

# Rapport annuel 2015

Zurich fondation de placement



# Organes et titulaires de fonction

	Nom	Fonction
Conseil de fondation	Claudio Gienal	Président du conseil de fondation, CEO Zurich Vie Suisse, CEO Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, Zurich
	Josef Bättig	Membre du conseil de fondation, CEO jfb-consulting AG, Ittigen
	Rolf Ehrensberger	Membre du conseil de fondation, Responsable des placements CPE Caisse Pension Energie société coopérative, Zurich (dès le 01.09.2015)
	Marco Keller	Membre du conseil de fondation, Conseil de fondation de la fondation collective Vita, Zurich
	Samuel Lisse	Membre du conseil de fondation, Directeur de la fondation collective Vita, Zurich
	Marco Netzer	Membre du conseil de fondation, Président du conseil d'administration Banque Cramer & Cie SA, Genève, et Président du conseil d'administration des Fonds de compensation AVS/AI/APG (de 2008 jusqu'en 2015)
	Hugo Peter	Secrétaire du conseil de fondation, Legal et Compliance Zurich Suisse (hors-conseil)

	Nom	Fonction
Comité de placement	Marco Netzer	Membre du conseil de fondation, Président du conseil d'administration Banque Cramer & Cie SA, Genève, et Président du conseil d'administration des Fonds de compensation AVS/AI/APG (de 2008 jusqu'en 2015)
	Martin Gubler	Directeur Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA
	Tom Osterwalder	Directeur adjoint Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA
	Hugo Peter	Secrétaire du conseil de fondation, Legal et Compliance Zurich Suisse (hors-conseil)

**Asset Management** Advent Capital Management, LLC, New York  
 BlackRock, Londres  
 Cohen & Steers Capital Management, New York  
 Credit Suisse SA, Zurich  
 Deutsche Bank (Suisse) SA, Deutsche Asset & Wealth 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  
 Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo  
 Pramerica Investment Management Limited, Newark, New Jersey  
 Banque J. Safra Sarasin SA, Zurich  
 Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zurich  
 UBS SA, UBS Asset Management, Zurich  
 Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank  
 Zürcher Kantonalbank, Asset Management, Zurich  
 Zurich IMRE SA, Zurich  
 Zurich Invest SA, Zurich

**Comptabilité** Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen  
 RBC Investor Services Bank S.A., Zurich (jusqu'au 05.07.2015)  
 State Street Bank GmbH, Munich, succursale de Zurich, Zurich (à partir du 06.07.2015)  
 Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich

**Organe de révision** PricewaterhouseCoopers SA, Bâle

# La Zurich fondation de placement en bref

## Constitution

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

## But

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

## Organisation

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

### Assemblée des investisseurs

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

### Conseil de fondation

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

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

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

### Organe de révision

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

## Titulaires de fonction

### Direction

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

### Banque dépositaire

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

### Organes de comptabilité

La comptabilité et le traitement des évaluations pour la comptabilité des valeurs mobilières étaient assurés jusqu'au 5 juillet 2015 par RBC Investor Services Bank S.A., Zurich. Depuis le 6 juillet 2015, ces tâches ont été reprises par la State Street Bank 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.

## Personnes autorisées à signer au nom de la fondation au 31 décembre 2015

Nom	Prénom	Fonction	Mode de signature
Gienal	Claudio	Président du conseil de fondation	Signature collective à deux
Bättig	Josef	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
Ehrensberger	Rolf	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
Keller	Marco	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
Lisse	Samuel	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
Netzer	Marco	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
Gubler	Martin	Directeur	Signature collective à deux
Osterwalder	Tom	Directeur adjoint	Signature collective à deux
Peter	Hugo	Secrétaire	Signature collective à deux
Baldinger	Isabelle		Signature collective à deux
Cagienard	Gian Luis		Signature collective à deux
Dürr	Dominik		Signature collective à deux
Fronzaroli	Mattia		Signature collective à deux
Hartmann	Jörn		Signature collective à deux
Hüberli	Thomas		Signature collective à deux
Hug	Christoph		Signature collective à deux
Kernen	Björn		Signature collective à deux
Rova	Marcel		Signature collective à deux
Schiesser Aeberhard	Monica		Signature collective à deux
Widmer	Cornel		Signature collective à deux
Zraggen	Roland		Signature collective à deux

# Table des matières

Avant-propos du Président du conseil de fondation et du Directeur	2
Zurich fondation de placement Private Equity	4
Chiffres clés au 31.12.2015	6
Stratégie des gérants	10
Détails sur nos groupes de placement:	
– Principales positions	15
– Historique des indices de référence	20
– Indice de référence personnalisé	20
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	21
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	22
Affectation du résultat	38
Comptes annuels 2015 du capital social	47
Annexe	48
Rapport de l'organe de révision	58

**Photo de couverture**

Dans le contexte actuel de taux d'intérêt extrêmement bas, nos placements immobiliers profitent d'une hausse de la demande.

## Avant-propos

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



Claudio Gienal  
Président du conseil  
de fondation



Martin Gubler  
Directeur

#### Chères lectrices, chers lecteurs,

En 2015, les marchés financiers ont donné du fil à retordre aux investisseurs. Pour la Suisse en particulier, l'année a commencé par un coup d'éclat lorsque le 15 janvier, la Banque nationale suisse (BNS) a abandonné le taux de change plancher de 1,20 franc suisse pour un euro. Cette décision inattendue a fait l'effet d'un véritable séisme sur le marché des actions suisse et a assombri d'un coup les perspectives économiques, en particulier dans le secteur des exportations et du tourisme.

Au sein de l'UE, la situation était également tendue au départ. Les problèmes de la Grèce ont pesé d'office sur les marchés financiers. Tout d'abord, le pays a cherché à se détacher du programme d'austérité imposé par l'Union. La crainte d'un GREXIT a alors soulevé de nouvelles incertitudes sur les marchés des actions mondiaux.

Au début de l'année, la Banque centrale européenne (BCE) a elle aussi envoyé des signaux forts. Elle voulait poursuivre sa politique monétaire expansionniste pour éviter d'entraver la reprise conjoncturelle en Europe. Début mars, la BCE a lancé le programme européen d'achat d'emprunts d'État. Aux États-Unis en revanche, la question du moment choisi pour le premier relèvement des taux depuis des années a tenu les marchés financiers en haleine durant toute l'année. Malgré les incitations de la présidente de la banque centrale, Janet Yellen, à ne pas surévaluer l'importance d'un premier relèvement des taux, les marchés des actions ont réagi en fin d'année par de fortes fluctuations.

Et comme si cela ne suffisait pas, d'autres événements ont mené la vie dure aux marchés, comme par exemple le ralentissement conjoncturel en Chine, suivi juste après par

l'effondrement massif des marchés des actions chinois et enfin la chute du prix du pétrole en raison d'une suroffre sans précédent. Il y a eu aussi de bonnes surprises, comme le désamorçage de la crise grecque et l'évolution économique positive de l'Europe et des États-Unis. Ces événements ont apporté une bouffée d'oxygène bienvenue aux marchés des actions.

Après une évolution en dents de scie des marchés des actions et des taux d'intérêt, le bilan global marqué par des écarts régionaux encore importants demeure mitigé. Le Swiss Performance Index a augmenté de 2,7%. Après une chute à moins de 7'800 points en janvier, l'indice a atteint un record intermédiaire d'environ 9'700 points en août. Le nouveau recul des taux d'intérêt suisses en territoire parfois négatif a valu une fois encore au Swiss Bond Index un rendement annuel positif de 2,2%.

#### Les alternatives aux placements traditionnels

Dans un contexte de faiblesse record des taux d'intérêt suisses, qui ont sombré de plus en plus en deçà du taux d'intérêt minimal dans la prévoyance professionnelle, nos groupes de placement lancés il y a peu – Senior Loans et Immobiliers Europe Direct (IED) – ont bénéficié d'une demande croissante. Les Senior Loans ont atteint un volume de placement nettement supérieur à un milliard de francs suisses. Les avoirs en IED, incluant les engagements fermes de capitaux, atteignent depuis environ 700 millions d'euros. Ces deux groupes de placement ont également su convaincre par leur rendement. En 2015, IED a en effet généré un rendement extraordinaire de plus de 19% en euros en raison d'une appréciation significative. À long terme, nous devrions pouvoir tabler de manière plus réaliste sur un rendement cible des dividendes néanmoins

toujours attrayant de 4 à 5% p.a. Les Senior Loans (CHF hedged) n'ont certes pas permis d'atteindre l'objectif absolu à long terme de CHF LIBOR +400, mais notre gestionnaire de portefeuille a réussi une remarquable prouesse dans un environnement difficile, avec une surperformance de plus de 250 points de base par rapport à l'indice de référence. L'évolution légèrement inférieure aux attentes s'explique par les coûts parfois nettement plus élevés de la couverture de change.

#### **Les portefeuilles mixtes Profils figurent en tête de file avec des rendements exceptionnels**

Parmi les vedettes en termes de rendement absolu et relatif figurent une fois encore le groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse, avec un rendement net de 8,9% tout comme nos portefeuilles mixtes alliant immobilier et placements alternatifs: profils défensif, équilibré et progressif avec des rendements bruts compris entre 2,6% et 2,7% (1,9% et 2,0% nets). Ces chiffres sont les meilleurs dans le paysage des caisses de pension suisses et dépassent nettement les indices de comparaison usuels. Même dans la comparaison à long terme avec les groupes de placement du KGAST sur trois et cinq ans, ces portefeuilles mixtes largement diversifiés sont aux premiers rangs.

En termes de performance brute, près de 75% de toutes les catégories de placement actives ont surpassé leur indice de référence. Fin 2015, le volume total de la Zurich fondation de placement a enregistré une croissance réjouissante d'environ 7% et se monte ainsi à 15,9 milliards de francs suisses.

#### **Du nouveau dans la Zurich fondation de placement**

Durant l'année sous revue, nous avons soumis deux nouveaux groupes de placement à une première souscription. Avec la solution Actions Emerging Markets Index, nous avons élargi notre gamme de placements en actions indexées. Après le placement d'un premier programme de Private Equity il y a près de trois ans, la Zurich fondation de placement a lancé Private Equity II en 2015.

Ce groupe de placement présente actuellement des engagements fermes à hauteur de 280 millions de dollars américains environ et reste encore ouvert à d'autres souscriptions jusque fin juin 2016 (pages 4 et 5).

Il y a aussi de bonnes nouvelles du côté du conseil de fondation. En la personne de Rolf Ehrensberger, membre du Comité directeur et responsable des placements de capitaux de la CPE Caisse Pension Energie société coopérative, nous avons acquis un expert en placement chevronné, qui possède une expérience professionnelle de longue date qui profitera au comité de direction.

“  
La valeur d'une idée tient  
dans sa mise en œuvre.”

(Thomas Alva Edison)

L'environnement de taux d'intérêt durablement faibles devrait encore persister un long moment. Les investisseurs vont donc continuer à rechercher des sources de rendement et des primes de risque alternatives. Dans ce contexte, ils accordent souvent la priorité non seulement à l'identification et à l'analyse de nouvelles opportunités de rendement, mais aussi à une mise en œuvre efficace et ciblée qui permet d'exploiter le potentiel de rendement de manière optimale. C'est justement là que nous continuerons à tout mettre en œuvre pour créer une valeur ajoutée décisive à long terme, et ce au moyen d'une sélection de gestionnaires indépendants, d'un processus de contrôle durable et d'une structuration de produits adaptée aux caisses de pension suisses.

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



**Claudio Gienal**  
Président du conseil de fondation



**Martin Gubler**  
Directeur

# Zurich fondation de placement Private Equity

## Une success story qui se poursuit

Zurich Invest SA (ZIAG) a lancé le groupe de placement Private Equity à l'été 2012 et l'a clôturé avec succès un an plus tard avec plus de 280 millions de dollars américains. L'objectif principal consistait à développer une solution de placement efficace et efficiente en exclusivité pour les caisses de pension suisses. Cette solution vise à garantir un haut degré de diversification et à réduire l'indésirable courbe en J en prélevant les frais sur les capitaux investis et non sur les capitaux engagés. Après cette phase d'engagement de trois ans, nous sommes fiers de pouvoir annoncer à nos investisseurs que nous avons atteint cet objectif.

La Zurich fondation de placement offre une solution efficace sur le plan structurel, opérationnel et administratif et est surveillée par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP). Elle constitue donc la solution idéale pour les caisses de pension suisses. En collaboration avec une entreprise leader en Suisse dans le domaine du conseil fiscal, nous avons créé une structure pour les institutions de prévoyance suisses qui permet de minimiser les risques fiscaux (en particulier avec les autorités fiscales étrangères) tout en exploitant les avantages de la convention de double imposition.

Nous avons conçu le portefeuille Private Equity de sorte à présenter un haut degré de diversification. Cela vaut premièrement pour les années du premier investissement de capitaux (millésime), deuxièmement pour les secteurs économiques (par ex. Buyout, Venture Capital, Distressed, Co-Investments et investissements secondaires), troisièmement pour l'allocation géographique et enfin pour les gestionnaires sélectionnés.

Au cours des trois premières années, nous avons engagé près de 280 millions de dollars américains auprès de 20 gestionnaires Private Equity de premier plan. La fourchette des stratégies choisies s'étend des gestionnaires régionaux axés sur les petites entreprises aux gestionnaires actifs dans le monde entier. Outre les fonds primaires, nous avons constitué un portefeuille de fonds secondaires et de co-Investments.

La qualité des investissements se traduit notamment par la souscription de l'intégralité des fonds sous-jacents. Malgré cette très forte demande, nous avons néanmoins toujours réussi à souscrire le montant souhaité grâce au réseau exceptionnel de Hamilton Lane. Considéré comme l'un des plus importants gestionnaires de fortune pour le Private Equity, Hamilton Lane a en effet pu négocier des conditions préférentielles pour huit fonds. Ce dont nos clients profitent pleinement.

### L'échelle, un facteur de réussite

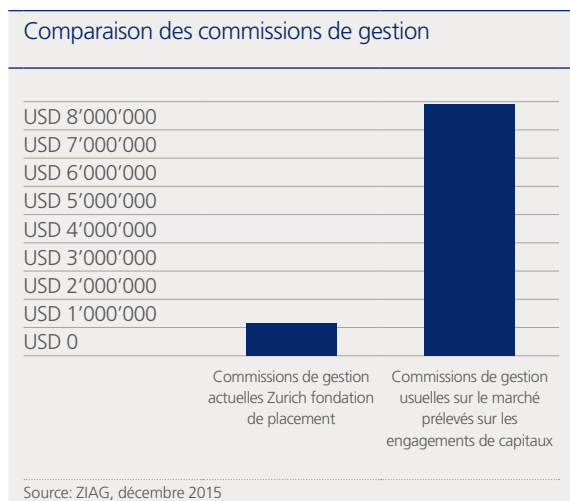
Fonds/Stratégie	Taille (en mio.)	Région	Souscrit <sup>1</sup>	Conditions préférentielles
1 Distressed Debt	USD 15,0	Amérique du Nord	●	
2 Large and Mega-cap Buyout	USD 15,0	75% Amérique du Nord, 25% Europe	●	●
3 Control-oriented Investments	USD 15,0	Amérique du Nord	●	
4 Control-oriented Investments	USD 15,0	Amérique du Nord	●	●
5 Lower mid-market Buyout	GBP 6,5	Grande-Bretagne	●	
6 Mid-size entreprises across sectors	USD 5,0	Chine	●	
7 Mid-size Buyout	EUR 11,6	Europe	●	●
8 Mega Buyouts	EUR 6,5	Europe (85%), États-Unis (15%)	●	●
9 Middle Market Leveraged Buyout	USD 10,0	États-Unis	●	
10 Co-Investments	USD 27,8	Global	●	
11 Secondary Investments	USD 52,0	Global	●	●
12 Growth Equity China	USD 5,0	Chine	●	
13 Ventures Capital	EUR 6,0	Europe	●	
14 Special Situations – Turn-around	USD 15,0	Global	●	
15 Buyout	USD 5,0	Brésil	●	●
16 Corporate Finance/Buyout	USD 9,0	Amérique du Nord	●	
17 Distressed Debt	USD 15,0	env. 70% Europe	●	●
18 Small Buyout in mining	USD 15,0	Nevada (USA)	●	
19 Small Buyout fund	USD 9,0	Amérique du Nord	●	●
20 Mid-market Buyout (thematic approach)	EUR 9,2	Europe	●	

Source: ZIAG/Hamilton Lane 2015

<sup>1</sup> Sursouscrits=se dit des fonds qui atteignent le plafond absolu

Les frais de gestion modérés de 0,85% que nous prélevons au niveau du fonds de fonds reposent non pas sur l'engagement de capital, comme c'est généralement le cas chez les produits concurrents, mais sur la valeur d'inventaire nette (VIN) du portefeuille. Autrement dit, les investisseurs ne paient les frais que sur le capital qui a été investi. Ce modèle de frais avantageux a conduit à une économie de plus de 6 millions de francs suisses pour nos investisseurs lors des trois dernières années.

