571.73	77'736'011.82
Résultat total	27'552'410.29	78'095'407.56

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 42.

	Obligations US Corporate 31.12.2017	Obligations US Corporate 31.12.2016	Obligations Euro 31.12.2017	Obligations Euro 31.12.2016	Obligations Monde Index 31.12.2017	Obligations Monde Index 31.12.2016	Obligations Convertibles Global 31.12.2017	Obligations Convertibles Global 31.12.2016
	2'000.00	2'000.00	1'547.47	972.42	1'985.63	1'994.48	2'000.00	2'000.00
	1'270'021'108.84	1'179'081'237.16	91'838'983.87	89'749'754.76	622'957.11	427'113.11	665'676'903.11	667'356'997.46
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'270'023'108.84	1'179'083'237.16	91'840'531.34	89'750'727.18	624'942.74	429'107.59	665'678'903.11	667'358'997.46
	-6'236.93	-5'795.48	-452.01	-438.27	-3.88	-3.76	-3'569.17	-3'250.40
	1'270'016'871.91	1'179'077'441.68	91'840'079.33	89'750'288.91	624'938.86	429'103.83	665'675'333.94	667'355'747.06
	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
	82'879'269.63	130'336'197.27	0.00	10'449'721.61	199'752.02	0.00	46'928'280.49	99'439'507.71
	-41'370'543.88	-16'701'174.03	-5'599'637.08	0.00	0.00	0.00	-97'162'624.22	-6'750'878.37
	49'430'704.48	44'443'611.10	7'689'427.50	1'356'965.93	-3'916.99	3'003.89	48'553'930.61	9'911'907.98
	1'270'016'871.91	1'179'077'441.68	91'840'079.33	89'750'288.91	624'938.86	429'103.83	665'675'333.94	667'355'747.06
	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	2.94	0.00	1.33	0.00	20.93	0.00	29.26
	-269.63	-1'116.02	0.00	-221.61	-2.02	0.00	-280.49	-1'007.71
	-269.63	-1'113.08	0.00	-220.28	-2.02	20.93	-280.49	-978.45
	-0.55	0.00	0.00	0.00	-0.55	0.00	-0.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	1.67	0.04	0.83	0.00	1.49	0.00	1.67
	25'201.53	25'613.62	1'769.15	1'889.76	9.52	6.10	14'240.58	13'694.54
	-543.88	-174.03	-33.37	0.00	0.00	0.00	-1'624.22	-128.37
	24'657.10	25'441.26	1'735.82	1'890.59	8.97	7.59	12'615.81	13'567.84
	-24'926.73	-26'554.34	-1'735.82	-2'110.87	-10.99	13.34	-12'896.30	-14'546.29
	207'720.87	-408'340.41	-359'372.46	-117.41	0.00	29.98	9'156'099.93	123'973.96
	182'794.14	-434'894.75	-361'108.28	-2'228.28	-10.99	43.32	9'143'203.63	109'427.67
	49'247'910.34	44'878'505.85	8'050'535.78	1'359'194.21	-3'906.00	2'960.57	39'410'726.98	9'802'480.31
	49'430'704.48	44'443'611.10	7'689'427.50	1'356'965.93	-3'916.99	3'003.89	48'553'930.61	9'911'907.98

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

Actions	en CHF	Actions		Actions	
		Suisse 31.12.2017	Suisse 31.12.2016	Suisse Index 31.12.2017	Suisse Index 31.12.2016
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		2'000.00	2'000.00	703.49	601.04
Effets					
<i>Parts de fonds en actions</i>		881'914'094.06	781'040'207.27	258'810'414.84	284'996'901.67
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total		881'916'094.06	781'042'207.27	258'811'118.33	284'997'502.71
J. dettes		-4'255.69	-3'751.13	-1'303.23	-1'365.64
Patrimoine net		881'911'838.37	781'038'456.14	258'809'815.10	284'996'137.07
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		781'038'456.14	729'597'986.22	284'996'137.07	271'696'610.87
Emissions		62'012'417.71	97'549'826.20	5'548'529.35	17'722'663.56
Rachats		-116'522'332.28	-43'301'086.53	-80'900'178.82	-1'050'765.48
Résultat total		155'383'296.80	-2'808'269.75	49'165'327.50	-3'372'371.88
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		881'911'838.37	781'038'456.14	258'809'815.10	284'996'137.07
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	0.00	0.00	0.00
Autres revenus		0.00	68.60	0.00	0.70
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits		-476.88	-576.20	-29.35	-163.56
Total des revenus		-476.88	-507.60	-29.35	-162.86
Intérêts passifs		-0.55	0.00	-0.23	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.00	1.67	0.00	0.55
Autres charges		16'851.85	16'644.58	5'298.71	5'983.94
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits		-832.28	-586.53	-487.99	-15.48
Total des charges		16'019.02	16'059.72	4'810.49	5'969.01
Résultat net		-16'495.90	-16'567.32	-4'839.84	-6'131.87
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		27'802'395.82	6'123'557.96	16'536'261.71	136'557.08
Résultat réalisé		27'785'899.92	6'106'990.64	16'531'421.87	130'425.21
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		127'597'396.88	-8'915'260.39	32'633'905.63	-3'502'797.09
Résultat total		155'383'296.80	-2'808'269.75	49'165'327.50	-3'372'371.88

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 42.

	Actions Europe 31.12.2017	Actions Europe 31.12.2016	Actions Europe Index 31.12.2017	Actions Europe Index 31.12.2016	Actions USA 31.12.2017	Actions USA 31.12.2016	Actions USA Index 31.12.2017	Actions USA Index 31.12.2016
	2'000.33	2'000.00	22.03	89.59	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
	656'867'319.33	540'175'807.55	173'839'932.10	165'346'311.64	1'082'806'236.87	1'020'919'489.93	229'497'979.42	230'706'146.83
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	656'869'319.66	540'177'807.55	173'839'954.13	165'346'401.23	1'082'808'236.87	1'020'921'489.93	229'499'979.42	230'708'146.83
	-3'267.19	-2'531.00	-818.91	-783.68	-5'269.44	-4'848.22	-1'131.80	-1'100.77
	656'866'052.47	540'175'276.55	173'839'135.22	165'345'617.55	1'082'802'967.43	1'020'916'641.71	229'498'847.62	230'707'046.06
	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
	46'781'549.35	114'232'857.75	9'890'573.95	17'852'348.94	31'399'752.19	82'700'080.50	6'699'517.84	21'389'635.73
	-28'909'365.98	-125'701'333.74	-34'364'706.48	-15'553'214.45	-145'831'651.22	-92'801'289.48	-41'813'107.05	-45'614'362.02
	98'818'592.55	-33'358'890.27	32'967'650.20	3'237'611.53	176'318'224.75	112'475'568.39	33'905'390.77	28'212'332.56
	656'866'052.47	540'175'276.55	173'839'135.22	165'345'617.55	1'082'802'967.43	1'020'916'641.71	229'498'847.62	230'707'046.06
	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
	245'457.94	5'599.10	48'814.48	1.27	0.00	60.69	0.00	3.29
	18'450.65	-1'314.31	1'886.94	-103.94	-252.19	-330.50	-17.84	-227.73
	263'908.59	4'284.79	50'701.42	-102.67	-252.19	-269.81	-17.84	-224.44
	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.55	0.00	-0.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	67.23	1.67	0.11	0.00	0.00	1.67	0.00	1.67
	12'177.26	11'631.12	3'394.53	3'460.18	20'702.46	21'377.38	4'430.55	4'907.26
	4'594.91	-1'083.74	6'578.99	-80.93	-1'401.22	-1'289.48	-237.87	-482.70
	16'839.40	10'549.05	9'973.63	3'379.25	19'300.69	20'089.57	4'192.13	4'426.23
	247'069.19	-6'264.26	40'727.79	-3'481.92	-19'552.88	-20'359.38	-4'209.97	-4'650.67
	2'712'270.47	-5'145'954.83	2'352'459.25	-2'070'319.31	52'519'490.67	24'232'462.59	14'234'982.24	12'895'541.23
	2'959'339.66	-5'152'219.09	2'393'187.04	-2'073'801.23	52'499'937.79	24'212'103.21	14'230'772.27	12'890'890.56
	95'859'252.89	-28'206'671.18	30'574'463.16	5'311'412.76	123'818'286.96	88'263'465.18	19'674'618.50	15'321'442.00
	98'818'592.55	-33'358'890.27	32'967'650.20	3'237'611.53	176'318'224.75	112'475'568.39	33'905'390.77	28'212'332.56

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

Actions	en CHF	Actions	
		Japon 31.12.2017	Japon 31.12.2016
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		2'000.00	2'000.00
Effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		333'564'740.32	262'155'352.48
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00
Patrimoine total		333'566'740.32	262'157'352.48
/ . dettes		-1'594.15	-1'281.92
Patrimoine net		333'565'146.17	262'156'070.56
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		262'156'070.56	318'024'475.18
Emissions		11'800'099.78	11'500'197.52
Rachats		-2'020'017.54	-64'700'180.21
Résultat total		61'628'993.37	-2'668'421.93
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		333'565'146.17	262'156'070.56
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	0.00
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits		-99.78	-197.52
Total des revenus		-99.78	-197.52
Intérêts passifs		-0.55	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.00	1.67
Autres charges		5'797.06	5'373.23
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits		-17.54	-180.21
Total des charges		5'778.97	5'194.69
Résultat net		-5'878.75	-5'392.21
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		336'783.11	792'696.16
Résultat réalisé		330'904.36	787'303.95
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		61'298'089.01	-3'455'725.88
Résultat total		61'628'993.37	-2'668'421.93

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 42.

	Actions Japon Index 31.12.2017	Actions Japon Index 31.12.2016	Actions Emerging Markets 31.12.2017	Actions Emerging Markets 31.12.2016	Actions Emerging Markets Index 31.12.2017	Actions Emerging Markets Index 31.12.2016	Actions Global Small Cap 31.12.2017	Actions Global Small Cap 31.12.2016
	1'288.41	1'215.83	2'000.00	2'000.00	927.35	819.69	2'000.00	2'000.00
	71'583'282.84	68'931'580.14	739'415'388.11	596'868'140.62	214'173'311.29	198'942'010.53	290'975'356.69	271'163'677.21
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	253'804.32	0.00	0.00
	71'584'571.25	68'932'795.97	739'417'388.11	596'870'140.62	214'174'238.64	199'196'634.54	290'977'356.69	271'165'677.21
	-348.52	-336.78	-3'565.26	-2'956.55	-1'035.75	-991.65	-1'404.75	-1'346.61
	71'584'222.73	68'932'459.19	739'413'822.85	596'867'184.07	214'173'202.89	199'195'642.89	290'975'951.94	271'164'330.60
	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
	1'319'256.28	2'849'511.46	13'149'608.82	86'700'153.66	6'381'389.99	30'009'537.21	4'598'983.47	21'649'593.96
	-10'418'041.66	0.00	-29'302'170.30	-1'750'029.76	-45'000'707.45	-16'017'224.58	-22'100'296.92	-17'150'570.38
	11'750'548.92	3'438'641.67	158'699'200.26	64'628'543.16	53'596'877.46	23'548'841.49	37'312'934.79	22'165'197.01
	71'584'222.73	68'932'459.19	739'413'822.85	596'867'184.07	214'173'202.89	199'195'642.89	290'975'951.94	271'164'330.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	312.93	253'804.13	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6'443.75	0.00
	-6.28	-11.46	-108.82	-653.66	-53.03	-9'787.21	16.53	-93.96
	-6.28	-11.46	-108.82	-653.66	259.90	244'016.92	6'460.28	-93.96
	-0.05	0.00	-0.55	0.00	0.00	0.00	-0.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	356'747.50	0.00	0.00
	0.00	0.55	0.00	1.19	69.59	197.07	0.00	1.32
	1'416.84	1'413.39	13'498.39	11'831.86	3'974.18	4'237.36	5'380.26	5'752.44
	-130.42	0.00	-333.34	-29.76	-207.45	-16'724.58	-46.92	-320.38
	1'286.37	1'413.94	13'164.50	11'803.29	3'836.32	344'457.35	5'332.79	5'433.38
	-1'292.65	-1'425.40	-13'273.32	-12'456.95	-3'576.42	-100'440.43	1'127.49	-5'527.34
	1'184'354.38	-160.14	3'947'182.24	-20'033.02	8'257'783.81	-12'620'608.61	7'004'748.40	4'982'751.36
	1'183'061.73	-1'585.54	3'933'908.92	-32'489.97	8'254'207.39	-12'721'049.04	7'005'875.89	4'977'224.02
	10'567'487.19	3'440'227.21	154'765'291.34	64'661'033.13	45'342'670.07	36'269'890.53	30'307'058.90	17'187'972.99
	11'750'548.92	3'438'641.67	158'699'200.26	64'628'543.16	53'596'877.46	23'548'841.49	37'312'934.79	22'165'197.01

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

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2016
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Immobilier		1'778'125'017.20	1'434'285'296.58
Terrains à bâtir (y compris bâtiments à démolir)		0.00	0.00
Constructions commencées (y compris terrains)		5'700'000.00	74'010'000.00
Constructions terminées (y compris terrains) ²		1'771'914'217.20	1'352'127'296.58
Parts de copropriété ²		510'800.00	8'148'000.00
Fonds de roulement		35'718'450.04	50'106'166.18
Liquidités		6'823'841.72	15'124'149.12
Créances à court terme		12'185'726.03	11'462'871.75
Compte de régularisation des actifs		16'708'882.29	23'519'145.31
Prêts à long terme			
Patrimoine total		1'813'843'467.24	1'484'391'462.76
Fonds empruntés		-269'160'841.35	-211'374'164.65
/ Instruments financiers dérivés ¹		0.00	0.00
/ Engagements à court terme		-18'790'122.47	-19'720'740.51
/ Compte de régularisation des passifs		-7'093'757.32	-5'305'508.79
/ Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)		-178'418'000.00	-127'680'000.00
/ Provisions		-4'527'833.56	-2'191'988.35
/ Impôts latents ³		-60'331'128.00	-56'475'927.00
/ Parts minoritaires de capital		0.00	0.00
Patrimoine net		1'544'682'625.89	1'273'017'298.11
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		1'273'017'298.11	1'132'460'453.93
Souscriptions		190'017'204.67	56'492'915.92
Rachats		-7'073'175.77	-5'870'399.84
Résultat total de l'exercice		88'721'298.88	89'934'328.10
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		1'544'682'625.89	1'273'017'298.11

¹ Vous trouverez d'autres renseignements sur les instruments financiers dérivés à la page 48.

² Les parts de copropriété figurent désormais sous un poste CAFP distinct (page 43). Les joint-ventures figurent pour IED sous «Constructions terminées».

³ Le calcul des impôts latents est passé d'un calcul forfaitaire à un calcul effectif (page 43).

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2016	Immobiliers Europe Direct 31.12.2017	Immobiliers Europe Direct 31.12.2016
	603'028'207.25	563'535'564.90	603'342'466.99	590'951'586.56	16'444'000.00	7'929'515.00	1'151'757'343.15	769'556'883.35
	0.00	0.00	0.00	0.00	16'444'000.00	7'929'515.00	0.00	0.00
	0.00	17'100'000.00	9'050'000.00	12'861'072.10	0.00	0.00	0.00	0.00
	603'028'207.25	546'435'564.90	594'292'466.99	578'090'514.46	0.00	0.00	1'061'924'151.82	769'556'883.35
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	89'833'191.33	0.00
	9'556'553.59	22'142'582.00	13'787'144.87	11'652'244.31	3'438'496.30	9'374'420.25	72'948'126.68	145'670'076.51
	6'280'512.32	16'437'355.91	7'900'364.99	7'761'595.32	3'432'860.65	9'252'781.75	52'809'032.92	90'435'529.29
	3'255'741.34	3'967'179.56	5'083'176.25	3'541'752.82	0.00	0.00	8'393'484.05	4'957'981.72
	20'299.93	1'738'046.53	803'603.63	348'896.17	5'635.65	121'638.50	0.00	50'276'565.50
							11'745'609.71	0.00
	612'584'760.84	585'678'146.90	617'129'611.86	602'603'830.87	19'882'496.30	17'303'935.25	1'224'705'469.83	915'226'959.86
	-36'972'204.84	-33'599'004.36	-50'045'046.33	-46'720'232.05	-89'368.00	-142'533.25	-485'923'579.65	-306'192'317.51
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'030'241.04	-1'626'536.21
	-5'508'254.25	-6'132'571.36	-3'696'382.65	-3'247'134.55	-53'991.90	-116'002.85	-5'746'434.84	-1'911'041.71
	-1'987'043.59	-1'219'180.40	-3'442'835.68	-27'632'895.50	-35'376.10	-26'530.40	-11'236'643.07	-4'476'731.89
	0.00	0.00	-40'000'000.00	-5'000'000.00	0.00	0.00	-357'195'499.68	-234'102'827.37
	0.00	-817'228.00	-747'500.00	-941'790.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-29'476'907.00	-25'430'024.60	-2'158'328.00	-9'898'412.00	0.00	0.00	-17'302'306.76	-2'137'747.56
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-93'412'454.26	-61'937'432.77
	575'612'556.00	552'079'142.54	567'084'565.53	555'883'598.82	19'793'128.30	17'161'402.00	738'781'890.18	609'034'642.35
	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
	0.00	0.00	1'515'813.05	14'270'481.28	7'037'775.00	0.00	26'375'982.63	92'024'711.27
	-13'688'072.40	-19'945'101.00	-8'461'391.88	-22'570'440.32	0.00	0.00	0.00	0.00
	37'221'485.86	48'211'651.54	18'146'545.54	22'788'636.32	-4'406'048.70	-735'714.43	103'371'265.20	18'493'371.18
	575'612'556.00	552'079'142.54	567'084'565.53	555'883'598.82	19'793'128.30	17'161'402.00	738'781'890.18	609'034'642.35