### Le modèle de frais avantageux comparé à la concurrence avec un engagement de capitaux de 280 mio. USD:



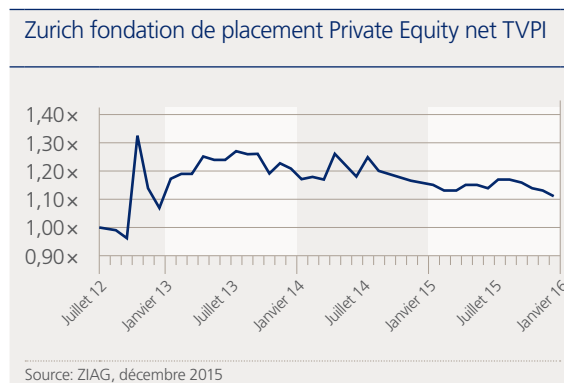
Nos investisseurs profitent non seulement de l'expérience de longue date et des ressources de Hamilton Lane (actifs sous gestion de 34 milliards de dollars américains, 238 collaborateurs), mais aussi de la surveillance continue par Zurich Invest SA et ce, sans frais supplémentaires.

Grâce à ces facteurs de réussite (structure de coûts intéressante, rabais à l'achat d'investissements secondaires et sélection consciencieuse de fonds), le groupe de placement Private Equity a pu surmonter la courbe en J en quelques mois et générer une solide performance pour les investisseurs.

## A ceux qui veulent rejoindre la partie: Private Equity II arrive à échéance fin juin 2016

Investir en Private Equity est une décision non pas tactique mais stratégique. Forte du succès obtenu jusqu'à présent, la Zurich fondation de placement a lancé début 2015 le groupe de placement Private Equity II pour profiter également des possibilités actuellement intéressantes sur le marché privé. Grâce au capital initial de la caisse de pension du Groupe Zurich Assurances et à d'autres engagements de capitaux, le groupe de placement a pu voir le jour avec 240 millions de dollars américains. Il

### Performance entre juillet 2012 et décembre 2015:



Zurich Invest SA est convaincue qu'il y a au moins quatre bonnes raisons d'opter pour un investissement Private Equity dans l'environnement actuel. Premièrement, le Private Equity permet aux investisseurs d'élargir leur univers de placements en actions à des sociétés non cotées en bourse et de bénéficier de primes de risque intéressantes. Deuxièmement, la catégorie de placement Private Equity a su nettement dépasser les rendements des actions au cours des 15 dernières années grâce à la participation active à la réorganisation des sociétés. Troisièmement, cette catégorie de placement constitue un complément idéal aux actions cotées dans le cadre d'une stratégie Core-Satellite et dans ce sens un instrument efficace pour ajouter de la gestion active dans un portefeuille de placements. Quatrièmement, les caisses de pension qui investissent en Private Equity peuvent indirectement soutenir l'ensemble de l'économie. Elles le font en promouvant les innovations de nouvelles sociétés (en particulier en termes de capital risque) et en aidant des entreprises établies à gagner en efficacité.

évolue de manière extrêmement positive et a depuis engagé des capitaux auprès de six sous-fonds différents. Lors de la clôture intermédiaire en novembre 2015, de nouveaux investisseurs ont souscrit des engagements à hauteur de 42 millions de dollars américains. La période de souscription pour les investisseurs se termine à la fin du premier semestre 2016. Si vous voulez profiter des avantages de Private Equity II, vous devez vous lancer dans le courant des prochaines semaines.

# Chiffres clés au 31.12.2015

Valeur	Groupes de placement	Emission initiale	Indice de référence <sup>1</sup>	Monnaies	Patrimoine (en mio.)	
					2015	2014
<b>Portefeuilles mixtes</b>						
000.721.668	LPP Rendement	Juin 1999	Indice personnalisé	CHF	83,66	87,99
001.167.915	LPP Rendement Plus	Janv 2001	Indice personnalisé	CHF	6,85	5,99
001.085.303	LPP Croissance	Août 2000	Indice personnalisé	CHF	15,46	11,25
002.844.745	Profil défensif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	57,63	62,46
002.844.737	Profil équilibré	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	204,15	176,16
002.844.727	Profil progressif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	63,00	44,23
<b>Marché des capitaux</b>						
000.722.858	Marché monétaire CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	47,67	69,77
000.722.694	Obligations Suisse	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	CHF	436,20	519,09
023.167.582	Obligations Suisse SDC	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	599,62	658,33
001.731.496	Obligations CHF Etranger	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB	CHF	847,15	917,42
002.384.208	Obligations CHF 15+	Janv 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	879,11	990,26
001.756.138	Obligations Crédit 100 <sup>2</sup>	Janv 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'419,44	1'915,77
019.255.641	Obligations US Corporate <sup>2</sup>	Août 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'021,00	313,60
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	77,94	201,50
000.722.732	Obligations USD	Janv 2001	JPM GBI US	CHF	0,43	1,83
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice personnalisé	CHF	564,76	558,74
<b>Actions</b>						
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	729,60	625,74
002.384.155	Actions Suisse Index	Janv 2006	SPI	CHF	271,70	277,60
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	585,00	483,41
002.384.178	Actions Europe Index	Janv 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	159,81	177,98
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	918,54	892,12
002.384.201	Actions USA Index	Janv 2006	MSCI USA	CHF	226,72	196,14
001.011.761	Actions Japon	Janv 2001	TOPIX	CHF	318,02	231,38
002.384.191	Actions Japon Index	Janv 2006	MSCI Japon	CHF	62,64	67,79
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	447,29	538,26
026.088.627	Actions Emerging Markets Index	Janv 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	161,65	n.a.
020.136.583	Actions Global Small Cap	Janv 2013	MSCI World Small Cap	CHF	244,50	249,49
<b>Immobiliers</b>						
001.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index 1998	CHF	1'132,46	1'027,60
002.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index 1998	CHF	523,81	482,99
003.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index 1998	CHF	541,39	518,45
018.350.327	Immobiliers Europe Direct	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	458,45	204,72
002.974.417	Immobiliers Global Index <sup>2</sup>	Mars 2007	FTSE EPRA/NAREIT	CHF	79,87	187,10
<b>Placements alternatifs</b>						
001.830.392	Hedge Fund CHF <sup>2</sup>	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	1'014,92	1'018,37
021.441.511	Insurance Linked Strategies <sup>2</sup>	Sept 2013	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	307,25	171,76
<b>Private Markets</b>						
018.350.319	Private Equity <sup>4</sup>	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	96,19	64,77
025.465.536	Private Equity II <sup>4</sup>	Janv 2015	Pas d'indice de référence	USD	32,28	n.a.
019.643.868	Infrastructure <sup>4</sup>	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	119,65	87,31
022.137.465	Senior Loans (hedged) <sup>2</sup>	Nov 2013	S&P GI LevLoan CHF hed.	CHF	402,03	237,54
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	Janv 2014	S&P GI LevLoan CHF unh.	CHF	614,71	450,12

<sup>1</sup> Informations supplémentaires aux pages 20–21 et sur Internet

<sup>2</sup> Couvert en CHF (total ou partiel)

<sup>3</sup> BM=Indice de référence

<sup>4</sup> IRR aux Private Equity et Infrastructure

	Valeur d'inventaire		Performance 2015 (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 %)	
	2015	2014	Zurich	BM <sup>3</sup>	Zurich	BM <sup>3</sup>	Zurich	BM <sup>3</sup>	Zurich	BM <sup>3</sup>	Zurich	BM <sup>3</sup>
	1'679.63	1'673.60	0,36	1,69	4,51	4,90	2,86	3,36	3,22	3,52	68,66	77,00
	1'522.51	1'510.13	0,82	1,82	5,03	5,54	2,92	3,50	2,82	3,40	51,37	64,63
	1'505.95	1'486.88	1,28	1,88	5,51	6,12	2,98	3,59	2,67	3,12	49,79	60,21
	1'319.40	1'294.53	1,92	1,13	4,78	4,56	n.a.	n.a.	3,18	3,29	32,16	33,47
	1'296.81	1'270.95	2,04	1,19	5,28	5,11	n.a.	n.a.	2,96	3,19	29,66	32,28
	1'277.35	1'252.18	2,01	1,25	5,65	5,61	n.a.	n.a.	2,73	3,03	27,16	30,55
	1'170.75	1'175.79	-0,43	-0,66	-0,01	-0,08	0,72	0,70	0,96	1,02	17,08	18,26
	1'652.87	1'618.03	2,15	2,17	3,27	3,38	2,99	3,25	3,10	3,45	66,03	75,45
	1'023.49	1'018.07	0,53	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,34	n.a.	2,02	n.a.
	1'318.21	1'303.55	1,12	1,10	2,96	2,98	2,48	2,67	2,38	2,68	32,63	37,31
	1'571.30	1'503.69	4,50	4,62	6,36	6,68	n.a.	n.a.	4,81	5,16	59,41	64,70
	1'391.08	1'428.81	-2,64	-1,73	3,71	4,12	2,90	3,73	2,89	3,74	40,41	54,85
	1'050.80	1'076.26	-2,37	-2,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,19	1,22	4,01	4,13
	1'414.78	1'552.68	-8,88	-8,97	2,76	1,95	0,66	0,38	2,16	2,22	42,55	44,00
	1'152.83	1'136.92	1,40	1,62	4,39	4,52	1,25	1,48	0,84	1,26	13,26	20,61
	1'108.00	1'094.53	1,23	-0,55	2,44	3,81	n.a.	n.a.	1,18	1,77	11,98	18,45
	2'249.64	2'192.27	2,62	2,68	8,89	9,45	4,31	4,70	5,15	4,34	129,85	102,34
	1'531.07	1'494.48	2,45	2,68	9,15	9,45	n.a.	n.a.	4,11	4,41	49,14	53,38
	1'150.90	1'116.48	3,08	-2,66	5,72	4,83	0,27	0,12	1,04	0,83	18,63	14,70
	985.29	1'014.88	-2,92	-2,66	4,59	4,83	n.a.	n.a.	-0,44	-0,24	-4,30	-2,33
	1'150.01	1'133.13	1,49	1,43	13,18	13,43	1,74	3,80	1,07	1,35	19,31	24,98
	1'492.41	1'466.71	1,75	1,43	13,74	13,43	n.a.	n.a.	4,11	3,85	49,06	45,48
	748.08	683.02	9,52	11,05	7,00	6,02	-3,31	-2,85	-1,93	-1,90	-25,19	-24,93
	795.48	731.34	8,77	9,03	5,32	5,67	n.a.	n.a.	-2,52	-2,18	-22,34	-19,61
	1'113.54	1'312.13	-15,13	-14,29	-4,25	-3,44	0,36	0,80	1,05	1,68	11,35	18,68
	960.83	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-8,49	-7,98
	1'407.51	1'340.71	4,98	0,43	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,91	12,14	42,48	39,69
	2'191.15	2'012.81	8,86	5,80	7,48	6,00	7,05	5,44	6,95	5,26	119,12	81,78
	1'898.39	1'750.43	8,45	5,80	7,20	6,00	6,62	5,44	6,62	5,44	89,84	69,92
	1'535.98	1'471.15	4,41	5,80	4,69	6,00	n.a.	n.a.	5,23	5,55	53,60	57,54
	1'193.95	997.76	19,66	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,88	n.a.	19,40	n.a.
	981.11	924.72	6,10	5,90	9,96	9,74	n.a.	n.a.	-0,08	-0,26	-0,70	-2,28
	1'253.11	1'266.94	-1,09	-5,31	2,52	-1,69	2,14	-1,73	2,07	-1,59	25,31	-16,12
	1'033.68	1'032.10	0,15	-0,66	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,48	-0,29	3,37	-0,64
	1'848.37	1'809.24	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,39	n.a.	n.a.	n.a.
	1'050.19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,40	n.a.	n.a.	n.a.
	1'103.77	1'088.06	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,92	n.a.	n.a.	n.a.
	1'046.65	1'030.29	1,59	-0,43	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,21	0,81	4,67	1,70
	1'128.06	1'103.69	2,21	-1,19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,01	3,48	11,83	6,78

Chiffres clés au 31.12.2015 *suite*

Valeur	Groupes de placement	Monnaies	Management Fee (en %)
<b>Portefeuilles mixtes</b>			
000.721.668	LPP Rendement	CHF	0,50
001.167.915	LPP Rendement Plus	CHF	0,50
001.085.303	LPP Croissance	CHF	0,50
002.844.745	Profil défensif	CHF	0,10 <sup>1</sup>
002.844.737	Profil équilibré	CHF	0,10 <sup>1</sup>
002.844.727	Profil progressif	CHF	0,10 <sup>1</sup>
<b>Marché des capitaux</b>			
000.722.858	Marché monétaire CHF	CHF	0,15
000.722.694	Obligations Suisse	CHF	0,40
023.167.582	Obligations Suisse SDC	CHF	0,40
001.731.496	Obligations CHF Etranger	CHF	0,40
002.384.208	Obligations CHF 15+	CHF	0,40
001.756.138	Obligations Crédit 100	CHF	0,55
019.255.641	Obligations US Corporate	CHF	0,55
000.722.707	Obligations Euro	CHF	0,50
000.722.732	Obligations USD	CHF	0,55
002.521.922	Obligations Convertibles Global	CHF	0,70
<b>Actions</b>			
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,60
002.384.155	Actions Suisse Index	CHF	0,20
000.722.683	Actions Europe	CHF	0,80
002.384.178	Actions Europe Index	CHF	0,20
000.722.693	Actions USA	CHF	0,80
002.384.201	Actions USA Index	CHF	0,20
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,90
002.384.191	Actions Japon Index	CHF	0,30
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	0,90
026.088.627	Actions Emerging Markets Index	CHF	0,40
020.136.583	Actions Global Small Cap	CHF	0,95
<b>Immobiliers</b>			
001.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	CHF	0,40
002.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	CHF	0,40
003.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	CHF	0,40
018.350.327	Immobiliers Europe Direct	EUR	0,70
002.974.417	Immobiliers Global Index	CHF	0,55
<b>Placements alternatifs</b>			
001.830.392	Hedge Fund CHF	CHF	1,25
021.441.511	Insurance Linked Strategies	CHF	1,15
<b>Private Markets</b>			
018.350.319	Private Equity	USD	0,85
025.465.536	Private Equity II	USD	0,85
019.643.868	Infrastructure	USD	1,25
022.137.465	Senior Loans (hedged)	CHF	0,65
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	CHF	0,65