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

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2016
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus locatifs nets		65'502'441.48	63'060'854.12
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées)		70'490'916.01	68'061'939.18
Perte sur loyers		-4'895'073.00	-4'847'279.98
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires		-93'401.53	-153'805.08
Entretien d'immeubles		-12'643'775.64	-8'987'143.00
Entretien		-6'638'062.26	-6'477'264.76
Remise en état		-6'005'713.38	-2'509'878.24
Charges d'exploitation		-7'261'151.60	-6'696'330.62
Frais de collecte et de traitement des déchets		-65'437.01	-49'102.56
Chauffage et charges d'exploitation non compensables		-2'011'869.78	-2'270'184.47
Pertes sur créance, variation du ducroire		-229'439.14	78'270.76
Frais d'assurance		-577'200.04	-574'708.02
Honoraires de gestion ¹		-2'805'244.52	-2'730'566.41
Frais de locations et de placement		-160'349.50	-156'047.25
Taxes et contributions		-980'204.73	-789'588.51
Autres charges d'exploitation		-431'406.88	-204'404.16
Résultat opérationnel		45'597'514.24	47'377'380.50
Autres revenus		6'322'354.60	2'708'927.31
Intérêts actifs		0.00	79.35
Autres revenus		6'322'354.60	2'708'847.96
Frais de financement		-810'257.06	-1'615'767.21
Intérêts hypothécaires		-562'366.46	-1'424'131.11
Autres intérêts passifs		-118'126.80	-61'872.30
Rente du droit de superficie		-129'763.80	-129'763.80
Frais d'administration		-7'411'346.51	-6'712'276.22
Honoraire de la direction ¹		-6'883'603.95	-6'286'414.10
Frais d'estimation et de révision		-416'566.37	-350'664.08
Autres frais d'administration		-111'176.19	-75'198.04
Revenus/charges provenant de la mutation de droits		4'299'179.83	1'278'989.83
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits		4'449'805.67	1'408'589.99
Ajustement des revenus en cours en cas de rachat de droits		-150'625.84	-129'600.16
J. Parts minoritaires de revenu net		0.00	0.00
Résultat net de l'exercice		47'997'445.10	43'037'254.21
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		12'853'290.24	3'571'050.75
Résultat réalisé		60'850'735.34	46'608'304.96
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		31'725'764.54	55'333'202.14
Variation des impôts latents ²		-3'855'201.00	-12'007'179.00
J. Parts minoritaires de gain en capital		0.00	0.00
Résultat total		88'721'298.88	89'934'328.10

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 42.

² Le calcul des impôts latents est passé d'un calcul forfaitaire à un calcul effectif (page 43).

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2016	Immobiliers Europe Direct 31.12.2017	Immobiliers Europe Direct 31.12.2016
	23'877'541.34	23'938'434.91	29'341'402.68	30'760'194.38	0.00	0.00	52'530'895.74	36'026'883.98
	25'344'324.80	25'584'033.18	32'293'139.47	32'877'904.04	0.00	0.00	59'470'774.36	36'627'238.14
	-1'282'216.00	-1'414'226.50	-2'788'674.84	-2'005'468.50	0.00	0.00	-6'939'878.62	-600'354.16
	-184'567.46	-231'371.77	-163'061.95	-112'241.16	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'629'961.16	-2'737'618.71	-2'634'693.96	-2'210'795.17	-2'702.10	-11'955.88	-3'677'925.46	-1'862'563.42
	-1'998'122.70	-1'975'695.66	-1'559'679.10	-1'285'591.92	0.00	0.00	-3'677'925.46	-1'862'563.42
	-631'838.46	-761'923.05	-1'075'014.86	-925'203.25	-2'702.10	-11'955.88	0.00	0.00
	-2'564'959.84	-2'366'374.59	-2'298'938.73	-2'751'838.27	-125.40	0.00	-8'034'246.60	-4'417'191.07
	-3'301.60	53.20	-4'859.70	-3'191.65	0.00	0.00	-650'283.91	-470'430.45
	-751'093.83	-699'109.19	-654'019.88	-884'385.53	0.00	0.00	-1'499'630.55	-1'208'674.29
	-8'325.88	16'488.47	19'144.37	-14'594.11	0.00	0.00	-191'533.93	-98'970.08
	-210'383.81	-218'093.52	-255'980.13	-271'233.72	-125.40	0.00	-287'256.64	-354'734.28
	-1'060'539.94	-1'057'324.74	-911'928.99	-982'155.11	0.00	0.00	-310'695.36	-188'464.50
	-42'718.75	-37'212.05	-72'583.50	-86'639.40	0.00	0.00	-36'860.67	-10'743.32
	-416'353.28	-211'973.78	-350'836.73	-420'193.27	0.00	0.00	-5'057'985.54	-2'085'174.15
	-72'242.75	-159'202.98	-67'874.17	-89'445.48	0.00	0.00	0.00	0.00
	18'682'620.34	18'834'441.61	24'407'769.99	25'797'560.94	-2'827.50	-11'955.88	40'818'723.68	29'747'129.49
	4'214.50	11'650.36	11'900.74	5'565.59	0.00	0.00	4'805'685.44	5'469'480.43
	0.00	479.45	0.00	21.00	0.00	0.00	0.00	-1'782.64
	4'214.50	11'170.91	11'900.74	5'544.59	0.00	0.00	4'805'685.44	5'471'263.07
	-25'987.95	-12'395.18	-87'243.15	-90'415.45	-978.95	-124.00	-8'841'388.42	-5'952'608.70
	0.00	0.00	-68'682.44	-79'099.98	0.00	0.00	-8'248'986.28	-5'613'927.14
	-25'987.95	-12'395.18	-18'560.71	-11'315.47	-978.95	-124.00	-592'402.14	-338'681.56
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'925'169.78	-2'644'137.05	-2'854'692.46	-2'780'126.68	-163'768.40	-107'892.60	-11'758'928.71	-7'796'078.72
	-2'738'259.60	-2'514'752.70	-2'680'478.60	-2'640'338.80	-93'533.10	-82'504.60	-7'119'537.46	-4'809'671.14
	-151'530.16	-99'390.35	-139'281.92	-105'600.57	-56'775.70	-13'388.00	-466'578.48	-350'613.38
	-35'380.02	-29'994.00	-34'931.94	-34'187.31	-13'459.60	-12'000.00	-4'172'812.77	-2'635'794.20
	-312'177.60	-55'149.00	-27'881.26	-271'719.85	-37'775.00	0.00	-1'767'132.05	-650'834.03
	0.00	0.00	31'279.30	323'325.45	-37'775.00	0.00	490'340.48	1'278'160.44
	-312'177.60	-55'149.00	-59'160.56	-595'045.30	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2'257'472.53	-1'928'994.47
	15'423'499.51	16'134'410.74	21'449'853.86	22'660'864.55	-205'349.85	-119'972.48	23'256'959.94	20'817'088.47
	75'542.00	2'158'678.90	10'076'579.60	489'485.15	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'499'041.51	18'293'089.64	31'526'433.46	23'150'349.70	-205'349.85	-119'972.48	23'256'959.94	20'817'088.47
	25'769'326.75	35'749'247.50	-21'119'971.92	1'841'807.62	-4'200'698.85	-615'741.95	110'075'221.47	42'264'160.88
	-4'046'882.40	-5'830'685.60	7'740'084.00	-2'203'521.00	0.00	0.00	-15'000'464.05	-939'782.66
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-14'960'452.16	-43'648'095.51
	37'221'485.86	48'211'651.54	18'146'545.54	22'788'636.32	-4'406'048.70	-735'714.43	103'371'265.20	18'493'371.18

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 en cours en cas d'émission de droits

Total des revenus

Intérêts passifs

Commission de gestion¹

Taux d'intérêts négatifs

Autres charges

Rémunération des revenus en cours 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 42.

	Immobiliers Global Index 31.12.2017	Immobiliers Global Index 31.12.2016	Hedge Fund CHF 31.12.2017	Hedge Fund CHF 31.12.2016	Insurance Linked Strategies 31.12.2017	Insurance Linked Strategies 31.12.2016
	1'064.80	934.07	100'190'923.88	116'449.65	55'787.60	140'357.67
	165'440'349.78	84'857'255.06	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	1'068'034'055.77	1'159'097'945.41	291'603'909.51	316'989'226.07
	0.00	0.00	0.00	0.22	0.00	0.00
	165'441'414.58	84'858'189.13	1'168'224'979.65	1'159'214'395.28	291'659'697.11	317'129'583.74
	-540.96	-407.57	-100'045'587.25	-72'397.26	-17'730.47	-20'479.91
	165'440'873.62	84'857'781.56	1'068'179'392.40	1'159'141'998.02	291'641'966.64	317'109'103.83
	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
	77'854'342.60	2'749'796.59	2'300'052.60	176'683'937.14	2'650'139.02	580'143.21
	-2'198'359.36	-1'600'276.41	-120'220'928.51	0.00	-300'022.28	0.00
	4'927'108.82	3'840'325.16	26'958'270.29	-32'464'898.76	-27'817'253.93	9'280'722.95
	165'440'873.62	84'857'781.56	1'068'179'392.40	1'159'141'998.02	291'641'966.64	317'109'103.83
	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
	155'029.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	123'407.40	-46.59	-52.60	-48'937.14	-139.02	-143.21
	278'437.24	-46.59	-52.60	-48'937.14	-139.02	-143.21
	0.00	0.00	0.00	-0.22	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	42.48	0.83	105'092.47	2'245.47	698.07	298.98
	1'866.18	1'787.93	300'402.29	544'620.36	81'122.56	93'858.33
	1'890.64	-26.41	-29'623.12	0.00	-22.28	0.00
	3'799.30	1'762.35	375'871.64	546'865.61	81'798.35	94'157.31
	274'637.94	-1'808.94	-375'924.24	-595'802.75	-81'937.37	-94'300.52
	282'315.53	218'217.07	-6'021'121.70	118'379'575.90	13'106.20	-17.34
	556'953.47	216'408.13	-6'397'045.94	117'783'773.15	-68'831.17	-94'317.86
	4'370'155.35	3'623'917.03	33'355'316.23	-150'248'671.91	-27'748'422.76	9'375'040.81
	4'927'108.82	3'840'325.16	26'958'270.29	-32'464'898.76	-27'817'253.93	9'280'722.95