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

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

	ex post TE	Part hors	Risque 2015		Risque 5 ans		Risque 10 ans		Risque depuis	
	p.a. <sup>2</sup>		indice de réf.	(en %) <sup>2,5</sup>		p.a. (en %) <sup>2</sup>		p.a. (en %) <sup>2</sup>		l'émission initiale
	Zurich	Zurich	Zurich	BM <sup>3</sup>	Zurich	BM <sup>3</sup>	Zurich	BM <sup>3</sup>	Zurich	BM <sup>3</sup>
	0,92	n.a.	5,43	5,39	3,42	3,45	4,15	4,18	4,02	3,96
	0,81	n.a.	6,78	6,86	4,25	4,26	5,21	5,24	5,14	5,16
	0,96	n.a.	8,42	8,38	5,26	5,18	6,44	6,44	6,44	6,45
	0,62	n.a.	4,48	4,57	3,00	2,88	n.a.	n.a.	3,71	3,73
	0,70	n.a.	6,06	6,09	3,99	3,82	n.a.	n.a.	5,02	4,94
	0,82	n.a.	7,47	7,59	4,94	4,80	n.a.	n.a.	6,26	6,23
	0,28	0,00	0,15	0,09	0,17	0,10	0,39	0,33	0,41	0,35
	0,49	2,84	4,14	3,82	2,94	2,95	3,00	3,09	3,06	3,23
	0,40	n.a.	1,84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,63	n.a.
	0,47	0,72	2,18	2,30	1,96	2,00	3,01	3,01	2,84	2,85
	0,94	4,11	9,93	9,93	7,74	7,91	n.a.	n.a.	8,66	9,04
	1,46	9,09	3,99	3,26	3,43	2,97	3,91	3,25	3,66	3,09
	0,61	8,53	4,17	4,20	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,24	4,06
	1,15	5,36	13,64	13,65	8,50	8,67	8,34	8,60	6,99	7,21
	1,40	11,49	10,24	10,25	11,47	11,70	11,52	11,89	10,78	11,08
	2,81	25,27	13,51	11,95	9,05	8,16	n.a.	n.a.	11,63	10,97
	2,67	0,00	17,64	17,20	12,08	11,64	13,55	13,37	13,40	13,88
	0,09	0,00	17,21	17,20	11,64	11,64	n.a.	n.a.	13,35	13,40
	5,96	8,08	17,95	20,16	14,21	14,52	18,37	18,44	19,93	18,51
	0,25	0,01	20,17	20,16	14,55	14,52	n.a.	n.a.	18,34	18,49
	3,76	1,65	21,03	20,41	13,03	12,74	15,88	16,08	16,68	17,47
	0,17	0,00	20,43	20,41	12,74	12,74	n.a.	n.a.	16,08	16,15
	5,65	0,09	17,93	18,69	14,24	14,34	17,01	15,41	18,30	17,10
	0,17	0,00	19,51	19,53	14,54	14,54	n.a.	n.a.	15,68	15,72
	3,46	0,00	16,54	17,84	13,50	14,16	20,48	20,80	20,47	20,96
	n.a.	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	2,45	14,89	19,59	19,01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,25	12,99
	1,05	n.a. <sup>4</sup>	2,60	0,69	1,60	0,66	1,24	0,50	1,18	0,51
	1,04	n.a. <sup>4</sup>	2,33	0,69	1,60	0,66	1,24	0,50	1,24	0,50
	1,00	n.a. <sup>4</sup>	0,89	0,69	0,84	0,66	n.a.	n.a.	0,86	0,54
	n.a.	n.a. <sup>4</sup>	9,58	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,93	n.a.
	1,70	0,00	13,21	13,19	11,76	11,80	n.a.	n.a.	19,64	19,78
	3,37	n.a. <sup>4</sup>	5,34	4,51	4,55	4,09	5,11	5,47	5,02	5,30
	0,90	n.a. <sup>4</sup>	1,13	0,09	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,94	0,12
	n.a.	n.a. <sup>4</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a. <sup>4</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a. <sup>4</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,80	35,80	1,85	2,11	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,82	1,81
	1,78	35,80	11,46	11,58	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,83	8,82

<sup>3</sup> BM=Indice de référence<sup>4</sup> Pas d'indice de référence ou investissement non possible dans l'indice de référence<sup>5</sup> Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les factsheets sur Internet.

## Stratégie des gérants

### LPP Rendement – LPP Rendement Plus – LPP Croissance

#### Zurich Invest SA, Zurich

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

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

### Profil défensif – Profil équilibré – Profil progressif

#### Zurich Invest SA, Zurich

Janvier 2007

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

### Marché des capitaux CHF et monnaies étrangères

#### Deutsche Bank (Suisse) SA, Deutsche Asset & Wealth Management, Zurich

Marché monétaire CHF	Mai 1999
Obligations Suisse	Mai 1999
Obligations Suisse SDC	Juin 2014
Obligations CHF Etranger	Décembre 2003
Obligations CHF 15+	Janvier 2006
Obligations Euro	Mai 1999
Obligations USD	Janvier 2001

Deutsche Asset & Wealth Management dispose de près de 150 experts et de ses propres outils d'analyse pour proposer des solutions taillées sur mesure. Dans le segment des placements à rémunération fixe, la sélection des titres est basée, d'une part, sur des facteurs macroéconomiques tels que la courbe des taux, les primes de risque de défaillance ou les secteurs et, d'autre part, sur l'analyse des données fondamentales des différentes obligations. Cette double stratégie de placement devrait permettre de réaliser de bons rendements dans différents cycles économiques.

#### Zürcher Kantonalbank, Asset Management, Zurich

Obligations Suisse	Avril 2006
Obligations Suisse SDC	Juin 2014
Obligations CHF 15+	Juillet 2006

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

## Obligations Crédit 100

### **Deutsche Bank (Suisse) SA, Deutsche Asset & Wealth Management, Zurich**

**Mai 2004**

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

### **HSBC Global Asset Management (France) SA, Paris**

**Février 2011**

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

## Obligations US Corporate

### **Pramerica Investment Management Limited, Newark, New Jersey**

**Août 2012**

Pramerica Fixed Income est un des plus importants gérants d'obligations d'entreprises. Plus de 190 analystes et gérants de crédit sont responsables pour l'implémentation du processus d'investissement. Ceux-ci s'appuient sur une analyse macroéconomique pour le positionnement sectoriel du portefeuille ainsi que le long des courbes de taux et de crédit. Ensuite, une analyse de crédit minutieuse des émetteurs individuels permet d'identifier les meilleurs investissements pour chaque portefeuille. Ces derniers sont ensuite analysés et contrôlés quotidiennement par l'équipe en charge de la gestion des risques. Grâce à ce processus d'investissement, Pramerica a pu générer d'excellents résultats par le passé.

## Obligations Convertibles Global

### **Advent Capital Management, LLC, New York**

**Juillet 2013**

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

## Actions Suisse

### **Deutsche Bank (Suisse) SA, Deutsche Asset & Wealth Management, Zurich**

**Mai 1999**

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

## Actions Europe

### **BlackRock, Londres**

**Avril 2013**

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

## Stratégie des gérants *suite*

### Actions USA

#### **Cohen & Steers Capital Management, New York**

**Avril 2008**

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

#### **Fisher Investments, Woodside, Californie**

**Janvier 2012**

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

### Actions Japon

#### **Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo**

**Octobre 2009**

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

### Actions Suisse Index – Actions Europe Index – Actions USA Index – Actions Japon Index

#### **UBS SA, UBS Asset Management, Zurich**

**Janvier 2006**

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

### Actions Emerging Markets

#### **Banque J. Safra Sarasin SA, Zurich**

**Septembre 2005**

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

### Actions Emerging Markets Index

#### **Zürcher Kantonalbank, Asset Management, Zurich**

**Janvier 2015**

La Zürcher Kantonalbank investit au plus près de l'indice de référence MSCI Emerging Markets. Le but consiste à répliquer le plus précisément possible l'évolution de l'indice tout en limitant les coûts. Pour ce faire, elle poursuit une stratégie d'investissement passive (optimized sampling) qui investit selon une tolérance donnée dans une sélection des titres inclus dans l'indice.

### Actions Global Small Cap

#### **Fidelity Institutional Asset Management (FIAM), Boston/Smithfield**

**Janvier 2013**

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

## Immobiliers Suisse

### Zurich IMRE SA, Zurich

Immobiliers – Habitat Suisse

Avril 2004

Immobiliers – Traditionnel Suisse

Décembre 2005

Immobiliers – Commercial Suisse

Juillet 2007

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

## Immobiliers Europe Direct

### Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zurich

Novembre 2013

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

## Immobiliers Global Index

### Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank

Mars 2007

Vanguard investit au plus près de l'indice de référence. Le but consiste à répliquer le plus précisément possible l'évolution de l'indice et de couvrir au mieux les frais. Pour ce faire, Vanguard poursuit une stratégie d'investissement passive qui investit selon une tolérance donnée dans tous les titres inclus dans l'indice. L'implémentation est disciplinée et contrôlée. Une surperformance supplémentaire peut être générée grâce à une gestion efficiente des flux et des changements indiciels.

## Hedge Fund CHF

### LGT Capital Partners SA, Pfäffikon SZ

Décembre 2004

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

### GAM International Management Limited, Londres

Février 2005

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

## Insurance Linked Strategies

### Credit Suisse SA, Zurich

Septembre 2013

L'équipe ILS de Credit Suisse fait partie des gérants mondiaux leaders sur le segment des stratégies liées aux assurances (ILS). Elle est active avec succès depuis plus de 10 ans dans cette classe d'actifs. Le processus d'investissement commence par une analyse détaillée de la rentabilité du marché afin d'investir dans les instruments les plus prometteurs. Le portefeuille est largement diversifié par type de risques, région et structure afin de minimiser les risques extrêmes et d'optimiser au mieux le profil risque-rendement.

## Stratégie des gérants *suite*

### Private Equity

#### **Hamilton Lane, LLC, Philadelphie**

Private Equity

Juillet 2012

Private Equity II

Janvier 2015

Hamilton Lane investit depuis plus de 20 ans en Private Equity et est aujourd'hui devenu un acteur majeur dans cette classe d'actifs. Grâce à sa présence globale, son équipe imposante de spécialistes, sa réputation et son rigoureux processus d'investissement, Hamilton Lane a réussi à générer une surperformance durable pour le bénéfice de ses clients. A l'aide de critères à la fois quantitatifs et qualitatifs mais aussi tout en prenant en considération l'environnement macroéconomique, Hamilton Lane est capable d'identifier les meilleurs gérants de Private Equity. Une importance toute particulière est aussi apportée à la construction de portefeuille, que ce soit par stratégie, région ou industrie, où les besoins particuliers de chaque client sont soigneusement pris en compte.

### Infrastructure

#### **GCM Grosvenor, New York**

Juillet 2013

GCM Grosvenor est un investisseur actif en infrastructure depuis 2003. Avec plus de CHF 2.4 milliards d'engagements l'équipe dédiée pour l'infrastructure est une des plus importantes dans ce segment. GCM offre aux investisseurs un accès privilégié aux meilleures opportunités en infrastructure. Il investit dans des fonds mais aussi dans des co-investissements. GCM est responsable pour l'entier du cycle d'investissement, de l'identification des projets-cibles à la souscription, en passant par l'estimation des risques, mais aussi pour le contrôle s'étalant sur plusieurs années après l'investissement.

### Senior Loans

#### **Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York**

Novembre 2013

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

# Détails sur nos groupes de placement

## Principales positions

	Principaux débiteurs	%	Principales positions en actions	%
LPP Rendement	Confédération suisse	8,3	Roche Holding AG	1,6
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	5,3	Nestlé SA	1,5
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	3,3	Novartis AG	1,5
	US Treasury	1,9	UBS AG	0,7
	France Government Bond OAT	1,6	Credit Suisse AG	0,5
LPP Rendement Plus	Confédération suisse	6,8	Roche Holding AG	2,4
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	4,5	Nestlé SA	2,3
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	2,8	Novartis AG	2,3
	US Treasury	1,8	UBS AG	1,0
	France Government Bond OAT	1,3	Credit Suisse AG	0,8
LPP Croissance	Confédération suisse	5,2	Roche Holding AG	3,1
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	3,6	Nestlé SA	3,0
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	2,3	Novartis AG	3,0
	US Treasury	1,3	UBS AG	1,3
	France Government Bond OAT	1,0	Credit Suisse AG	1,1
Profil défensif	Confédération suisse	3,8	Roche Holding AG	0,8
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	2,1	Nestlé SA	0,8
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	1,3	Novartis AG	0,8
	Axpo Holding AG	0,5	UBS AG	0,4
	Zürcher Kantonalbank	0,5	Credit Suisse AG	0,3
Profil équilibré	Confédération suisse	2,8	Roche Holding AG	1,4
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	1,5	Nestlé SA	1,3
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	0,9	Novartis AG	1,3
	Goldman Sachs Group Inc	0,4	UBS AG	0,6
	Axpo Holding AG	0,4	Credit Suisse AG	0,5
Profil progressif	Confédération suisse	1,8	Roche Holding AG	2,0
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	1,0	Nestlé SA	1,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	0,6	Novartis AG	1,9
	America Movil SAB de CV	0,3	UBS AG	0,9
	Priceline Group Inc	0,3	Credit Suisse AG	0,7

## Détails sur nos groupes de placement *suite*

	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
Marché monétaire CHF	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisses de Crédit hypothécaire	18,1	AAA	52,5
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	13,8	AA	28,6
	Confédération suisse	6,0	A	13,3
	Zürcher Kantonalbank	5,5	BBB	2,3
	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft	4,8	Autres	3,3
Obligations Suisse	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	23,7	AAA	50,5
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisses de Crédit hypothécaire	12,8	AA	18,7
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	7,7	A	22,2
	Axpo Holding AG	3,0	BBB	6,7
	Zürcher Kantonalbank	2,8	Autres	1,9
Obligations Suisse SDC	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	24,5	AAA	52,2
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisses de Crédit hypothécaire	13,3	AA	19,4
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	7,9	A	23,0
	Axpo Holding AG	3,1	BBB	6,9
	Zürcher Kantonalbank	2,9	Compte courant	-1,5
Obligations CHF Etranger	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Cie de Financement Foncier SA	3,4	AAA	11,0
	France Government Bond OAT	3,4	AA	40,3
	ABN AMRO Bank	3,0	A	29,7
	République de Pologne	2,9	BBB	16,5
	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd	2,9	Autres	2,5
Obligations CHF 15+	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	45,2	AAA	72,7
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisses de Crédit hypothécaire	18,4	AA	20,7
	Ville de Zurich	4,4	A	6,0
	Canton de Genève	4,2	Autres	0,6
	Luzerner Kantonalbank	3,3		
Obligations Crédit 100	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	La Poste SA	1,7	AAA	0,1
	Petroleos Mexicanos	1,2	AA	5,2
	FCE Bank PLC	1,1	A	23,7
	Abertis Infraestructuras SA	1,1	BBB	67,1
	BHP Billiton Finance Ltd	1,1	Autres	3,9
Obligations US Corporate	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Bank of America Corp	3,4	AA	3,0
	JPMorgan Chase Bank	3,2	A	21,6
	Goldman Sachs Group Inc	3,1	BBB	70,6
	Citigroup Inc	2,2	BB	3,9
	Morgan Stanley	2,1	Autres	0,9

Obligations Euro	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	France Government Bond OAT	29,8	AAA	14,9
	Instituto de Credito Oficial	21,9	AA	52,6
	République fédérale d'Allemagne	8,7	A	5,0
	Royaume de Belgique	8,1	BBB	27,2
	Netherlands Government Bond	6,2	Autres	0,3
Obligations USD	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	US Treasury	64,8	AAA	11,3
	Dexia Credit Local SA	4,7	AA	79,0
	Bonos y Oblig del Estado	3,8	A	4,7
	Caisse Française de Financement Local	2,3	BBB	4,6
	Westpac Banking Corp	2,1	Autres	0,4
Obligations Convertibles Global	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Intel Corp	4,7	AAA	1,2
	Priceline Group Inc	4,4	A	26,3
	Siemens Financieringsmaatschappij NV	3,9	BBB	47,3
	America Movil SAB de CV	3,6	BB	15,1
	Red Hat Inc	2,9	Autres	10,1
Actions Suisse	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Roche Holding AG	14,7	CHF	100,0
	Nestlé SA	14,1		
	Novartis AG	14,1		
	UBS AG	6,3		
	Credit Suisse AG	5,0		
Actions Suisse Index	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Nestlé SA	18,3	CHF	100,0
	Novartis AG	16,9		
	Roche Holding AG	15,0		
	UBS AG	5,4		
	Credit Suisse AG	3,1		
Actions Europe	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Royal Dutch Shell PLC	3,6	EUR	48,1
	Novo Nordisk A/S	3,4	GBP	40,6
	BT Group PLC	3,2	SEK	7,0
	Prudential PLC	3,1	DKK	3,6
	Anheuser-Busch InBev NV	3,0	Autres	0,7
Actions Europe Index	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	HSBC Holdings PLC	2,3	EUR	55,4
	Royal Dutch Shell PLC	2,1	GBP	34,4
	Novo Nordisk A/S	1,7	SEK	5,2
	Bayer AG	1,5	DKK	3,5
	British American Tobacco PLC	1,5	Autres	1,5

## Détails sur nos groupes de placement *suite*

Actions USA	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Visa Inc	3,3	USD	99,7
	Apple Inc	3,3	CHF	0,3
	Microsoft Corp	3,1		
	Walt Disney Co	2,9		
	Alphabet Inc	2,6		
Actions USA Index	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Apple Inc	3,1	USD	98,8
	Alphabet Inc	2,4	CHF	1,2
	Microsoft Corp	2,2		
	Exxon Mobil Corp	1,7		
	General Electric Capital Corp	1,5		
Actions Japon	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	4,7	JPY	99,0
	Toyota Motor Corp	4,3	CHF	1,0
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	4,1		
	Hitachi Ltd	2,3		
	Seven&I Holdings Co Ltd	2,1		
Actions Japon Index	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Toyota Motor Corp	6,1	JPY	99,6
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2,8	CHF	0,4
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,3		
	Honda Motor Co Ltd	1,8		
	SoftBank Corp	1,7		
Actions Emerging Markets	<b>Allocation par pays</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Chine	15,9	USD	100,0
	Corée	10,2		
	Taiwan	8,4		
	Inde	6,9		
	Afrique du Sud	5,7		
Actions Emerging Markets Index	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Samsung Electronics Co., Ltd	3,4	HKD	23,4
	Taiwan Semiconductor Manufact. Co.	3,1	USD	15,7
	Tencent Holdings Ltd	2,9	KRW	15,3
	China Mobile Ltd	2,0	TWD	12,2
	China Construction Bank Corp	1,7	Autres	33,4
Actions Global Small Cap	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies</b>	<b>%</b>
	Interactive Brokers Group Inc	1,9	USD	58,2
	Obic Co Ltd	1,6	JPY	11,3
	Bruker Corp	1,5	EUR	10,1
	Cogent Communications Group Inc	1,4	GBP	8,2
	Cavium Inc	1,4	Autres	12,2

Immobiliers Global Index	<b>Principales positions</b>	<b>%</b>	<b>Allocation par pays</b>	<b>%</b>
	Simon Property Group LP	5,5	Amérique du Nord	66,6
	Public Storage	3,3	Asie/Pacifique	14,8
	Equity Residential	2,7	Europe ex. GB & CH	11,5
	AvalonBay Communities Inc	2,3	Grande-Bretagne	7,1
	Unibail-Rodamco SE	2,3		
Hedge Fund CHF	<b>Principales positions</b>	<b>%</b>	<b>Allocation des actifs</b>	<b>%</b>
	Crown Managed Futures Master Segr. Portfolio	5,7	Long/Short	31,2
	Crown/Capeview Segregated Portfolio	3,7	CTA/Macro	25,6
	Crown/GLG Segregated Portfolio	3,7	Event Driven	17,0
	Discovery Global Opportunity Fund, Ltd	3,6	Relative Value	13,8
	Eureka 2x	3,4	Autres	12,4
Private Equity	<b>Principales positions<sup>1</sup></b>	<b>%</b>	<b>Allocation des actifs<sup>1</sup></b>	<b>%</b>
	Hamilton Lane Secondary Fund III, L. P.	31,0	Buyout	50,1
	Blackstone Energy Partners, L. P.	16,4	Special Situations	49,1
	Strategic Value Special Situations Fund III, L. P.	8,9	Venture Capital	0,8
	Waterton Precious Metals Fund II Cayman, L. P.	8,1		
	Ascribe Opportunities Fund III, L. P.	6,4		
Private Equity II	<b>Principales positions<sup>1</sup></b>	<b>%</b>	<b>Allocation des actifs<sup>1</sup></b>	<b>%</b>
	HL Intern. Investors – HL Sec. Opportunities Series	57,9	Special Situations	65,4
	Abraaj Global Growth Markets Strategic Fund, L. P.	26,0	Buyout	34,6
	BCP Energy Services Fund, L. P.	9,9		
	Castlelake IV, L. P.	5,9		
	Elysian Capital II, L. P.	0,3		
Infrastructure	<b>Principales positions<sup>1</sup></b>	<b>%</b>	<b>Allocation des actifs<sup>1</sup></b>	<b>%</b>
	Cobalt project Investments	19,7	Energie et approvisionnement	72,0
	South Staffordshire Plc.	19,7	Infrastructure sociale	19,5
	Acciona Energia Internaional, S. A.	15,2	Transport	5,8
	Channelview Cogeneration Facility	11,8	Télécommunication	2,7
	Cheniere Energy, Inc.	11,1		
Insurance Linked Strategies	<b>Allocation d'événements</b>	<b>%</b>	<b>Instruments d'investissement</b>	<b>%</b>
	Séisme Japon	18,6	Produits dérivés	52,0
	Typhon Europe	17,3	Insurance Linked Securities	39,0
	Séisme US	16,8	Compte courant	9,0
	Cyclone US	15,9		
	Tempête Japon	11,6		
Senior Loans	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Vitera Healthcare Solutions LLC	1,5	BB	12,8
	York Risk Services Group Inc	1,3	B	63,2
	Blue Coat Systems Inc	1,2	CCC	3,6
	Avago Technologies Ltd	1,2	Autres	20,4
	Invenergy Thermal Operating LLC	1,1		

<sup>1</sup> sur la base du capital investi

## Détails sur nos groupes de placement *suite*

### Historique des indices de référence

Groupes de placement	Indices	de	au
Obligations Suisse	SBI Domestic AAA-BBB TR	30.09.2007	actuel
	SBI Domestic	31.12.2003	29.09.2007
	SGBI	31.05.1999	30.12.2003
Obligations CHF Etranger	SBI Foreign AAA-BBB TR	30.09.2007	actuel
	SBI Foreign TR	31.12.2003	29.09.2007
Obligations CHF 15+	SBI AAA-A 15+ T	31.12.2007	actuel
	SBI 15+ TR	31.01.2006	30.12.2007
Obligations Euro	Barclays Euro Treasury ex Italy ex Fitch CI	30.09.2011	actuel
	JPM GL EMU	31.05.1999	29.09.2011
Obligations Convertibles Global	TR GI Focus Conv Bond CHF (35%)/ TR GI Focus Investment Grad Conv Bond (65%)	01.01.2015	actuel
	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)/ JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)	30.09.2011	31.12.2014
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
Actions Japon	TOPIX TR	01.01.2012	actuel
	TOPIX	31.01.2001	31.12.2011
Immobiliers Global Index	FTSE EPRA/NAREIT	01.05.2015	actuel
	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

### Indice de référence personnalisé

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

## Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes

Indice de référence	LPP Rendement	LPP Rendement Plus	LPP Croissance
SBI Domestic AAA-BBB	54,00%	48,00%	41,00%
SBI Foreign AAA-BBB	12,00%	9,00%	8,00%
Merrill Lynch CI	2,00%	2,00%	2,00%
Barclays Euro Treasury CI	4,00%	3,00%	2,00%
JPM GBI US	3,00%	3,00%	2,00%
Total Marché des capitaux	75,00%	65,00%	55,00%
SPI	11,00%	16,00%	21,00%
MSCI Europe ex CH	5,00%	7,00%	9,00%
MSCI USA	5,00%	7,00%	9,00%
TOPIX	2,00%	2,50%	3,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	2,50%	3,00%
Total Actions	25,00%	35,00%	45,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Indice de référence	Profil défensif	Profil équilibré	Profil progressif
LIBOR TR 3 Months CHF	2,50%	2,50%	2,50%
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.	9,00%	8,00%	6,50%
TR GI Focus Conv Bond CHF	2,10%	2,10%	2,10%
TR GI Focus Investment Grad Conv Bond	3,90%	3,90%	3,90%
Total Marché des capitaux	52,00%	42,00%	32,50%
SPI	6,00%	9,50%	13,50%
MSCI Europe ex CH	5,00%	7,50%	9,00%
MSCI USA	4,00%	6,00%	8,00%
TOPIX	2,00%	2,50%	3,00%
MSCI Emerging Markets	1,00%	2,00%	3,00%
Total Actions	18,00%	27,50%	36,50%
KGAST Immo-Index 1998	15,50%	15,50%	15,50%
UBS Global Investors CI	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	19,50%	20,00%	20,50%
HFRX GI HF CHF Index	7,50%	7,50%	7,50%
S&P Global Leveraged Loan CHF	3,00%	3,00%	3,00%
Total Placements alternatifs	10,50%	10,50%	10,50%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP		LPP	
		Rendement 31.12.2015	Rendement 31.12.2014	Rendement Plus 31.12.2015	Rendement Plus 31.12.2014
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		100.00	102.59	4'977.21	8'018.53
Effets					
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>		0.00	0.00	2'437'218.53	2'113'235.17
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		0.00	0.00	4'404'382.61	3'868'590.92
<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>		83'661'895.04	87'995'136.89	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total		83'661'995.04	87'995'239.48	6'846'578.35	5'989'844.62
J. dettes		-663.03	-8'677.32	-67.02	-3'175.31
<b>Patrimoine net</b>		<b>83'661'332.01</b>	<b>87'986'562.16</b>	<b>6'846'511.33</b>	<b>5'986'669.31</b>
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		87'986'562.16	80'427'619.36	5'986'669.31	4'321'146.28
Emissions		473'966.83	2'874'386.03	966'346.56	1'960'035.41
Rachats		-5'206'006.75	-1'749'415.84	-150'863.66	-760'149.94
Résultat total		406'809.77	6'433'972.61	44'359.12	465'637.56
<b>Patrimoine net à la fin de l'année sous revue</b>		<b>83'661'332.01</b>	<b>87'986'562.16</b>	<b>6'846'511.33</b>	<b>5'986'669.31</b>
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	28'898.51	26'291.26
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		0.00	0.00	77'838.44	72'328.73
<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>		1'303'120.16	1'507'252.32	0.00	0.00
Autres revenus		7'175.60	0.00	3'118.26	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		1.14	-57.50	2'088.31	2'244.13
<b>Total des revenus</b>		<b>1'310'296.90</b>	<b>1'507'194.82</b>	<b>111'943.52</b>	<b>100'864.12</b>
Intérêts passifs		0.00	0.24	0.00	10.72
Commission de gestion <sup>1</sup>		0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.06	0.00	30.47	0.00
Autres charges		2'767.72	4'482.81	427.36	1'200.56
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		212.24	-52.02	34.83	-113.30
<b>Total des charges</b>		<b>2'980.02</b>	<b>4'431.03</b>	<b>492.66</b>	<b>1'097.98</b>
<b>Résultat net</b>		<b>1'307'316.88</b>	<b>1'502'763.79</b>	<b>111'450.86</b>	<b>99'766.14</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		565'772.22	124'197.78	13'241.93	89'988.64
Résultat réalisé		1'873'089.10	1'626'961.57	124'692.79	189'754.78
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-1'466'279.33	4'807'011.04	-80'333.67	275'882.78
<b>Résultat total</b>		<b>406'809.77</b>	<b>6'433'972.61</b>	<b>44'359.12</b>	<b>465'637.56</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50.

	LPP Croissance 31.12.2015	LPP Croissance 31.12.2014	Profil défensif 31.12.2015	Profil défensif 31.12.2014	Profil équilibré 31.12.2015	Profil équilibré 31.12.2014	Profil progressif 31.12.2015	Profil progressif 31.12.2014
	7'604.85	2'144.35	384'846.53	614'552.43	1'464'171.71	969'615.76	849'904.76	573'124.15
	6'939'916.97	5'101'850.96	14'271'057.63	11'799'853.44	71'240'410.80	50'346'158.41	27'373'086.93	16'387'668.50
	8'512'385.76	6'149'452.44	27'816'364.50	30'889'064.38	80'223'164.07	69'185'546.19	19'033'662.16	13'550'680.76
	0.00	0.00	4'225'158.52	4'252'019.32	14'233'803.73	12'300'327.37	4'319'987.63	2'781'225.73
	0.00	0.00	10'933'485.79	14'899'423.67	36'992'206.25	43'321'377.12	11'027'048.08	10'429'348.53
	0.00	0.00	17'048.79	17'048.79	49'629.50	49'629.50	411'643.73	511'643.73
	15'459'907.58	11'253'447.75	57'647'961.76	62'471'962.03	204'203'386.06	176'172'654.35	63'015'333.29	44'233'691.40
	-127.82	-1'081.60	-16'442.87	-966.61	-58'150.54	-11'981.76	-17'718.06	-1'020.32
	15'459'779.76	11'252'366.15	57'631'518.89	62'470'995.42	204'145'235.52	176'160'672.59	62'997'615.23	44'232'671.08
	11'252'366.15	9'417'071.02	62'470'995.42	53'608'244.68	176'160'672.59	161'280'504.23	44'232'671.08	35'449'882.66
	4'578'454.57	1'793'283.30	6'344'923.17	5'016'077.66	35'220'013.48	16'898'595.44	21'352'641.29	10'875'946.39
	-502'559.34	-892'789.72	-12'338'970.78	-453'269.37	-10'956'913.59	-14'981'437.92	-3'487'562.23	-5'316'281.74
	131'518.38	934'801.55	1'154'571.08	4'299'942.45	3'721'463.04	12'963'010.84	899'865.09	3'223'123.77
	15'459'779.76	11'252'366.15	57'631'518.89	62'470'995.42	204'145'235.52	176'160'672.59	62'997'615.23	44'232'671.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	87'914.13	63'319.67	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	158'446.47	122'633.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	4'909.38	33'402.42	16'875.39	93'912.48	5'294.60	23'075.48
	930.03	0.00	10'048.72	0.00	0.00	0.00	7'281.74	0.00
	-118.51	572.33	-2'620.97	-1'966.73	-18'697.95	-10'396.83	-13'804.75	-6'045.10
	247'172.12	186'525.54	12'337.13	31'435.69	-1'822.56	83'515.65	-1'228.41	17'030.38
	0.00	15.79	0.00	1'002.83	0.00	1'755.58	0.00	698.46
	0.00	0.00	67'665.96	63'358.05	209'995.22	179'660.06	57'602.78	41'107.20
	123.27	0.00	1'366.34	0.00	6'024.71	0.00	3'768.38	0.00
	591.84	1'387.87	14'672.36	3'299.10	15'094.86	7'372.74	3'045.46	2'390.42
	-17.86	-78.50	-7'901.47	-119.85	-7'986.41	-6'084.39	-3'407.57	-1'300.84
	697.25	1'325.16	75'803.19	67'540.13	223'128.38	182'703.99	61'009.05	42'895.24
	246'474.87	185'200.38	-63'466.06	-36'104.44	-224'950.94	-99'188.34	-62'237.46	-25'864.86
	103'746.35	176'221.30	1'917'616.38	465'046.96	782'945.26	2'481'879.07	442'827.38	1'069'747.85
	350'221.22	361'421.68	1'854'150.32	428'942.52	557'994.32	2'382'690.73	380'589.92	1'043'882.99
	-218'702.84	573'379.87	-699'579.24	3'870'999.93	3'163'468.72	10'580'320.11	519'275.17	2'179'240.78
	<b>131'518.38</b>	<b>934'801.55</b>	<b>1'154'571.08</b>	<b>4'299'942.45</b>	<b>3'721'463.04</b>	<b>12'963'010.84</b>	<b>899'865.09</b>	<b>3'223'123.77</b>