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

Private Markets	en CHF	Private Equity 31.12.2017	Private Equity 31.12.2016	Private Equity II 31.12.2017	Private Equity II 31.12.2016
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		205'533.22	48'707.56	41'950.45	43'906.53
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		174'659'177.08	138'111'842.13	126'620'951.05	84'418'167.21
Autres éléments du patrimoine		15'482.49	14'904.93	14'643.37	15'434.54
Patrimoine total		174'880'192.79	138'175'454.62	126'677'544.87	84'477'508.28
J. dettes		-41'764.75	-38'405.78	-37'096.41	-36'521.95
Patrimoine net		174'838'428.04	138'137'048.84	126'640'448.46	84'440'986.33
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		138'137'048.83	96'285'977.03	84'440'986.32	32'308'161.20
Emissions		25'666'466.64	34'921'867.10	37'896'870.36	47'758'129.53
Rachats		-8'922'997.04	-5'564'146.79	-8'605'359.87	-2'600'395.61
Résultat total		19'957'909.61	12'493'351.49	12'907'951.65	6'975'091.20
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		174'838'428.04	138'137'048.83	126'640'448.46	84'440'986.32
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 d'autres fonds de placement</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus		0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits		-9'376.67	613'320.77	-13'759.79	-37'667.85
Total des revenus		-9'376.67	613'320.77	-13'759.79	-37'667.85
Intérêts passifs		-574.67	0.00	-928.75	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges		86'472.31	73'597.82	82'504.16	81'076.87
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits		-3'215.78	23'901.04	-1'958.59	-1'546.04
Total des charges		82'681.86	97'498.86	79'616.82	79'530.83
Résultat net		-92'058.53	515'821.91	-93'376.61	-117'198.68
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		38'454.37	562.32	-733.85	866.18
Résultat réalisé		-53'604.16	516'384.23	-94'110.46	-116'332.50
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		20'011'513.77	11'976'967.27	13'002'062.11	7'091'423.71
Résultat total		19'957'909.61	12'493'351.50	12'907'951.65	6'975'091.21

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 42.

	Infrastructure 31.12.2017	Infrastructure 31.12.2016	Infrastructure II 31.12.2017	Infrastructure II 31.12.2016	Senior Loans (hedged) 31.12.2017	Senior Loans (hedged) 31.12.2016	Senior Loans (unhedged) 31.12.2017	Senior Loans (unhedged) 31.12.2016
	64'281.65	1'439.04	43'835.76	0.00	250'408.55	136'850.45	320'850.39	95'568.61
	0.00	0.00	0.00	0.00	643'145'606.22	565'767'036.48	753'509'432.98	726'889'883.55
	244'614'411.94	137'513'165.22	64'479'446.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'893'438.57	21'818.63	-2'603'887.82	0.00	909'999.54	0.00	0.00	0.00
	241'785'255.02	137'536'422.89	61'919'394.17	0.00	644'306'014.31	565'903'886.93	753'830'283.37	726'985'452.16
	-74'814.06	-62'200.38	-58'246.75	0.00	-917'199.39	-68'333.73	-3'872.74	-3'595.01
	241'710'440.96	137'474'222.51	61'861'147.42	0.00	643'388'814.92	565'835'553.20	753'826'410.63	726'981'857.15
	137'474'222.51	119'773'433.47	0.00	0.00	565'835'553.20	402'032'289.58	726'981'857.15	614'714'128.45
	102'944'033.57	19'654'216.44	61'084'458.73	0.00	68'883'581.70	142'571'043.47	20'870'700.08	60'006'686.18
	-15'158'239.93	-15'733'710.10	-810'656.58	0.00	-2'212'489.95	-2'058'486.01	-1'999'543.47	0.00
	16'450'424.81	13'780'282.70	1'587'345.27	0.00	10'882'169.97	23'290'706.16	7'973'396.87	52'261'042.52
	241'710'440.96	137'474'222.51	61'861'147.42	0.00	643'388'814.92	565'835'553.20	753'826'410.63	726'981'857.15
	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	0.00	45'205.35	0.00	67'485.35	0.00
	-67'869.42	47'246.84	-219'017.82	0.00	129'806.80	-40'015.55	204'377.72	6'363.48
	-67'869.42	47'246.84	-219'017.82	0.00	175'012.15	-40'015.55	271'863.07	6'363.48
	-100.16	0.00	-39.31	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	1'437.74	618.93	1'557.47	628.32
	204'723.31	60'669.40	103'154.03	0.00	115'121.14	223'782.75	46'001.90	105'692.40
	-10'282.35	12'245.10	-3'960.86	0.00	102.25	-57.11	456.53	0.00
	194'340.80	72'914.50	99'153.86	0.00	116'661.13	224'344.57	48'015.90	106'320.72
	-262'210.22	-25'667.66	-318'171.68	0.00	58'351.02	-264'360.12	223'847.17	-99'957.24
	-665.07	23.74	85.00	0.00	68'689.05	31'840.00	182'964.28	-1'719.01
	-262'875.29	-25'643.92	-318'086.68	0.00	127'040.07	-232'520.12	406'811.45	-101'676.25
	16'713'300.10	13'805'926.62	1'905'431.95	0.00	10'755'129.90	23'523'226.28	7'566'585.42	52'362'718.77
	16'450'424.81	13'780'282.70	1'587'345.27	0.00	10'882'169.97	23'290'706.16	7'973'396.87	52'261'042.52

Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2017	Rendement 31.12.2016	Rendement Plus 31.12.2017	Rendement Plus 31.12.2016
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Résultat net de l'exercice		-3'438.90	-2'325.99	-543.90	-207.78
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		-3'438.90	-2'325.99	-543.90	-207.78
Report sur la valeur en capital		3'438.90	2'325.99	543.90	207.78
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		45'897.119	49'809.474	4'393.213	4'496.864
Parts émises		80.509	248.777	1'162.897	411.892
Parts reprises		-276.417	-4'161.132	-259.303	-515.543
Nombre de droits à la fin de l'exercice		45'701.211	45'897.119	5'296.807	4'393.213
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1'817.58	1'715.58	1'674.51	1'553.35
Résultat cumulé d'un droit		-0.08	-0.05	-0.10	-0.05
Valeur d'inventaire d'un droit		1'817.50	1'715.53	1'674.41	1'553.30

	LPP	LPP	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Croissance	Croissance	défensif	défensif	équilibré	équilibré	progressif	progressif
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	-1'043.38	-561.89	-52'447.03	-53'909.09	-309'856.33	-213'753.70	-68'582.85	-85'481.38
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-1'043.38	-561.89	-52'447.03	-53'909.09	-309'856.33	-213'753.70	-68'582.85	-85'481.38
	1'043.38	561.89	52'447.03	53'909.09	309'856.33	213'753.70	68'582.85	85'481.38
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	9'890.086	10'265.781	34'900.015	43'680.082	144'721.897	157'420.555	57'074.713	49'319.023
	2'023.852	192.903	2'584.071	3'717.062	68'709.186	19'320.571	8'952.520	11'353.022
	-828.390	-568.598	-7'124.776	-12'497.129	-27'873.360	-32'019.229	-26'426.367	-3'597.332
	11'085.548	9'890.086	30'359.310	34'900.015	185'557.723	144'721.897	39'600.866	57'074.713
	1'691.47	1'538.97	1'424.09	1'357.29	1'426.14	1'335.79	1'426.35	1'314.26
	-0.09	-0.06	-1.73	-1.54	-1.67	-1.48	-1.73	-1.50
	1'691.38	1'538.91	1'422.36	1'355.75	1'424.47	1'334.31	1'424.62	1'312.76

Affectation du résultat *suite*

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2017	monétaire CHF 31.12.2016
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Résultat net de l'exercice	-1'328.88	-1'093.33
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-1'328.88	-1'093.33
	Report sur la valeur en capital	1'328.88	1'093.33
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	41'751.231	40'719.880
	Parts émises	17'941.882	1'153.892
	Parts reprises	-2'061.314	-122.541
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	57'631.799	41'751.231
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'151.37	1'161.16
	Résultat cumulé d'un droit	-0.02	-0.03
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'151.35	1'161.13

Marché des capitaux	en CHF	Obligations	Obligations
		Crédit 100 31.12.2017	Crédit 100 31.12.2016
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Résultat net de l'exercice	-29'375.23	-34'369.42
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-29'375.23	-34'369.42
	Report sur la valeur en capital	29'375.23	34'369.42
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	1'051'411.361	1'020'383.341
	Parts émises	57'138.500	44'093.042
	Parts reprises	-115'203.538	-13'065.022
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	993'346.323	1'051'411.361
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'494.47	1'467.38
	Résultat cumulé d'un droit	-0.03	-0.03
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'494.44	1'467.35

	Obligations Suisse 31.12.2017	Obligations Suisse 31.12.2016	Obligations Suisse SDC 31.12.2017	Obligations Suisse SDC 31.12.2016	Obligations CHF Etranger 31.12.2017	Obligations CHF Etranger 31.12.2016	Obligations CHF 15+ 31.12.2017	Obligations CHF 15+ 31.12.2016
	-10'119.82	-10'163.70	-9'190.41	-14'961.14	-20'847.27	-21'461.28	-19'117.50	-20'245.55
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-10'119.82	-10'163.70	-9'190.41	-14'961.14	-20'847.27	-21'461.28	-19'117.50	-20'245.55
	10'119.82	10'163.70	9'190.41	14'961.14	20'847.27	21'461.28	19'117.50	20'245.55
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	273'079.180	263'906.613	648'872.893	585'863.708	713'197.351	642'650.875	529'214.840	559'478.396
	41'928.293	15'210.571	58'958.155	63'009.185	78'542.897	74'452.894	61'141.276	0.000
	-11'333.816	-6'038.004	-257'816.400	0.000	-3'911.678	-3'906.418	0.000	-30'263.556
	303'673.657	273'079.180	450'014.648	648'872.893	787'828.570	713'197.351	590'356.116	529'214.840
	1'671.43	1'672.25	1'028.31	1'029.71	1'325.51	1'324.93	1'623.75	1'637.29
	-0.03	-0.04	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03	-0.03	-0.04
	1'671.40	1'672.21	1'028.29	1'029.69	1'325.48	1'324.90	1'623.72	1'637.25

	Obligations US Corporate 31.12.2017	Obligations US Corporate 31.12.2016	Obligations Euro 31.12.2017	Obligations Euro 31.12.2016	Obligations Monde Index 31.12.2017	Obligations Monde Index 31.12.2016	Obligations Convertibles Global 31.12.2017	Obligations Convertibles Global 31.12.2016
	-24'926.73	-26'554.34	-1'735.82	-2'110.87	-10.99	13.34	-12'896.30	-14'546.29
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-24'926.73	-26'554.34	-1'735.82	-2'110.87	-10.99	13.34	-12'896.30	-14'546.29
	24'926.73	26'554.34	1'735.82	2'110.87	10.99	-13.34	12'896.30	14'546.29
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'077'141.469	971'639.425	62'074.635	55'092.480	369.613	369.613	594'367.303	509'706.733
	74'914.665	120'778.183	0.000	6'982.155	170.972	0.000	40'528.462	90'809.179
	-36'723.628	-15'276.139	-3'865.291	0.000	0.000	0.000	-81'540.136	-6'148.609
	1'115'332.506	1'077'141.469	58'209.344	62'074.635	540.585	369.613	553'355.629	594'367.303
	1'138.71	1'094.66	1'577.78	1'445.87	1'156.06	1'160.91	1'203.00	1'122.82
	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03	-0.02	0.04	-0.02	-0.02
	1'138.69	1'094.64	1'577.75	1'445.84	1'156.04	1'160.95	1'202.98	1'122.80

Affectation du résultat *suite*

Actions	en CHF	Actions Suisse		Actions Suisse Index	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Résultat net de l'exercice		-16'495.90	-16'567.32	-4'839.84	-6'131.87
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		-16'495.90	-16'567.32	-4'839.84	-6'131.87
Report sur la valeur en capital		16'495.90	16'567.32	4'839.84	6'131.87
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		351'064.011	324'317.084	189'214.670	177'454.882
Parts émises		25'397.614	46'864.135	3'489.522	12'465.129
Parts reprises		-47'240.032	-20'117.208	-49'350.939	-705.341
Nombre de droits à la fin de l'exercice		329'221.593	351'064.011	143'353.253	189'214.670
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		2'678.83	2'224.83	1'805.43	1'506.24
Résultat cumulé d'un droit		-0.05	-0.05	-0.03	-0.03
Valeur d'inventaire d'un droit		2'678.78	2'224.78	1'805.40	1'506.21

Actions	en CHF	Actions Japon	
		31.12.2017	31.12.2016
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
Résultat net de l'exercice		-5'878.75	-5'392.21
Report à nouveau		0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		-5'878.75	-5'392.21
Report sur la valeur en capital		5'878.75	5'392.21
Report à nouveau		0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
Etat au début de l'année sous revue		340'724.759	425'123.082
Parts émises		14'618.749	15'393.946
Parts reprises		-2'478.681	-99'792.269
Nombre de droits à la fin de l'exercice		352'864.827	340'724.759
en CHF			
Valeur en capital d'un droit		945.33	769.43
Résultat cumulé d'un droit		-0.02	-0.02
Valeur d'inventaire d'un droit		945.31	769.41

	Actions Europe 31.12.2017	Actions Europe 31.12.2016	Actions Europe Index 31.12.2017	Actions Europe Index 31.12.2016	Actions USA 31.12.2017	Actions USA 31.12.2016	Actions USA Index 31.12.2017	Actions USA Index 31.12.2016
	247'069.19	-6'264.26	40'727.79	-3'481.92	-19'552.88	-20'359.38	-4'209.97	-4'650.67
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	247'069.19	-6'264.26	40'727.79	-3'481.92	-19'552.88	-20'359.38	-4'209.97	-4'650.67
	-247'069.19	6'264.26	-40'727.79	3'481.92	19'552.88	20'359.38	4'209.97	4'650.67
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	499'311.623	508'299.838	165'020.466	162'195.263	797'345.795	798'724.122	136'702.969	151'914.886
	39'021.219	109'210.822	8'516.829	19'438.205	23'001.761	77'772.465	3'864.116	14'429.657
	-23'628.074	-118'199.037	-30'386.329	-16'613.002	-105'998.036	-79'150.792	-23'922.913	-29'641.574
	514'704.768	499'311.623	143'150.966	165'020.466	714'349.520	797'345.795	116'644.172	136'702.969
	1'275.72	1'081.85	1'214.10	1'001.99	1'515.82	1'280.42	1'967.55	1'687.68
	0.48	-0.01	0.28	-0.02	-0.03	-0.03	-0.04	-0.03
	1'276.20	1'081.84	1'214.38	1'001.97	1'515.79	1'280.39	1'967.51	1'687.65

	Actions Japon Index 31.12.2017	Actions Japon Index 31.12.2016	Actions Emerging Markets 31.12.2017	Actions Emerging Markets 31.12.2016	Actions Emerging Markets Index 31.12.2017	Actions Emerging Markets Index 31.12.2016	Actions Global Small Cap 31.12.2017	Actions Global Small Cap 31.12.2016
	-1'292.65	-1'425.40	-13'273.32	-12'456.95	-3'576.42	-100'440.43	1'127.49	-5'527.34
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-1'292.65	-1'425.40	-13'273.32	-12'456.95	-3'576.42	-100'440.43	1'127.49	-5'527.34
	1'292.65	1'425.40	13'273.32	12'456.95	3'576.42	100'440.43	-1'127.49	5'527.34
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	82'524.746	78'750.505	474'623.779	401'681.140	185'286.649	168'243.994	178'874.867	173'710.573
	1'516.131	3'774.241	9'474.565	74'338.922	5'131.816	33'863.890	2'929.567	16'679.178
	-11'757.965	0.000	-19'946.734	-1'396.283	-38'491.861	-16'821.235	-14'087.442	-11'514.884
	72'282.912	82'524.746	464'151.610	474'623.779	151'926.604	185'286.649	167'716.992	178'874.867
	990.35	835.31	1'593.07	1'257.59	1'409.73	1'075.61	1'734.91	1'515.97
	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03	-0.02	-0.54	0.01	-0.03
	990.33	835.29	1'593.04	1'257.56	1'409.71	1'075.07	1'734.92	1'515.94

Affectation du résultat *suite*

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2016
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Résultat net de l'exercice	47'997'445.10	43'037'254.21
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	47'997'445.10	43'037'254.21
	Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00
	Report sur la valeur en capital	-47'997'445.10	-43'037'254.21
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	539'516.295	516'833.991
	Variations au cours de l'exercice	76'452.100	22'682.304
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	615'968.395	539'516.295
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	2'429.81	2'280.61
	Résultat cumulé d'un droit	77.92	78.94
	Valeur d'inventaire d'un droit	2'507.73	2'359.55

Immobiliers, Placements alternatifs et Private Markets	en CHF	Immobiliers Global Index 31.12.2017	Immobiliers Global Index 31.12.2016
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Résultat net de l'exercice	274'637.94	-1'808.94
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	274'637.94	-1'808.94
	Report sur la valeur en capital	-274'637.94	1'808.94
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	82'588.084	81'405.348
	Parts émises	73'482.403	2'781.869
	Parts reprises	-2'132.988	-1'599.133
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	153'937.499	82'588.084
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'072.95	1'027.50
	Résultat cumulé d'un droit	1.78	-0.02
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'074.73	1'027.48