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

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2015	monétaire CHF 31.12.2014
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		100.00	97.30
Effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		47'673'136.61	69'765'960.46
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00
Patrimoine total		47'673'236.61	69'766'057.76
J. dettes		-362.68	226.82
Patrimoine net		47'672'873.93	69'766'284.58
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		69'766'284.58	51'423'642.38
Emissions		26'064'535.14	102'705'217.84
Rachats		-48'618'934.18	-82'996'895.42
Résultat total		460'988.39	-1'365'680.22
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		47'672'873.93	69'766'284.58
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoirs en banque		0.00	0.00
Revenus des effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		866'777.78	1'017'355.48
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-290.89	524'241.40
Total des revenus		866'486.89	1'541'596.88
Intérêts passifs		0.00	0.25
Commission de gestion <sup>1</sup>		0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.06	0.00
Autres charges		2'140.10	2'210.98
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		4'261.50	100'825.99
Total des charges		6'401.66	103'037.22
Résultat net		860'085.23	1'438'559.66
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		100'453.80	-3'070'153.10
Résultat réalisé		960'539.03	-1'631'593.44
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-499'550.64	265'913.22
<b>Résultat total</b>		<b>460'988.39</b>	<b>-1'365'680.22</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50.

	<b>Obligations Suisse 31.12.2015</b>	Obligations Suisse 31.12.2014	<b>Obligations Suisse SDC 31.12.2015</b>	Obligations Suisse SDC 31.12.2014	<b>Obligations CHF Etranger 31.12.2015</b>	Obligations CHF Etranger 31.12.2014	<b>Obligations CHF 15+ 31.12.2015</b>	Obligations CHF 15+ 31.12.2014
	100.00	91.25	100.00	0.43	100.00	94.29	100.00	96.95
	436'207'502.07	519'102'250.58	599'629'214.46	658'339'397.22	847'153'202.24	917'419'280.14	879'113'607.69	990'271'418.35
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8'887.67	0.00	1'551.02
	436'207'602.07	519'102'341.83	599'629'314.46	658'339'397.65	847'153'302.24	917'428'262.10	879'113'707.69	990'273'066.32
	-3'542.53	-10'707.60	-4'756.63	-8'974.03	-6'432.08	-7'666.20	-6'841.91	-13'914.41
	436'204'059.54	519'091'634.23	599'624'557.83	658'330'423.62	847'146'870.16	917'420'595.90	879'106'865.78	990'259'151.91
	519'091'634.23	1'323'268'781.08	658'330'423.62	0.00	917'420'595.90	1'080'635'340.30	990'259'151.91	862'546'540.05
	143'511'581.20	6'666'241.14	5'122'279.00	950'009'439.05	43'699'620.51	36'147'442.56	0.00	2'996'074.68
	-238'233'187.80	-864'958'584.21	-67'629'072.04	-300'002'982.15	-123'518'091.85	-247'057'599.94	-157'200'124.87	-64'159'426.15
	11'834'031.91	54'115'196.22	3'800'927.25	8'323'966.72	9'544'745.60	47'695'412.98	46'047'838.74	188'875'963.33
	436'204'059.54	519'091'634.23	599'624'557.83	658'330'423.62	847'146'870.16	917'420'595.90	879'106'865.78	990'259'151.91
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'711'455.42	8'398'378.00	8'151'514.39	4'254'880.32	12'028'117.28	16'510'863.47	10'771'509.85	14'269'059.00
	17'093.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	648.83	6'305.83	-50.09	-9'438.58	8'071.95	16'831.07	0.00	-44.82
	5'729'197.34	8'404'683.83	8'151'464.30	4'245'441.74	12'036'189.23	16'527'694.54	10'771'509.85	14'269'014.18
	0.00	0.20	0.00	0.00	0.00	0.23	0.00	0.23
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	227.90	0.00	0.20	0.00	0.06	0.00	0.06	0.00
	28'623.53	52'796.43	22'816.24	12'961.97	45'030.73	36'677.14	33'284.04	44'443.02
	30'739.79	-6'719.12	141.54	-2'982.22	-1'642.53	1'022'394.43	-1'067.85	-1'542.17
	59'591.22	46'077.51	22'957.98	9'979.75	43'388.26	1'059'071.80	32'216.25	42'901.08
	5'669'606.12	8'358'606.32	8'128'506.32	4'235'461.99	11'992'800.97	15'468'622.74	10'739'293.60	14'226'113.10
	23'502'331.17	40'075'975.68	1'064'438.35	29.38	4'717'505.71	7'007'361.04	47'284'278.00	13'405'960.18
	29'171'937.29	48'434'582.00	9'192'944.67	4'235'491.37	16'710'306.68	22'475'983.78	58'023'571.60	27'632'073.28
	-17'337'905.38	5'680'614.22	-5'392'017.42	4'088'475.35	-7'165'561.08	25'219'429.20	-11'975'732.86	161'243'890.05
	<b>11'834'031.91</b>	<b>54'115'196.22</b>	<b>3'800'927.25</b>	<b>8'323'966.72</b>	<b>9'544'745.60</b>	<b>47'695'412.98</b>	<b>46'047'838.74</b>	<b>188'875'963.33</b>

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

Marché des capitaux en CHF	Obligations Crédit 100 31.12.2015	Obligations Crédit 100 31.12.2014
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>		
Avoirs en banque	100.00	100.64
Effets		
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	1'419'446'938.71	1'915'771'407.51
Autres éléments du patrimoine	0.00	10'928.12
Patrimoine total	1'419'447'038.71	1'915'782'436.27
/ dettes	-10'592.67	-14'587.29
<b>Patrimoine net</b>	<b>1'419'436'446.04</b>	<b>1'915'767'848.98</b>
<b>Evolution du patrimoine net</b>		
Patrimoine net au début de l'année sous revue	1'915'767'848.98	1'880'252'932.81
Emissions	167'273'733.43	49'833'589.83
Rachats	-629'020'239.93	-168'504'814.40
Résultat total	-34'584'896.44	154'186'140.74
<b>Patrimoine net à la fin de l'année sous revue</b>	<b>1'419'436'446.04</b>	<b>1'915'767'848.98</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>		
Revenus des avoires en banque	0.00	0.00
Revenus des effets		
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	29'578'996.57	49'379'380.52
Autres revenus	0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits	-5'182.59	8'839.81
<b>Total des revenus</b>	<b>29'573'813.98</b>	<b>49'388'220.33</b>
Intérêts passifs	0.00	0.23
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.97	0.00
Autres charges	76'627.53	74'183.07
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits	253'630.47	8'771.86
<b>Total des charges</b>	<b>330'258.97</b>	<b>82'955.16</b>
<b>Résultat net</b>	<b>29'243'555.01</b>	<b>49'305'265.17</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	38'603'484.21	10'373'996.88
Résultat réalisé	67'847'039.22	59'679'262.05
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-102'431'935.66	94'506'878.69
<b>Résultat total</b>	<b>-34'584'896.44</b>	<b>154'186'140.74</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50.

	<b>Obligations US Corporate 31.12.2015</b>	Obligations US Corporate 31.12.2014	<b>Obligations Euro 31.12.2015</b>	Obligations Euro 31.12.2014	<b>Obligations USD 31.12.2015</b>	Obligations USD 31.12.2014	<b>Obligations Convertibles Global 31.12.2015</b>	Obligations Convertibles Global 31.12.2014
	100.00	98.30	100.00	98.42	100.00	99.51	99.96	103.65
	1'021'006'388.22	313'596'485.84	77'944'034.66	201'499'896.51	426'033.01	1'828'038.45	564'759'318.11	558'747'153.46
	0.00	1'509.77	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	1'345.91
	1'021'006'488.22	313'598'093.91	77'944'134.66	201'499'994.93	426'133.01	1'828'138.02	564'759'418.07	558'748'603.02
	-7'680.88	-2'334.64	-533.29	-1'579.44	-33.07	-13.27	-4'208.33	-4'054.63
	1'020'998'807.34	313'595'759.27	77'943'601.37	201'498'415.49	426'099.94	1'828'124.75	564'755'209.74	558'744'548.39
	313'595'759.27	290'705'968.27	201'498'415.49	182'480'103.37	1'828'124.75	1'427'592.64	558'744'548.39	479'584'772.36
	785'256'196.41	14'238'118.58	46'912'621.27	0.00	1'009'499.89	299'802.42	62'128'661.80	28'550'383.46
	-45'955'468.51	-10'322'202.63	-148'436'644.56	0.00	-2'397'574.30	-196'736.15	-60'140'907.83	-790'042.33
	-31'897'679.83	18'973'875.05	-22'030'790.83	19'018'312.12	-13'950.40	297'465.84	4'022'907.38	51'399'434.90
	1'020'998'807.34	313'595'759.27	77'943'601.37	201'498'415.49	426'099.94	1'828'124.75	564'755'209.74	558'744'548.39
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	37'185'397.90	12'572'067.98	2'139'491.36	4'845'160.39	29'550.47	35'848.73	519'688.38	3'508'563.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	1'952.75	0.00	0.00	0.00
	24'602.99	45'873.28	32'687.50	0.00	4.91	-52.19	-749.16	1'051.89
	37'210'000.89	12'617'941.26	2'172'178.86	4'845'160.39	31'508.13	35'796.54	518'939.22	3'509'614.90
	0.00	0.25	0.00	0.24	0.00	0.24	0.00	0.26
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3.00	0.00	1.39	0.00	21.23	0.00	29.32	0.00
	31'162.83	12'071.83	6'344.13	8'252.79	1'036.72	1'067.63	24'463.87	20'308.66
	470'621.59	-163.23	333'779.08	0.00	22'131.32	3'513.84	-1'813.51	-11.66
	501'787.42	11'908.85	340'124.60	8'253.03	23'189.27	4'581.71	22'679.68	20'297.26
	36'708'213.47	12'606'032.41	1'832'054.26	4'836'907.36	8'318.86	31'214.83	496'259.54	3'489'317.64
	-1'333'092.37	-80'595.61	-19'292'933.09	-122.43	-15'166.51	-4'908.90	-1'905'081.50	-41'135.51
	35'375'121.10	12'525'436.80	-17'460'878.83	4'836'784.93	-6'847.65	26'305.93	-1'408'821.96	3'448'182.13
	-67'272'800.93	6'448'438.25	-4'569'912.00	14'181'527.19	-7'102.75	271'159.91	5'431'729.34	47'951'252.77
	<b>-31'897'679.83</b>	<b>18'973'875.05</b>	<b>-22'030'790.83</b>	<b>19'018'312.12</b>	<b>-13'950.40</b>	<b>297'465.84</b>	<b>4'022'907.38</b>	<b>51'399'434.90</b>

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

Actions	en CHF	Actions		Actions	
		Suisse 31.12.2015	Suisse 31.12.2014	Suisse Index 31.12.2015	Suisse Index 31.12.2014
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		100.00	94.40	100.00	97.74
Effets					
<i>Parts de fonds en actions</i>		729'603'288.46	625'747'039.28	271'698'541.02	277'607'145.03
Autres éléments du patrimoine		0.00	7'399.69	0.00	3'211.38
Patrimoine total		729'603'388.46	625'754'533.37	271'698'641.02	277'610'454.15
/ . dettes		-5'402.24	-9'614.12	-2'030.15	-6'036.08
Patrimoine net		729'597'986.22	625'744'919.25	271'696'610.87	277'604'418.07
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		625'744'919.25	612'864'311.04	277'604'418.07	265'975'810.11
Emissions		179'198'108.68	64'446'979.17	28'865'580.50	20'116'152.15
Rachats		-105'588'506.33	-110'279'119.45	-40'944'921.05	-41'351'199.59
Résultat total		30'243'464.62	58'712'748.49	6'171'533.35	32'863'655.40
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		729'597'986.22	625'744'919.25	271'696'610.87	277'604'418.07
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>		8'357'747.66	6'467'428.50	4'912'294.42	4'502'649.56
Autres revenus		0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		239'588.00	5'584.37	21'078.39	-606.07
Total des revenus		8'597'335.66	6'473'012.87	4'933'372.81	4'502'043.49
Intérêts passifs		0.00	0.97	0.00	0.25
Commission de gestion <sup>1</sup>		0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		68.66	0.00	0.76	0.00
Autres charges		30'987.04	22'907.32	10'279.71	12'862.15
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		7'000.05	6'972.33	25'368.99	146'722.11
Total des charges		38'055.75	29'880.62	35'649.46	159'584.51
Résultat net		8'559'279.91	6'443'132.25	4'897'723.35	4'342'458.98
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		23'693'433.42	23'791'291.72	7'261'456.39	5'511'743.26
Résultat réalisé		32'252'713.33	30'234'423.97	12'159'179.74	9'854'202.24
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-2'009'248.71	28'478'324.52	-5'987'646.39	23'009'453.16
<b>Résultat total</b>		<b>30'243'464.62</b>	<b>58'712'748.49</b>	<b>6'171'533.35</b>	<b>32'863'655.40</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50.