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2016	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2017	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2016	Immobiliers Europe Direct 31.12.2017	Immobiliers Europe Direct 31.12.2016
	15'423'499.51	16'134'410.74	21'449'853.86	22'660'864.55	-205'349.85	-119'972.48	23'256'959.94	20'817'088.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'423'499.51	16'134'410.74	21'449'853.86	22'660'864.55	-205'349.85	-119'972.48	23'256'959.94	20'817'088.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-15'423'499.51	-16'134'410.74	-21'449'853.86	-22'660'864.55	205'349.85	119'972.48	-23'256'959.94	-20'817'088.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	265'418.562	275'924.896	347'019.650	352'474.135	18'062.734	18'062.734	456'061.400	383'980.181
	-6'422.893	-10'506.334	-4'332.722	-5'454.485	7'434.808	0.000	17'803.857	72'081.219
	258'995.669	265'418.562	342'686.928	347'019.650	25'497.542	18'062.734	473'865.257	456'061.400
	2'162.93	2'020.50	1'592.23	1'538.46	784.33	956.74	1'509.98	1'289.78
	59.55	59.53	62.59	63.42	-8.05	-6.64	49.07	45.64
	2'222.48	2'080.03	1'654.82	1'601.88	776.28	950.10	1'559.05	1'335.42
	Hedge Fund CHF 31.12.2017	Hedge Fund CHF 31.12.2016	Insurance Linked Strategies 31.12.2017	Insurance Linked Strategies 31.12.2016	Infrastructure 31.12.2017	Infrastructure 31.12.2016	Infrastructure II 31.12.2017	Infrastructure II 31.12.2016
	-375'924.24	-595'802.75	-81'937.37	-94'300.52	-262'210.21	-25'667.66	-318'171.69	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-375'924.24	-595'802.75	-81'937.37	-94'300.52	-262'210.21	-25'667.66	-318'171.69	0.00
	375'924.24	595'802.75	81'937.37	94'300.52	262'210.21	25'667.66	318'171.69	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	955'866.885	809'924.512	297'781.131	297'237.175	112'036.536	108'404.911	0.000	0.00
	1'895.444	145'942.373	2'466.737	543.956	81'584.700	16'936.963	58'733.960	0.00
	-97'153.773	0.000	-281.543	0.000	-11'903.489	-13'305.338	-761.826	0.00
	860'608.556	955'866.885	299'966.325	297'781.131	181'717.747	112'036.536	57'972.134	0.00
	1'241.63	1'213.28	972.52	1'065.23	1'331.57	1'227.28	1'072.54	0.00
	-0.44	-0.62	-0.27	-0.32	-1.43	-0.23	-5.46	0.00
	1'241.19	1'212.66	972.25	1'064.91	1'330.14	1'227.05	1'067.08	0.00

Affectation du résultat *suite*

Private Markets	en CHF	Private Equity 31.12.2017	Private Equity 31.12.2016	Private Equity II 31.12.2017	Private Equity II 31.12.2016
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
	Résultat net de l'exercice	-92'058.52	515'821.90	-93'376.62	-117'198.68
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-92'058.52	515'821.90	-93'376.62	-117'198.68
	Report sur la valeur en capital	92'058.52	-515'821.90	93'376.62	117'198.68
	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	68'159.107	52'040.326	73'022.074	30'733.269
	Parts émises	11'553.243	19'094.311	32'184.534	44'783.703
	Parts reprises	-4'024.736	-2'975.530	-7'532.790	-2'494.898
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	75'687.614	68'159.107	97'673.818	73'022.074
en CHF					
	Valeur en capital d'un droit	2'311.21	2'018.89	1'297.52	1'158.04
	Résultat cumulé d'un droit	-1.21	7.80	-0.96	-1.66
	Valeur d'inventaire d'un droit	2'310.00	2'026.69	1'296.56	1'156.38

Private Markets	en CHF	Senior Loans (hedged) 31.12.2017	Senior Loans (hedged) 31.12.2016	Senior Loans (unhedged) 31.12.2017	Senior Loans (unhedged) 31.12.2016
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
	Résultat net de l'exercice	58'351.02	-264'360.12	223'847.17	-99'957.24
	Report à nouveau	0.00	0.00	99'957.24	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	58'351.02	-264'360.12	323'804.41	-99'957.24
	Report sur la valeur en capital	-58'351.02	264'360.12	-323'804.41	99'957.24
	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	511'248.363	384'112.955	596'937.976	544'931.259
	Parts émises	61'543.557	129'069.617	17'170.248	52'006.717
	Parts reprises	-1'976.471	-1'934.209	-1'711.349	0.000
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	570'815.449	511'248.363	612'396.875	596'937.976
en CHF					
	Valeur en capital d'un droit	1'127.04	1'107.29	1'230.57	1'218.02
	Résultat cumulé d'un droit	0.10	-0.52	0.37	-0.17
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'127.14	1'106.77	1'230.94	1'217.85

Comptes annuels 2017 du capital social

Bilan	en CHF	31.12.2017	31.12.2016
	Actifs		
	Liquidités	672'076.57	798'230.98
	Compte de régularisation des actifs	417'734.10	390'466.67
	Parts de fonds de placement	395'385.33	365'660.32
	Total Actifs	1'485'196.00	1'554'357.97
	Passifs		
	Engagements	0.00	0.00
	Comptes de régularisation passifs	1'112'150.00	1'163'549.95
	Capital de la fondation	100'000.00	100'000.00
	Bénéfice reporté de l'année précédente	290'808.02	320'848.30
	Perte (-)/bénéfice	-17'762.02	-30'040.28
	Total Passifs	1'485'196.00	1'554'357.97

Compte de pertes et profits	en CHF	1.1.2017–31.12.2017	1.1.2016–31.12.2016
	Produits		
	Gains de capital réalisés	0.00	0.00
	Gains de capital non réalisés	29'725.01	7'751.09
	Revenu issu du Service Fee	1'597'388.01	1'606'961.61
	Intérêts bancaires	0.00	0.00
	Total Produits	1'627'113.02	1'614'712.70
	Charges		
	Frais d'administration	1'644'875.04	1'644'752.98
	Total Charges	1'644'875.04	1'644'752.98
	Perte (-)/bénéfice	-17'762.02	-30'040.28

Annexe

Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2017 dans 41 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 2017 à CHF 19'877'217'286 (fin 2016: CHF 18'121'286'483), sans comptage double des groupes de placement «Profil» CHF 19'515'217'903 (fin 2016: 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 2017, 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
Règlement
Règlement d'organisation et d'entreprise
Directives de placement
Règlement du comité de placement

Version actuelle

Juillet 2017
Juillet 2017
Septembre 2014
Novembre 2017
Janvier 2013

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. En raison de la courte durée du groupe de placement Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse, en plein développement, toutes les données pertinentes ne sont pas encore disponibles. C'est pourquoi, contrairement à Immobiliers – Traditionnel Suisse, tous les indicateurs ne sont pas encore mentionnés.

Écarts par rapport aux directives de placement

Groupe de placement Immobiliers – Commercial Suisse

Avec une part de 15,8 pour cent, un seul immeuble sur 31 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 pour cent 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. Une vente est actuellement à l'étude. Début 2018, le poids de l'immeuble est passé sous la barre des 15 pour cent.

Groupe de placement Insurance Linked Strategies

Un seul risque événementiel indépendant dans le secteur Séisme a dépassé au 31 décembre 2017 d'1,15 pour cent la limite de 30 pour cent. Le dépassement a été levé lors du cycle de renouvellement en décembre 2017. Les directives de placement sont à nouveau respectées au 1^{er} janvier 2018.

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

Les débiteurs et participations suivants dépassent les limitations prescrites sur les sociétés (sans Confédération et établissements suisses émettant des lettres de gage) conformément à l'art. 54a OPP2. Tous les groupes de placement sont cependant conformes aux directives de placement et à la directive CHS PP 02/2014:

Groupes de placement	Débiteur avec part VIN de plus de 10% (participations > 5%)	Part au VIN (en %)
Obligations Euro	Obligations d'Etat françaises	30,9
	Obligations d'Etat espagnoles	22,0
	Obligations d'Etat allemandes	13,3
Obligations Monde Index	Obligations d'Etat américaines	34,3
	Obligations d'Etat japonaises	19,5
Actions Suisse	Nestlé SA	18,0
	Novartis AG	15,1
	Roche Holding AG	12,3
	UBS Group AG	5,3
Actions Suisse Index	Nestlé SA	19,3
	Novartis AG	15,0
	Roche Holding AG	12,8
	UBS Group AG	5,1
Actions Emerging Markets Index	Tencent Holdings Ltd	5,4

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.

Cours des monnaies étrangères au 31 décembre 2017¹

AUD	0.762205	GBP	1.318255	MXN ²	4.980706	SGD	0.729198
BRL	0.293781	HKD ²	12.465941	NOK ²	11.914150	THB ²	2.990181
CAD	0.777764	ILS	0.280702	NZD	0.693065	USD	0.974500
DKK	0.157167	JPY ²	0.865069	PLN	0.280448	ZAR ²	7.871567
EUR	1.170180	KRW ²	0.091028	SEK	0.119023		

¹ Par 1 unité de monnaies étrangères en CHF

² Par 100 unités de monnaies étrangères en CHF

Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué en 2017.

Annexe suite

Structure des coûts

A l'exception des groupes de placement Immobiliers Suisse, Immobiliers Europe Direct et Profils, 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 2017, 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	
	2017	2016		2017	2016
LPP Rendement	0,51%	0,52%	Actions USA	0,81%	0,81%
LPP Rendement Plus	0,53%	0,50%	Actions USA Index	0,21%	0,21%
LPP Croissance	0,52%	0,52%	Actions Japon	0,91%	0,91%
Profil défensif	1,02%	1,07%	Actions Japon Index	0,31%	0,31%
Profil équilibré	0,96%	1,07%	Actions Emerging Markets	0,91%	0,91%
Profil progressif	1,02%	1,04%	Actions Emerging Markets Index	0,42%	0,40%
Marché monétaire CHF	0,16%	0,15%	Actions Global Small Cap	0,96%	0,96%
Obligations Suisse	0,40%	0,40%	Immobiliers – Habitat Suisse ¹	0,62%	0,67%
Obligations Suisse SDC	0,41%	0,41%	Immobiliers – Traditionnel Suisse ¹	0,67%	0,65%
Obligations CHF Etranger	0,40%	0,40%	Immobiliers – Commercial Suisse ¹	0,62%	0,64%
Obligations CHF 15+	0,40%	0,40%	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées ¹	0,88%	0,61%
Obligations Crédit 100	0,57%	0,57%	Immobiliers Europe Direct ¹	0,98%	0,95%
Obligations US Corporate	0,57%	0,57%	Immobiliers Global Index	0,44%	0,73%
Obligations Euro	0,51%	0,51%	Hedge Fund CHF	4,11%	4,30%
Obligations Monde Index	0,24%	0,43%	Insurance Linked Strategies	1,23%	1,32%
Obligations Convertibles Global	0,71%	0,71%	Private Equity ^{2,3,4}	5,38%	3,65%
Actions Suisse	0,60%	0,60%	Private Equity II ^{2,3,4}	6,64%	6,58%
Actions Suisse Index	0,20%	0,20%	Infrastructure ^{2,3,4}	1,95%	2,69%
Actions Europe	0,82%	0,82%	Infrastructure II ^{2,3,4}	1,92%	n. a.
Actions Europe Index	0,22%	0,22%	Senior Loans (hedged)	0,73%	0,74%
			Senior Loans (unhedged)	0,73%	0,74%

¹ TERisa (GAV)

² Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,85% pour Private Equity, 0,85% pour Private Equity II, 1,11% pour Infrastructure et 1,01% pour Infrastructure II. A noter que les programmes sont en cours d'établissement. Une part des coûts provient en partie 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 1,90% de Performance Fee chez Private Equity, 2,23% chez Private Equity II, 0,48% chez Infrastructure et 0,33% chez Infrastructure II.

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 et 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 pour cent 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.

Les impôts latents sur les gains immobiliers sont calculés à la date de clôture pour tous les biens immobiliers, avec prise en compte de la compensation des pertes intracantonales ou intracommunales. Les impôts sur les mutations font partie des impôts latents et sont déterminés séparément pour chaque position d'immeuble. Lors du calcul des impôts latents sur les gains immobiliers, la durée de détention effective est prolongée de dix ans. Le calcul du poste du bilan impôts latents est effectué par la société Huwiler Treuhand AG.

Le poste du bilan «Parts de copropriété» a été utilisé pour la première fois. Pour une meilleure comparaison, les chiffres de l'année précédente ont été déterminés en plus. Les parts de copropriété sont inscrites au bilan aux valeurs de marché.

Engagements entrés, non portés au bilan

Au 31 décembre 2017, 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 des obligations non portées au bilan, issue de projets de construction de nouveaux bâtiments, d'un montant de 63,6 millions de francs. Le groupe de placement Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse présente, lui, des obligations non portées au bilan, issue d'un projet de construction de nouveaux bâtiments, d'un montant de 35,1 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	Groupes de placement	Type	Lieu	Acte de vente	Transfert de propriété env.	Remise de jouissance et possession	Prix de vente en CHF
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Flamatt	14.12.2017	01.02.2018	01.02.2018	3'155'000
	Habitat Suisse	PPE	Romanshorn	13.12.2017	01.03.2018	01.03.2018	488'000
	Habitat Suisse	PPE	Romanshorn	13.12.2017	01.03.2018	01.03.2018	503'000
	Habitat Suisse	PPE	Romanshorn	13.12.2017	01.03.2018	01.03.2018	518'000

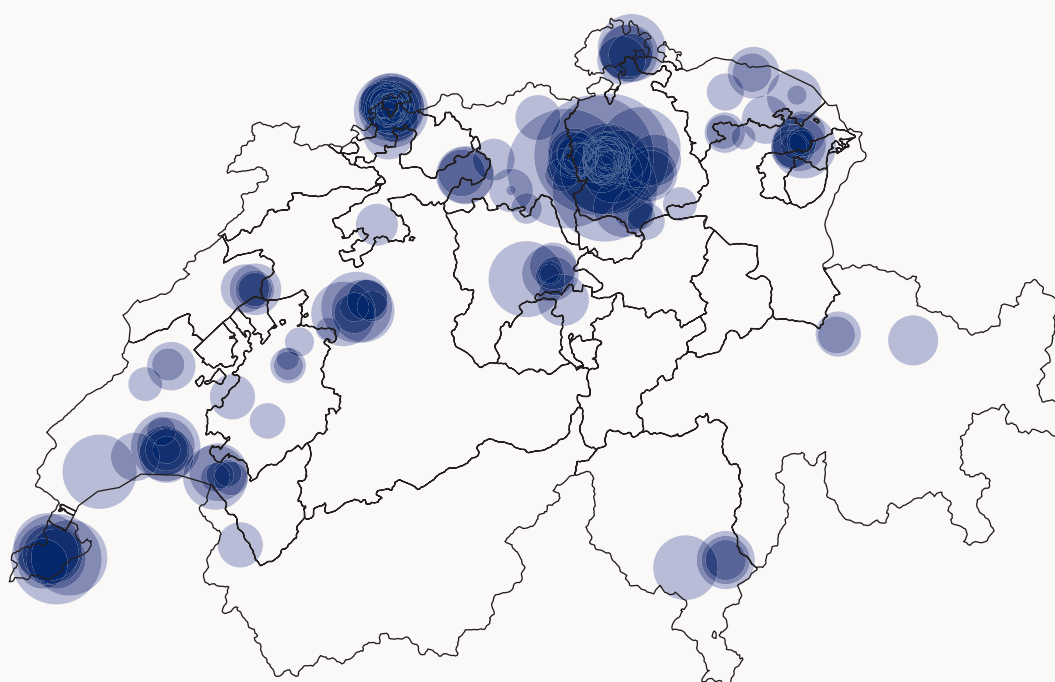
Annexe suite

Immobiliers – Habitat Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation KGAST	31.12.2017		31.12.2016
	Taux de perte sur loyer	7,08%	
Coefficient de financement étranger	10,03%		8,90%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	76,92%		72,56%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,62%		0,67%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,73%		0,79%
Rendement de capital propre (ROE)	6,09%		7,60%
Rendement du capital investi (ROIC)	5,17%		6,38%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	6,28%		7,69%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,13 an		0,21 an
Taux moyen de capitalisation	3,28%		3,48%
Fourchette des taux de capitalisations	2,70%–3,90%		2,80%–4,10%

Immeubles par région	Nombre	Nombre %	Valeur	Valeur
			marchande CHF	marchande %
Berne	8	5	87'216'741	5
Arc lémanique	22	13	293'140'152	17
Suisse centrale	8	4	78'901'455	4
Suisse du Nord-Ouest	38	22	361'941'636	20
Suisse orientale	22	13	174'220'743	10
Suisse romande et Suisse méridionale	20	12	153'609'203	9
Zurich	53	31	629'095'087	35
	171	100	1'778'125'017	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

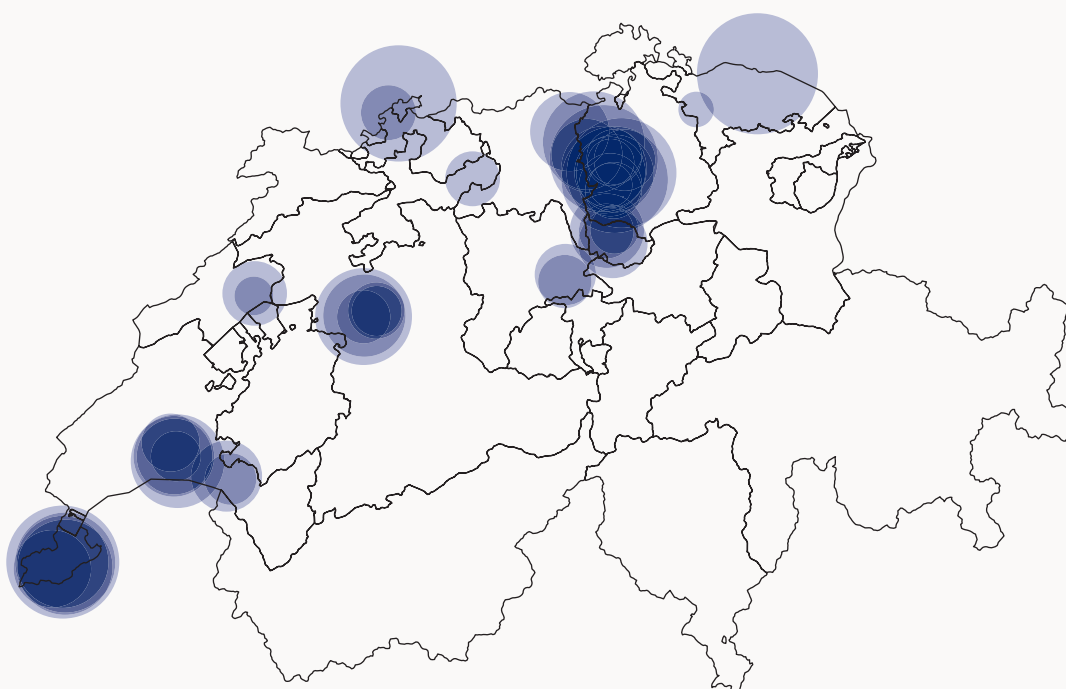
Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
KGAST