	<b>Actions Europe 31.12.2015</b>	Actions Europe 31.12.2014	<b>Actions Europe Index 31.12.2015</b>	Actions Europe Index 31.12.2014	<b>Actions USA 31.12.2015</b>	Actions USA 31.12.2014	<b>Actions USA Index 31.12.2015</b>	Actions USA Index 31.12.2014
	100.00	102.23	100.00	99.48	100.00	95.62	100.00	103.29
	585'012'528.12	483'439'781.36	159'809'922.15	177'982'467.23	918'549'051.24	892'589'390.31	226'720'892.93	196'142'613.81
	0.00	1'994.31	0.00	0.00	0.00	1'743.16	0.00	0.00
	585'007'058.77	483'441'877.90	159'810'022.15	177'982'566.71	918'549'151.24	892'591'229.09	226'720'992.93	196'142'717.10
	-9'985.31	-27'195.70	-1'150.62	-1'751.27	-6'868.94	-475'551.40	-1'553.14	-1'801.63
	585'002'642.81	483'414'682.20	159'808'871.53	177'980'815.44	918'542'282.30	892'115'677.69	226'719'439.79	196'140'915.47
	483'414'682.20	516'324'273.94	177'980'815.44	178'130'920.62	892'115'677.69	628'136'071.19	196'140'915.47	195'771'180.36
	270'702'451.25	28'122'202.03	15'391'506.87	23'660'493.74	197'977'518.61	155'636'421.57	46'005'044.48	3'287'320.83
	-191'675'418.57	-63'343'739.09	-28'453'659.21	-30'335'722.80	-205'510'133.57	-84'189'928.54	-21'545'237.44	-45'957'207.25
	22'560'927.93	2'311'945.32	-5'109'791.57	6'525'123.88	33'959'219.57	192'533'113.47	6'118'717.28	43'039'621.53
	585'002'642.81	483'414'682.20	159'808'871.53	177'980'815.44	918'542'282.30	892'115'677.69	226'719'439.79	196'140'915.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'245'132.42	10'322'655.76	3'699'147.72	4'725'083.06	8'228'956.28	6'408'412.15	3'360'327.10	2'707'142.93
	17'120.22	0.00	0.00	0.00	469'319.80	0.00	0.00	0.00
	292'692.21	3'484.75	262'848.64	5'847.41	318'264.94	-898.95	368'304.17	-79.88
	8'554'944.85	10'326'140.51	3'961'996.36	4'730'930.47	9'016'541.02	6'407'513.20	3'728'631.27	2'707'063.05
	0.00	0.26	0.00	0.25	0.00	0.25	0.00	0.25
	0.99	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	29.81	0.00	1.32	0.00	60.75	0.00	3.35	0.00
	22'418.16	20'458.48	6'277.10	8'376.96	39'087.11	26'931.22	7'917.17	8'791.94
	-1'187.17	3'015.21	8'572.23	162'680.83	70'129.39	1'183.23	13'461.66	139'721.10
	21'261.79	23'473.95	14'850.65	171'058.04	109'277.25	28'114.70	21'382.18	148'513.29
	8'533'683.06	10'302'666.56	3'947'145.71	4'559'872.43	8'907'263.77	6'379'398.50	3'707'249.09	2'558'549.76
	7'796'456.61	2'477'498.70	-2'244'549.12	-808'881.80	56'935'271.23	17'331'711.76	5'592'030.44	10'446'040.65
	16'330'139.67	12'780'165.26	1'702'596.59	3'750'990.63	65'842'535.00	23'711'110.26	9'299'279.53	13'004'590.41
	6'230'788.26	-10'468'219.94	-6'812'388.16	2'774'133.25	-31'883'315.43	168'822'003.21	-3'180'562.25	30'035'031.12
	<b>22'560'927.93</b>	<b>2'311'945.32</b>	<b>-5'109'791.57</b>	<b>6'525'123.88</b>	<b>33'959'219.57</b>	<b>192'533'113.47</b>	<b>6'118'717.28</b>	<b>43'039'621.53</b>

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

Actions	en CHF	Actions	Actions
		Japon 31.12.2015	Japon 31.12.2014
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>			
Avoirs en banque		100.00	97.32
Effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		318'026'753.78	231'380'710.43
Autres éléments du patrimoine		0.00	2'062.62
Patrimoine total		318'026'853.78	231'382'870.37
/ . dettes		-2'378.60	-3'610.58
<b>Patrimoine net</b>		<b>318'024'475.18</b>	<b>231'379'259.79</b>
<b>Evolution du patrimoine net</b>			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		231'379'259.79	170'832'587.62
Emissions		115'589'191.50	43'556'223.68
Rachats		-59'992'473.69	-115'316.09
Résultat total		31'048'497.58	17'105'764.58
<b>Patrimoine net à la fin de l'année sous revue</b>		<b>318'024'475.18</b>	<b>231'379'259.79</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>			
Revenus des avoires en banque		0.00	0.00
Revenus des effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		2'222'516.11	1'704'794.51
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-1'529.87	-1'224.19
<b>Total des revenus</b>		<b>2'220'986.24</b>	<b>1'703'570.32</b>
Intérêts passifs		0.00	0.25
Commission de gestion <sup>1</sup>		0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.06	0.00
Autres charges		11'034.47	7'864.28
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-321.93	-0.26
<b>Total des charges</b>		<b>10'712.60</b>	<b>7'864.27</b>
Résultat net		2'210'273.64	1'695'706.05
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		6'671'534.24	111.33
Résultat réalisé		8'881'807.88	1'695'817.38
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		22'166'689.70	15'409'947.20
<b>Résultat total</b>		<b>31'048'497.58</b>	<b>17'105'764.58</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50.

	<b>Actions Japon Index 31.12.2015</b>	Actions Japon Index 31.12.2014	<b>Actions Emerging Markets 31.12.2015</b>	Actions Emerging Markets 31.12.2014	<b>Actions Emerging Markets Index 31.12.2015</b>	Actions Emerging Markets Index 31.12.2014	<b>Actions Global Small Cap 31.12.2015</b>	Actions Global Small Cap 31.12.2014
	100.00	97.75	100.00	99.96	16.79	0.00	100.00	98.57
	62'644'666.92	67'793'684.57	447'291'800.03	538'268'511.53	160'503'955.60	0.00	244'501'838.57	249'495'877.19
	0.00	741.83	0.00	306.25	1'330'991.02	0.00	0.00	0.00
	62'644'766.92	67'794'524.15	447'291'900.03	538'268'917.74	161'834'963.41	0.00	244'501'938.57	249'495'975.76
	-460.86	-1'596.86	-3'383.02	-4'011.87	-180'474.64	0.00	-1'828.56	-3'120.96
	62'644'306.06	67'792'927.29	447'288'517.01	538'264'905.87	161'654'488.77	0.00	244'500'110.01	249'492'854.80
	67'792'927.29	61'441'093.27	538'264'905.87	356'128'288.41	0.00	0.00	249'492'854.80	213'629'843.63
	3'299'434.52	2'651'610.02	189'285'369.96	158'409'720.14	174'898'357.99	0.00	15'259'501.09	9'999'825.69
	-14'197'138.50	-761'193.30	-201'802'658.59	-1'070'115.83	0.00	0.00	-35'316'593.11	0.00
	5'749'082.75	4'461'417.30	-78'459'100.23	24'797'013.15	-13'243'869.22	0.00	15'064'347.23	25'863'185.48
	62'644'306.06	67'792'927.29	447'288'517.01	538'264'905.87	161'654'488.77	0.00	244'500'110.01	249'492'854.80
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	798'677.89	832'274.74	1'645.88	0.00	1'330'991.02	0.00	1'022'209.75	962'726.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-73.66	-107.84	-3'663.18	-4'248.99	150'107.99	0.00	0.00	-326.17
	798'604.23	832'166.90	-2'017.30	-4'248.99	1'481'099.01	0.00	1'022'209.75	962'399.83
	0.00	0.25	0.00	0.24	111.10	0.00	0.00	0.24
	0.00	0.00	0.00	0.00	638'414.07	0.00	0.00	0.00
	0.34	0.00	0.63	0.00	177.14	0.00	0.41	0.00
	1'796.75	3'566.69	20'761.48	18'187.20	4'426.83	0.00	8'812.07	8'636.88
	1'692.48	-2.02	-3'277.13	-19.61	0.00	0.00	1'077.46	0.00
	3'489.57	3'564.92	17'484.98	18'167.83	643'129.14	0.00	9'889.94	8'637.12
	795'114.66	828'601.98	-19'502.28	-22'416.82	837'969.87	0.00	1'012'319.81	953'762.71
	199'270.03	-42'551.27	-18'194'555.97	-87'850.00	-285'724.87	0.00	8'793'802.43	1'909.33
	994'384.69	786'050.71	-18'214'058.25	-110'266.82	552'245.00	0.00	9'806'122.24	955'672.04
	4'754'698.06	3'675'366.59	-60'245'041.98	24'907'279.97	-13'796'114.22	0.00	5'258'224.99	24'907'513.44
	<b>5'749'082.75</b>	<b>4'461'417.30</b>	<b>-78'459'100.23</b>	<b>24'797'013.15</b>	<b>-13'243'869.22</b>	<b>0.00</b>	<b>15'064'347.23</b>	<b>25'863'185.48</b>

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

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2015	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2014
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>			
Terrains à bâtir (y compris bâtiments à démolir)		0.00	0.00
Constructions commencées (y compris terrains)		53'410'000.00	28'300'000.00
Immeubles (y compris terrains)		1'251'388'902.09	1'115'062'440.50
Créances à court terme		11'343'923.08	9'979'144.18
Compte de régularisation des actifs		16'340'460.60	7'925'231.89
Avoirs en banque/Liquidités		14'262'841.67	9'019'330.10
Instruments financiers dérivés <sup>2</sup>		0.00	0.00
<b>Patrimoine total</b>		<b>1'346'746'127.44</b>	<b>1'170'286'146.67</b>
/ Impôts latents		-44'468'748.00	-30'731'368.00
/ Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)		-143'200'000.00	-92'350'000.00
/ Provisions		-358'178.82	-1'462'426.00
/ Engagements à court terme		-21'528'974.62	-15'656'164.75
/ Compte de régularisation des passifs		-4'729'772.07	-2'485'538.50
<b>Patrimoine net</b>		<b>1'132'460'453.93</b>	<b>1'027'600'649.42</b>
<b>Evolution du patrimoine net</b>			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		1'027'600'649.42	964'055'977.13
Souscriptions		12'916'942.00	188'930.40
Rachats		0.00	0.00
Résultat total de l'exercice		91'942'862.51	63'355'741.89
<b>Patrimoine net à la fin de l'année sous revue</b>		<b>1'132'460'453.93</b>	<b>1'027'600'649.42</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>			
Revenus locatifs nets		60'890'107.35	60'032'282.71
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées)		66'458'836.80	64'265'314.16
Perte sur loyers		-5'475'209.75	-4'078'093.70
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires		-93'519.70	-154'937.75
Entretien d'immeubles		-9'552'314.96	-8'030'936.49
Entretien		-6'129'832.66	-6'747'365.48
Remise en état		-3'422'482.30	-1'283'571.01
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>-5'856'137.76</b>	<b>-6'451'841.80</b>
Frais de collecte et de traitement des déchets		-29'398.05	-3'625.02
Chauffage et charges d'exploitation non compensables		-1'727'554.27	-1'869'881.92
Pertes sur créance, variation du du croire		27'018.82	71'781.68
Frais d'assurance		-526'734.90	-540'176.51
Honoraires de régie <sup>1</sup>		-2'597'460.18	-2'701'192.26
Frais de locations et de placement		-125'412.70	-146'234.34
Taxes et contributions		-740'613.73	-979'624.66
Autres charges d'exploitation		-135'982.75	-282'888.77
<b>Autres revenus</b>		<b>255'763.87</b>	<b>79'491.26</b>
Intérêts actifs		0.00	1'656.29
Autres revenus		255'763.87	77'834.97
Frais de financement		-2'104'356.51	-2'698'057.13
Intérêts hypothécaires		-1'929'689.47	-2'470'831.56
Autres intérêts passifs		-44'903.24	-97'461.77
Rente du droit de superficie		-129'763.80	-129'763.80
Frais d'administration		-5'972'331.44	-5'426'261.31
Honoraire de la direction <sup>1</sup>		-5'492'305.35	-4'938'991.35
Frais d'estimation et de révision		-399'213.72	-403'559.42
Autres frais d'administration		-80'812.37	-83'710.54
<b>Revenus/charges provenant de la mutation de droits</b>		<b>233'820.00</b>	<b>1'308.00</b>
Rachat des revenus en cours en cas d'émission de droits		233'820.00	1'308.00
Adaptation des revenus en cours en cas de rachat de droits		0.00	0.00
<b>Résultat net de l'exercice comptable</b>		<b>37'894'550.55</b>	<b>37'505'985.24</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		35'370.76	1'576'096.45
<b>Résultat réalisé</b>		<b>37'929'921.31</b>	<b>39'082'081.69</b>
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		67'750'321.20	31'222'148.70
Variation des impôts latents		-13'737'380.00	-6'948'488.50
<b>Résultat total</b>		<b>91'942'862.51</b>	<b>63'355'741.89</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50.

Immobilier – Traditionnel Suisse 31.12.2015	Immobilier – Traditionnel Suisse 31.12.2014	Immobilier – Commercial Suisse 31.12.2015	Immobilier – Commercial Suisse 31.12.2014	Immobilier – Habitat Personnes Âgées 31.12.2015	Immobilier Europe Direct 31.12.2015	Immobilier Europe Direct 31.12.2014
0.00	0.00	0.00	0.00	8'000'000.00	0.00	0.00
20'400'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
505'370'042.95	482'358'406.00	567'994'124.06	568'740'016.56	0.00	534'524'954.60	262'308'826.35
3'070'126.15	3'230'593.28	4'252'777.93	4'466'642.24	0.00	3'302'367.79	5'522'197.67
3'771'510.55	2'158'984.45	1'378'240.00	1'690'529.71	5'635.65	0.00	0.00
19'676'286.78	16'195'924.75	3'850'809.36	5'980'325.20	9'916'409.18	53'437'800.43	29'135'331.68
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-418'176.57	-220'387.73
552'287'966.43	503'943'908.48	577'475'951.35	580'877'513.71	17'922'044.83	590'846'946.25	296'745'967.97
-19'599'339.00	-14'155'800.00	-7'694'891.00	-5'879'741.00	0.00	-1'215'164.49	0.00
0.00	0.00	-21'000'000.00	-50'000'000.00	0.00	-84'618'190.18	-41'055'352.82
-223'105.00	-223'105.00	-1'125'700.00	0.00	-12'091.00	0.00	-5'890'302.67
-7'488'659.92	-5'684'104.03	-5'029'275.63	-5'657'741.11	0.00	-581'137.62	-3'651'307.69
-1'164'270.51	-894'323.63	-1'231'163.18	-888'847.80	-12'837.40	-5'915'894.06	0.00
523'812'592.00	482'986'575.82	541'394'921.54	518'451'183.80	17'897'116.43	498'516'559.90	246'149'004.79
482'986'575.82	475'254'659.92	518'451'183.80	537'564'890.47	0.00	246'149'004.79	31'724'972.91
0.00	0.00	575'153.00	64'707'550.12	18'062'734.00	211'386'402.43	202'628'112.56
0.00	-19'727'762.00	-482'560.00	-101'892'796.35	0.00	0.00	0.00
40'826'016.18	27'459'677.90	22'851'144.74	18'071'539.56	-165'617.57	40'981'152.68	11'795'919.32
523'812'592.00	482'986'575.82	541'394'921.54	518'451'183.80	17'897'116.43	498'516'559.90	246'149'004.79
24'227'852.20	23'912'777.70	31'889'064.97	32'169'679.99	0.00	15'144'316.36	5'424'418.65
25'879'577.70	25'320'165.10	33'804'427.07	33'852'849.04	0.00	15'821'199.73	5'714'447.14
-1'620'467.00	-1'372'104.00	-1'887'248.00	-1'631'965.40	0.00	-676'883.37	-290'028.49
-31'258.50	-35'283.40	-28'114.10	-51'203.65	0.00	0.00	0.00
-3'226'087.93	-2'233'746.55	-1'907'999.63	-2'914'600.43	0.00	-711'997.84	-89'444.25
-1'888'616.47	-1'879'265.94	-1'326'010.77	-1'594'167.25	0.00	-332'907.45	-89'444.25
-1'337'471.46	-354'480.61	-581'988.86	-1'320'433.18	0.00	-379'090.39	0.00
-2'424'216.84	-2'610'619.16	-2'334'349.46	-2'290'609.17	0.00	-3'132'833.04	-1'525'510.96
-1'197.35	-583.90	-19'700.75	-3'968.65	0.00	-831'296.34	-684'495.65
-718'668.63	-715'633.62	-533'535.09	-419'117.93	0.00	-1'196.10	-178'309.57
-3'453.08	-18'697.96	-1'207.97	-25'680.73	0.00	0.00	0.00
-210'418.52	-215'794.37	-244'383.12	-258'216.80	0.00	-241'871.97	-27'793.78
-1'067'721.37	-1'052'428.40	-978'020.12	-991'097.14	0.00	-330'043.68	-120'837.71
-34'748.74	-27'098.00	-54'083.05	-59'671.40	0.00	-5'330.96	0.00
-286'068.77	-501'610.98	-387'579.17	-357'935.56	0.00	-1'186'808.87	-510'387.53
-101'940.38	-78'771.93	-115'840.19	-174'920.96	0.00	-536'285.12	-3'686.72
14'579.33	14'866.95	178'909.14	448'267.01	0.00	14'680'047.88	1'949'837.81
0.00	2'888.10	0.00	1'297.40	0.00	316'770.58	145'922.73
14'579.33	11'978.85	178'909.14	446'969.61	0.00	14'363'277.30	1'803'915.08
-13'644.14	-10'009.67	-241'996.70	-207'478.75	-20.00	-1'649'591.54	-48'970.53
0.00	0.00	-229'491.65	-195'077.75	0.00	-1'433'476.02	-27'266.55
-13'644.14	-10'009.67	-12'505.05	-6'971.10	-20.00	-216'115.52	-21'703.98
0.00	0.00	0.00	-5'429.90	0.00	0.00	0.00
-2'470'449.94	-2'365'568.77	-2'810'211.59	-2'775'950.80	-19'676.40	-4'082'072.10	-2'022'724.22
-2'343'137.75	-2'184'827.75	-2'661'325.95	-2'616'085.15	-11'676.40	-2'792'537.43	-1'244'876.19
-92'853.81	-141'968.42	-109'014.51	-115'879.04	0.00	-197'560.49	-42'028.99
-34'458.38	-38'772.60	-39'871.13	-43'986.61	-8'000.00	-1'091'974.18	-735'819.04
0.00	-272'488.00	-4'843.00	-573'746.66	-2'096.00	4'875'881.51	1'629'703.76
0.00	0.00	12'847.00	1'800'188.55	-2'096.00	4'875'881.51	1'629'703.76
0.00	-272'488.00	-17'690.00	-2'373'935.21	0.00	0.00	0.00
16'108'032.68	16'435'212.50	24'768'573.73	23'855'561.19	-21'792.40	25'123'751.23	5'317'310.26
-55.00	5'651.10	882'245.90	10'184.00	0.00	0.00	10'288'958.13
16'107'977.68	16'440'863.60	25'650'819.63	23'865'745.19	-21'792.40	25'123'751.23	15'606'268.39
30'161'577.50	13'079'364.30	-984'524.89	-5'200'055.63	-143'825.17	17'072'565.94	-3'810'349.07
-5'443'539.00	-2'060'550.00	-1'815'150.00	-594'150.00	0.00	-1'215'164.49	0.00
<b>40'826'016.18</b>	<b>27'459'677.90</b>	<b>22'851'144.74</b>	<b>18'071'539.56</b>	<b>-165'617.57</b>	<b>40'981'152.68</b>	<b>11'795'919.32</b>

<sup>2</sup> Vous trouverez d'autres renseignements sur les Instruments financiers dérivés à la page 56.

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

en CHF

## Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente

Avoirs en banque

Effets

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

Autres éléments du patrimoine

Patrimoine total

/. dettes

Patrimoine net

## Evolution du patrimoine net

Patrimoine net au début de l'année sous revue

Emissions

Rachats

Résultat total

Patrimoine net à la fin de l'année sous revue

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

Revenus des avoirs en banque

Revenus des effets

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

Autres revenus

Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits

Total des revenus

Intérêts passifs

Commission de gestion<sup>1</sup>

Taux d'intérêts négatifs

Autres charges

Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits

Total des charges

Résultat net

Gains/pertes de capital réalisé(e)s

Résultat réalisé

Gains/pertes de capital non réalisé(e)s

**Résultat total**<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50.

	<b>Immobiliers Global Index 31.12.2015</b>	Immobiliers Global Index 31.12.2014	<b>Hedge Fund CHF 31.12.2015</b>	Hedge Fund CHF 31.12.2014	<b>Insurance Linked Strategies 31.12.2015</b>	Insurance Linked Strategies 31.12.2014
	100.26	698.67	176'888.80	92'586.76	11'456.58	227'253.76
	79'868'589.81	187'104'120.75	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	1'014'838'166.42	1'018'426'022.77	307'264'185.26	171'745'689.60
	0.00	160.21	0.00	930'000.00	0.00	89'820'000.00
	79'868'690.07	187'104'979.63	1'015'015'055.22	1'019'448'609.53	307'275'641.84	261'792'943.36
	-753.85	-2'295.49	-92'095.58	-1'083'365.05	-27'404.17	-90'029'441.71
	79'867'936.22	187'102'684.14	1'014'922'959.64	1'018'365'244.48	307'248'237.67	171'763'501.65
	187'102'684.14	285'817'131.97	1'018'365'244.48	971'307'860.30	171'763'501.65	54'902'734.68
	9'992'138.99	5'519'558.59	7'921'080.82	15'451'416.31	134'987'717.36	112'277'993.15
	-127'197'834.89	-154'370'798.06	0.00	-5'346'287.76	0.00	0.00
	9'970'947.98	50'136'791.64	-11'363'365.66	36'952'255.63	497'018.66	4'582'773.82
	79'867'936.22	187'102'684.14	1'014'922'959.64	1'018'365'244.48	307'248'237.67	171'763'501.65
	0.00	0.00	0.00	0.11	0.00	0.00
	2'154'050.97	5'062'591.51	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	580.21	0.00	0.00	0.00	0.00
	-368.69	2'617.00	-2'132.54	-4'098.76	-11'124.39	-4'701.21
	2'153'682.28	5'065'788.72	-2'132.54	-4'098.65	-11'124.39	-4'701.21
	0.00	0.31	-456.13	990.22	123.31	459.12
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.44	0.00	1'120.49	0.00	191.95	0.00
	4'708.60	10'383.91	392'137.47	358'478.31	144'609.30	18'432.81
	-2'164.93	-2'381.45	0.00	-611.23	0.00	0.00
	2'544.11	8'002.77	392'801.83	358'857.30	144'924.56	18'891.93
	2'151'138.17	5'057'785.95	-394'934.37	-362'955.95	-156'048.95	-23'593.14
	28'414'553.91	5'433'016.01	59'393'433.23	792'651.74	923'506.95	1'376'708.06
	30'565'692.08	10'490'801.96	58'998'498.86	429'695.79	767'458.00	1'353'114.92
	-20'594'744.10	39'645'989.68	-70'361'864.52	36'522'559.84	-270'439.34	3'229'658.90
	<b>9'970'947.98</b>	<b>50'136'791.64</b>	<b>-11'363'365.66</b>	<b>36'952'255.63</b>	<b>497'018.66</b>	<b>4'582'773.82</b>

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

Private Markets	en CHF	Private Equity 31.12.2015	Private Equity 31.12.2014
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		57'323.35	63'903.88
Effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>		0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		96'276'330.19	64'334'313.40
Autres éléments du patrimoine		0.62	0.00
Patrimoine total		96'333'654.16	64'398'217.28
J. dettes		-47'677.13	-35'986.45
<b>Patrimoine net</b>		<b>96'285'977.03</b>	<b>64'362'230.83</b>
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		64'362'230.83	23'461'493.27
Emissions		34'716'049.44	36'700'183.65
Rachats		-5'775'095.55	-4'417'285.41
Résultat total		2'982'792.31	8'617'839.33
<b>Patrimoine net à la fin de l'année sous revue</b>		<b>96'285'977.03</b>	<b>64'362'230.83</b>
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoires en banque		0.00	0.00
Revenus des effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>		0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		0.00	3'715'865.90
Autres revenus		4'778.50	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		2'479'635.26	1'152'488.69
<b>Total des revenus</b>		<b>2'484'413.76</b>	<b>4'868'354.59</b>
Intérêts passifs		-0.60	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>		0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs		0.00	0.00
Autres charges		79'765.15	12'267.52
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		415'114.98	154'461.63
<b>Total des charges</b>		<b>494'879.53</b>	<b>166'729.15</b>
Résultat net		1'989'534.23	4'701'625.44
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-2'005'695.59	-124.63
Résultat réalisé		-16'161.36	4'701'500.81
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		2'998'953.67	3'916'338.52
<b>Résultat total</b>		<b>2'982'792.31</b>	<b>8'617'839.33</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50.

	<b>Private Equity II</b> <b>31.12.2015</b>	Private Equity II 31.12.2014	<b>Infrastructure</b> <b>31.12.2015</b>	Infrastructure 31.12.2014	<b>Senior Loans</b> <b>(hedged)</b> <b>31.12.2015</b>	Senior Loans (hedged) 31.12.2014	<b>Senior Loans</b> <b>(unhedged)</b> <b>31.12.2015</b>	Senior Loans (unhedged) 31.12.2014
	38'152.99	0.00	41'807.41	430'381.94	54'495.76	228'980.48	41'953.93	432'694.37
	0.00	0.00	0.00	0.00	402'002'277.35	237'313'439.73	614'677'164.78	449'922'489.33
	32'279'641.40	0.00	119'759'179.59	86'374'355.49	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.31	0.00	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	32'317'794.70	0.00	119'800'987.31	86'804'737.43	402'056'773.11	237'542'420.21	614'719'118.71	450'355'183.70
	-9'633.50	0.00	-27'553.84	-44'963.42	-24'483.53	-6'108.67	-4'990.26	-232'590.02
	32'308'161.20	0.00	119'773'433.47	86'759'774.01	402'032'289.58	237'536'311.54	614'714'128.45	450'122'593.68
	0.00	0.00	86'759'774.01	37'363'559.02	237'536'311.54	34'204'816.90	450'122'593.68	0.00
	30'876'969.74	0.00	35'728'359.60	46'579'386.57	162'333'287.91	219'461'309.89	146'785'788.49	537'755'204.21
	0.00	0.00	-6'446'368.88	-671'604.51	-399'936.80	-19'775'891.07	-10'988.12	-118'979'644.56
	1'431'191.46	0.00	3'731'668.74	3'488'432.93	2'562'626.93	3'646'075.82	17'816'734.40	31'347'034.03
	32'308'161.20	0.00	119'773'433.47	86'759'774.01	402'032'289.58	237'536'311.54	614'714'128.45	450'122'593.68
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70.76	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	849'893.46	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	2'920.32	0.00	0.00	7'554.98	0.00	5'470.85
	-87'744.97	0.00	336'646.53	156'437.38	-9'185.92	-67'148.12	-1'111.21	-35'087.26
	-87'744.97	0.00	339'566.85	1'006'330.84	-9'185.92	-59'522.38	-1'111.21	-29'616.41
	-0.30	0.00	-0.30	0.00	0.00	3'029.43	0.00	62.66
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	2'272.57	0.00	942.10	0.00
	71'595.63	0.00	78'930.93	160'267.76	119'882.60	71'515.79	29'390.46	18'881.05
	0.00	0.00	62'098.69	-1'288.64	-63.20	-10'531.64	-0.44	-11'337.28
	71'595.33	0.00	141'029.32	158'979.12	122'091.97	64'013.58	30'332.12	7'606.43
	-159'340.30	0.00	198'537.53	847'351.72	-131'277.89	-123'535.96	-31'443.33	-37'222.84
	77'666.10	0.00	-144'130.57	846.53	484'247.46	2'442'196.39	715'321.78	4'921'380.20
	-81'674.20	0.00	54'406.96	848'198.25	352'969.57	2'318'660.43	683'878.45	4'884'157.36
	1'512'865.66	0.00	3'677'261.78	2'640'234.68	2'209'657.36	1'327'415.39	17'132'855.95	26'462'876.67
	<b>1'431'191.46</b>	<b>0.00</b>	<b>3'731'668.74</b>	<b>3'488'432.93</b>	<b>2'562'626.93</b>	<b>3'646'075.82</b>	<b>17'816'734.40</b>	<b>31'347'034.03</b>

## Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2015	Rendement 31.12.2014	Rendement Plus 31.12.2015	Rendement Plus 31.12.2014
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		1'307'316.88	1'502'763.79	111'450.86	99'766.14
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		1'307'316.88	1'502'763.79	111'450.86	99'766.14
Report sur la valeur en capital		-1'307'316.88	-1'502'763.79	-111'450.86	-99'766.14
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
Etat au début de l'année sous revue		52'573.147	51'863.021	3'964.339	3'107.741
Parts émises		279.971	1'789.396	631.207	1'371.598
Parts reprises		-3'043.644	-1'079.270	-98.682	-515.000
Nombre de droits à la fin de l'exercice		49'809.474	52'573.147	4'496.864	3'964.339
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1'653.38	1'645.02	1'497.72	1'484.96
Résultat cumulé d'un droit		26.25	28.58	24.79	25.17
Valeur d'inventaire d'un droit		1'679.63	1'673.60	1'522.51	1'510.13

	<b>LPP</b>	LPP	<b>Profil</b>	Profil	<b>Profil</b>	Profil	<b>Profil</b>	Profil
	<b>Croissance</b>	Croissance	<b>défensif</b>	défensif	<b>équilibré</b>	équilibré	<b>progressif</b>	progressif
	<b>31.12.2015</b>	31.12.2014	<b>31.12.2015</b>	31.12.2014	<b>31.12.2015</b>	31.12.2014	<b>31.12.2015</b>	31.12.2014
	246'474.87	185'200.38	-63'466.06	-36'104.44	-224'950.94	-99'188.34	-62'237.46	-25'864.86
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	246'474.87	185'200.38	-63'466.06	-36'104.44	-224'950.94	-99'188.34	-62'237.46	-25'864.86
	-246'474.87	-185'200.38	63'466.06	36'104.44	224'950.94	99'188.34	62'237.46	25'864.86
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	7'567.765	6'893.697	48'253.121	44'575.995	138'601.205	137'212.058	35'321.299	30'705.008
	3'038.738	1'290.191	4'855.217	4'046.791	27'373.915	13'888.754	16'749.587	9'166.454
	-340.722	-616.123	-9'428.256	-369.665	-8'554.565	-12'499.607	-2'751.863	-4'550.163
	10'265.781	7'567.765	43'680.082	48'253.121	157'420.555	138'601.205	49'319.023	35'321.299
	1'481.94	1'462.41	1'321.03	1'295.28	1'298.29	1'271.67	1'278.68	1'252.91
	24.01	24.47	-1.63	-0.75	-1.48	-0.72	-1.33	-0.73
	1'505.95	1'486.88	1'319.40	1'294.53	1'296.81	1'270.95	1'277.35	1'252.18

Affectation du résultat *suite*

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2015	monétaire CHF 31.12.2014
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	860'085.23	1'438'559.66
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	860'085.23	1'438'559.66
	Report sur la valeur en capital	-860'085.23	-1'438'559.66
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	59'334.631	43'705.188
	Parts émises	22'162.007	84'596.133
	Parts reprises	-40'776.758	-68'966.690
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	40'719.880	59'334.631
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'149.52	1'151.55
	Résultat cumulé d'un droit	21.23	24.24
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'170.75	1'175.79