	31.12.2017	31.12.2016
Taux de perte sur loyer	5,79%	6,43%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	68,66%	70,86%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,67%	0,65%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,71%	0,69%
Rendement de capital propre (ROE)	6,91%	9,57%
Rendement du capital investi (ROIC)	6,27%	8,49%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	6,85%	9,57%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n.a.	n.a.
Taux moyen de capitalisation	3,18%	3,36%
Fourchette des taux de capitalisations	2,70%–3,70%	2,80%–3,90%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	5	11	55'667'000	9
Arc lémanique	13	28	190'396'458	32
Suisse centrale	6	13	50'770'000	8
Suisse du Nord-Ouest	4	9	58'709'000	10
Suisse orientale	2	4	35'581'000	6
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4	12'980'532	2
Zurich	14	31	198'924'217	33
	46	100	603'028'207	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.

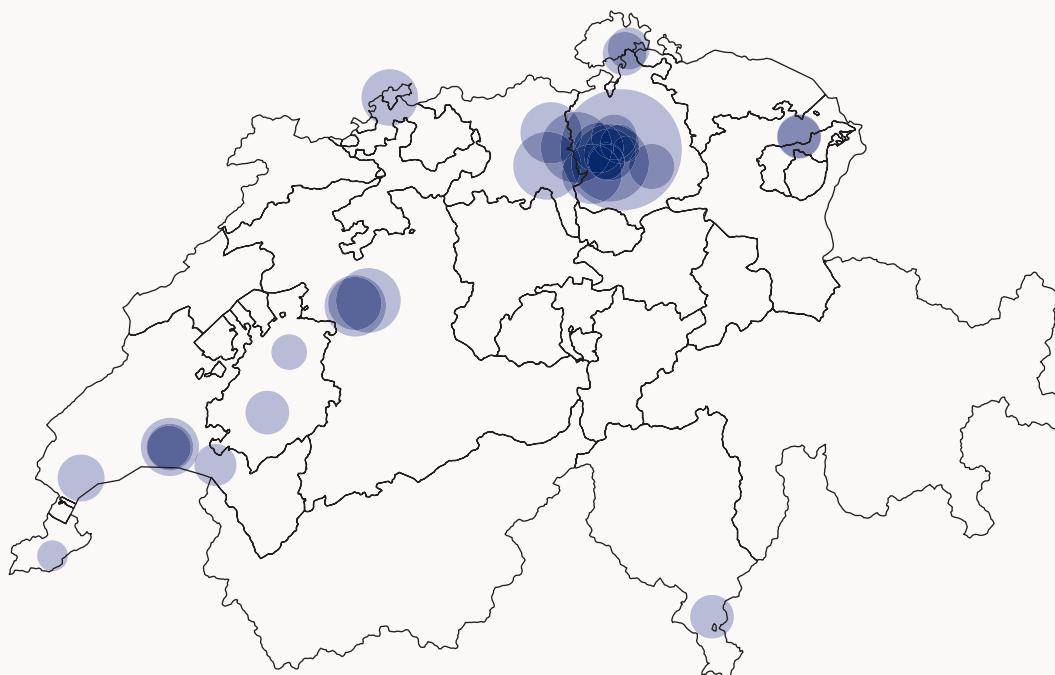
Annexe *suite*

Immobiliers – Commercial Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation KGAST		31.12.2017	31.12.2016
Taux de perte sur loyer		9,14%	6,44%
Coefficient de financement étranger		6,63%	0,85%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)		77,16%	77,85%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV		0,62%	0,64%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV		0,67%	0,69%
Rendement de capital propre (ROE)		3,31%	4,27%
Rendement du capital investi (ROIC)		2,99%	3,92%
Rendement de distribution		n. a.	n. a.
Coefficient de distribution		n. a.	n. a.
Rendements de placement		3,30%	4,29%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires		0,09 an	0,09 an
Taux moyen de capitalisation		3,62%	3,82%
Fourchette des taux de capitalisations		2,40%–4,80%	2,70%–4,90%

Immeubles par région	Nombre	Nombre %	Valeur	Valeur
			marchande CHF	marchande %
Berne	3	10	71'662'822	12
Arc lémanique	6	19	82'130'585	13
Suisse du Nord-Ouest	3	10	77'418'327	13
Suisse orientale	2	6	25'600'000	4
Suisse romande et Suisse méridionale	3	10	34'357'822	6
Zurich	14	45	312'172'911	52
	31	100	603'342'467	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) et Knight Frank (en lien avec l'immeuble Metromar à Séville).

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 et en Espagne, on utilise en partie 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 immeubles en Allemagne, France, Belgique, Finlande et Suède ainsi que pour l'immeuble «Bishopsgate» à Londres et la «Calle Fuencarral» à Madrid, 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 5,06 pour cent. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 4,15 pour cent et 7,50 pour cent. Les immeubles à Manchester et Séville sont évalués selon la méthodologie «Term&Reversion» et ne sont ainsi pas pris en compte.

Engagements entrés, non portés au bilan

Au 31 décembre 2017, le groupe de placement Immobiliers Europe Direct présente un engagement non porté au bilan et encore ouvert issu d'une transaction de 23,9 millions d'euros (Asset Deal – Essen, Allemagne).

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	5,9 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	15,3 mio.	13,6 mio.	1,71%	
	Cap taux	10.12.2020	3,8 mio.	3,4 mio.		2,00%
Paris, Chevaleret	Cap taux	28.04.2024	10,0 mio.			1,20%
Total			60,2 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

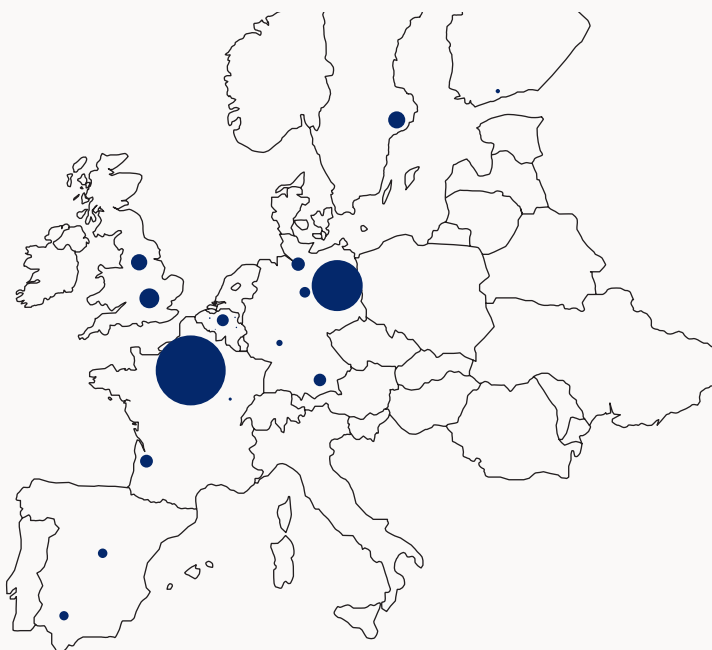
	31.12.2017	31.12.2016
Taux de perte sur loyer	9,90%	4,72%
Coefficient de financement étranger	22,99%	23,63%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	66,12%	55,23%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,99%	0,95%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,31%	1,17%
Rendement de capital propre (ROE)	6,53%	3,20%
Rendement du capital investi (ROIC)	5,44%	3,70%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	6,95%	4,34%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	5,18 ans	5,57 ans
Taux moyen de capitalisation ¹	6,27%	6,23%
Fourchette des taux de capitalisations	4,15%–7,50%	4,25%–7,50%

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements à la page 48.

Immeubles par pays

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande EUR	Valeur marchande %
Allemagne	8	28	269'700'000	34
Belgique	6	21	50'000'000	6
Espagne	2	7	54'000'000	7
Finlande	1	3	12'400'000	2
France	9	31	247'500'000	32
Grande-Bretagne	2	7	103'900'000	13
Suède	1	3	49'100'000	6
	29	100	786'600'000	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 12–49), de la gestion et des placements de la Zurich fondation de placement pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017.

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. 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 2017 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 aux art. 10 OFP et 35 OPP 2.

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

Nous avons vérifié:

- si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires 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 déclarés garantissaient les intérêts de la Fondation de placement.

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers SA

Philippe Bingert
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Marco Tiefenthal
Expert-réviseur

Bâle, le 29 mars 2018

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, 8085 Zurich
Téléphone 044 628 78 88, Fax 044 629 18 66
fondation@zurich.ch, www.zurich-fondation.ch

ZH13903f-1803