Marché des capitaux	en CHF	Obligations	Obligations
		Crédit 100 31.12.2015	Crédit 100 31.12.2014
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	29'243'555.01	49'305'265.17
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	29'243'555.01	49'305'265.17
	Report sur la valeur en capital	-29'243'555.01	-49'305'265.17
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	1'340'811.208	1'424'235.242
	Parts émises	118'066.698	37'211.770
	Parts reprises	-438'494.565	-120'635.804
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	1'020'383.341	1'340'811.208
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'362.17	1'392.04
	Résultat cumulé d'un droit	28.91	36.77
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'391.08	1'428.81

	<b>Obligations Suisse 31.12.2015</b>	Obligations Suisse 31.12.2014	<b>Obligations Suisse SDC 31.12.2015</b>	Obligations Suisse SDC 31.12.2014	<b>Obligations CHF Etranger 31.12.2015</b>	Obligations CHF Etranger 31.12.2014	<b>Obligations CHF 15+ 31.12.2015</b>	Obligations CHF 15+ 31.12.2014
	5'669'606.12	8'358'606.32	8'128'506.32	4'235'461.99	11'992'800.97	15'468'622.74	10'739'293.60	14'226'113.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'669'606.12	8'358'606.32	8'128'506.32	4'235'461.99	11'992'800.97	15'468'622.74	10'739'293.60	14'226'113.10
	-5'669'606.12	-8'358'606.32	-8'128'506.32	-4'235'461.99	-11'992'800.97	-15'468'622.74	-10'739'293.60	-14'226'113.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	320'816.532	884'115.940	646'648.225	0.000	703'786.912	869'031.611	658'553.992	702'979.767
	87'247.666	4'416.606	5'009.073	944'869.937	33'131.934	28'838.814	0.000	2'240.795
	-144'157.585	-567'716.014	-65'793.590	-298'221.712	-94'267.971	-194'083.513	-99'075.596	-46'666.570
	263'906.613	320'816.532	585'863.708	646'648.225	642'650.875	703'786.912	559'478.396	658'553.992
	1'631.27	1'591.98	1'009.62	1'011.52	1'299.55	1'281.57	1'552.11	1'482.09
	21.60	26.05	13.87	6.55	18.66	21.98	19.19	21.60
	1'652.87	1'618.03	1'023.49	1'018.07	1'318.21	1'303.55	1'571.30	1'503.69

	<b>Obligations US Corporate 31.12.2015</b>	Obligations US Corporate 31.12.2014	<b>Obligations Euro 31.12.2015</b>	Obligations Euro 31.12.2014	<b>Obligations USD 31.12.2015</b>	Obligations USD 31.12.2014	<b>Obligations Convertibles Global 31.12.2015</b>	Obligations Convertibles Global 31.12.2014
	36'708'213.47	12'606'032.41	1'832'054.26	4'836'907.36	8'318.86	31'214.83	496'259.54	3'489'317.64
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	36'708'213.47	12'606'032.41	1'832'054.26	4'836'907.36	8'318.86	31'214.83	496'259.54	3'489'317.64
	-36'708'213.47	-12'606'032.41	-1'832'054.26	-4'836'907.36	-8'318.86	-31'214.83	-496'259.54	-3'489'317.64
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	291'376.686	287'918.251	129'774.864	129'774.864	1'607.080	1'480.726	510'486.923	483'353.764
	723'594.084	13'313.684	34'522.297	0.000	878.387	307.014	57'274.977	27'914.461
	-43'331.345	-9'855.249	-109'204.681	0.000	-2'115.854	-180.660	-58'055.167	-781.302
	971'639.425	291'376.686	55'092.480	129'774.864	369.613	1'607.080	509'706.733	510'486.923
	1'012.54	1'033.00	1'375.47	1'515.41	1'070.45	1'117.50	1'107.03	1'087.69
	38.26	43.26	39.31	37.27	82.38	19.42	0.97	6.84
	1'050.80	1'076.26	1'414.78	1'552.68	1'152.83	1'136.92	1'108.00	1'094.53

Affectation du résultat *suite*

Actions	en CHF	Actions Suisse		Actions Suisse Index	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		8'559'279.91	6'443'132.25	4'897'723.35	4'342'458.98
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		8'559'279.91	6'443'132.25	4'897'723.35	4'342'458.98
Report sur la valeur en capital		-8'559'279.91	-6'443'132.25	-4'897'723.35	-4'342'458.98
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		285'431.924	308'434.755	185'753.632	200'460.240
Parts émises		85'135.672	30'882.980	18'930.593	14'318.264
Parts reprises		-46'250.512	-53'885.811	-27'229.343	-29'024.872
Nombre de droits à la fin de l'exercice		324'317.084	285'431.924	177'454.882	185'753.632
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		2'223.23	2'169.70	1'503.33	1'471.10
Résultat cumulé d'un droit		26.41	22.57	27.74	23.38
Valeur d'inventaire d'un droit		2'249.64	2'192.27	1'531.07	1'494.48

Actions	en CHF	Actions Japon	
		31.12.2015	31.12.2014
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
Produit net de l'exercice		2'210'273.64	1'695'706.05
Report à nouveau		0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		2'210'273.64	1'695'706.05
Report sur la valeur en capital		-2'210'273.64	-1'695'706.05
Report à nouveau		0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
Etat au début de l'année sous revue		338'757.630	271'390.592
Parts émises		172'894.927	67'557.763
Parts reprises		-86'529.475	-190.725
Nombre de droits à la fin de l'exercice		425'123.082	338'757.630
en CHF			
Valeur en capital d'un droit		742.88	678.01
Résultat cumulé d'un droit		5.20	5.01
Valeur d'inventaire d'un droit		748.08	683.02

	<b>Actions Europe 31.12.2015</b>	Actions Europe 31.12.2014	<b>Actions Europe Index 31.12.2015</b>	Actions Europe Index 31.12.2014	<b>Actions USA 31.12.2015</b>	Actions USA 31.12.2014	<b>Actions USA Index 31.12.2015</b>	Actions USA Index 31.12.2014
	8'533'683.06	10'302'666.56	3'947'145.71	4'559'872.43	8'907'263.77	6'379'398.50	3'707'249.09	2'558'549.76
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'533'683.06	10'302'666.56	3'947'145.71	4'559'872.43	8'907'263.77	6'379'398.50	3'707'249.09	2'558'549.76
	-8'533'683.06	-10'302'666.56	-3'947'145.71	-4'559'872.43	-8'907'263.77	-6'379'398.50	-3'707'249.09	-2'558'549.76
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	432'980.912	465'114.752	175'370.757	181'737.795	787'300.378	716'219.605	133'728.725	168'346.227
	245'189.122	25'390.905	15'434.831	23'966.702	193'123.374	161'489.052	33'246.054	2'662.731
	-169'870.196	-57'524.745	-28'610.325	-30'333.740	-181'699.630	-90'408.279	-15'059.893	-37'280.233
	508'299.838	432'980.912	162'195.263	175'370.757	798'724.122	787'300.378	151'914.886	133'728.725
	1'134.11	1'092.69	960.90	988.88	1'138.77	1'125.03	1'467.92	1'447.58
	16.79	23.79	24.39	26.00	11.24	8.10	24.49	19.13
	1'150.90	1'116.48	985.29	1'014.88	1'150.01	1'133.13	1'492.41	1'466.71

	<b>Actions Japon Index 31.12.2015</b>	Actions Japon Index 31.12.2014	<b>Actions Emerging Markets 31.12.2015</b>	Actions Emerging Markets 31.12.2014	<b>Actions Emerging Markets Index 31.12.2015</b>	Actions Emerging Markets Index 31.12.2014	<b>Actions Global Small Cap 31.12.2015</b>	Actions Global Small Cap 31.12.2014
	795'114.66	828'601.98	-19'502.28	-22'416.82	837'969.87	0.00	1'012'319.81	953'762.71
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	795'114.66	828'601.98	-19'502.28	-22'416.82	837'969.87	0.00	1'012'319.81	953'762.71
	-795'114.66	-828'601.98	19'502.28	22'416.82	-837'969.87	0.00	-1'012'319.81	-953'762.71
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	92'696.274	89'929.744	410'223.205	293'278.285	0.000	0.000	186'089.634	177'935.311
	4'140.036	3'810.007	159'693.804	117'799.270	168'243.994	0.000	13'426.100	8'154.323
	-18'085.805	-1'043.477	-168'235.869	-854.350	0.000	0.000	-25'805.161	0.000
	78'750.505	92'696.274	401'681.140	410'223.205	168'243.994	0.000	173'710.573	186'089.634
	785.36	722.40	1'113.60	1'312.18	955.85	0.00	1'401.68	1'335.58
	10.12	8.94	-0.06	-0.05	4.98	0.00	5.83	5.13
	795.48	731.34	1'113.54	1'312.13	960.83	0.00	1'407.51	1'340.71

Affectation du résultat *suite*

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2015	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2014
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
Résultat net de l'exercice comptable		37'894'550.55	37'505'985.24
Report à nouveau		0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		37'894'550.55	37'505'985.24
Résultat prévu pour être réparti		0.00	0.00
Report sur la valeur en capital		-37'894'550.55	-37'505'985.24
Report à nouveau		0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
Etat au début de l'année sous revue		510'531.042	510'431.088
Variations au cours de l'exercice		6'302.949	99.954
Nombre de droits à la fin de l'exercice		516'833.991	510'531.042
en CHF			
Valeur en capital d'un droit		2'118.05	1'940.88
Résultat cumulé d'un droit		73.10	71.93
Valeur d'inventaire d'un droit		2'191.15	2'012.81

Immobiliers,  
Placements alternatifs  
et Private Markets

en CHF

Le conseil de fondation a décidé d'affecter  
comme suit le résultat

Produit net de l'exercice

Report à nouveau

Résultat disponible pour être réparti

Report sur la valeur en capital

Report à nouveau

en unités

Nombre de droits en circulation

Etat au début de l'année sous revue

Parts émises

Parts reprises

Nombre de droits à la fin de l'exercice

en CHF

Valeur en capital d'un droit

Résultat cumulé d'un droit

Valeur d'inventaire d'un droit

	<b>Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2015</b>	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2014	<b>Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2015</b>	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2014	<b>Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2015</b>	Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse 31.12.2014	<b>Immobiliers Europe Direct 31.12.2015</b>	Immobiliers Europe Direct 31.12.2014
	16'108'032.68	16'435'212.50	24'768'573.73	23'855'561.19	-21'792.40	0.00	25'123'751.23	5'317'310.26
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	16'108'032.68	16'435'212.50	24'768'573.73	23'855'561.19	-21'792.40	0.00	25'123'751.23	5'317'310.26
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-16'108'032.68	-16'435'212.50	-24'768'573.73	-23'855'561.19	21'792.40	0.00	-25'123'751.23	-5'317'310.26
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	275'924.896	287'792.861	352'412.595	378'688.234	0.000	0.000	205'180.312	27'438.999
	0.000	-11'867.965	61.540	-26'275.639	18'062.734	0.000	178'799.869	177'741.313
	275'924.896	275'924.896	352'474.135	352'412.595	18'062.734	0.000	383'980.181	205'180.312
	1'840.01	1'690.86	1'466.91	1'403.49	992.04	0.00	1'232.86	1'173.75
	58.38	59.57	69.07	67.66	-1.21	0.00	65.43	25.92
	1'898.39	1'750.43	1'535.98	1'471.15	990.83	0.00	1'298.29	1'199.67
	<b>Immobiliers Global Index 31.12.2015</b>	Immobiliers Global Index 31.12.2014	<b>Hedge Fund CHF 31.12.2015</b>	Hedge Fund CHF 31.12.2014	<b>Insurance Linked Strategies 31.12.2015</b>	Insurance Linked Strategies 31.12.2014	<b>Infrastructure 31.12.2015</b>	Infrastructure 31.12.2014
	2'151'138.17	5'057'785.95	-394'934.37	-362'955.95	-156'048.95	-23'593.14	198'537.53	847'351.72
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'151'138.17	5'057'785.95	-394'934.37	-362'955.95	-156'048.95	-23'593.14	198'537.53	847'351.72
	-2'151'138.17	-5'057'785.95	394'934.37	362'955.95	156'048.95	23'593.14	-198'537.53	-847'351.72
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	202'335.178	387'782.529	803'801.954	795'702.916	166'420.904	54'558.945	80'247.572	38'367.137
	10'356.681	6'687.204	6'122.558	12'464.994	130'816.271	111'861.959	34'408.482	42'489.300
	-131'286.511	-192'134.555	0.000	-4'365.956	0.000	0.000	-6'251.143	-608.865
	81'405.348	202'335.178	809'924.512	803'801.954	297'237.175	166'420.904	108'404.911	80'247.572
	954.71	899.72	1'253.60	1'267.39	1'034.20	1'032.53	1'102.37	1'070.59
	26.40	25.00	-0.49	-0.45	-0.52	-0.43	2.50	10.56
	981.11	924.72	1'253.11	1'266.94	1'033.68	1'032.10	1'104.87	1'081.15

Affectation du résultat *suite*

Private Markets	en CHF	Private Equity 31.12.2015	Private Equity 31.12.2014	Private Equity II 31.12.2015	Private Equity II 31.12.2014
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
	Produit net de l'exercice	1'989'534.23	4'701'625.44	-159'340.30	0.00
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	1'989'534.23	4'701'625.44	-159'340.30	0.00
	Report sur la valeur en capital	-1'989'534.23	-4'701'625.44	159'340.30	0.00
	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	35'801.584	16'591.646	0.000	0.000
	Parts émises	19'499.688	21'870.939	30'733.269	0.000
	Parts reprises	-3'260.946	-2'661.001	0.000	0.000
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	52'040.326	35'801.584	30'733.269	0.000
en CHF					
	Valeur en capital d'un droit	1'802.22	1'666.43	1'056.63	0.00
	Résultat cumulé d'un droit	48.00	131.32	-5.39	0.00
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'850.22	1'797.75	1'051.24	0.00

Private Markets	en CHF	Senior Loans (hedged) 31.12.2015	Senior Loans (hedged) 31.12.2014	Senior Loans (unhedged) 31.12.2015	Senior Loans (unhedged) 31.12.2014
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
	Produit net de l'exercice	-131'277.89	-123'535.96	-31'443.33	-37'222.84
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-131'277.89	-123'535.96	-31'443.33	-37'222.84
	Report sur la valeur en capital	131'277.89	123'535.96	31'443.33	37'222.84
	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	230'552.622	33'863.184	407'833.205	0.000
	Parts émises	153'940.548	216'018.790	137'108.004	521'205.974
	Parts reprises	-380.215	-19'329.352	-9.950	-113'372.769
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	384'112.955	230'552.622	544'931.259	407'833.205
en CHF					
	Valeur en capital d'un droit	1'046.99	1'030.83	1'128.12	1'103.78
	Résultat cumulé d'un droit	-0.34	-0.54	-0.06	-0.09
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'046.65	1'030.29	1'128.06	1'103.69

## Comptes annuels 2015 du capital social

Bilan	en CHF	31.12.2015	31.12.2014
<b>Actifs</b>			
Liquidités		791'334.18	980.49
Compte de régularisation des actifs		399'147.34	63.71
Parts de fonds de placement		357'909.23	365'816.47
<b>Total Actifs</b>		<b>1'548'390.75</b>	<b>366'860.67</b>
<b>Passifs</b>			
Engagements		221.00	0.00
Comptes de régularisation passifs		1'127'359.45	0.00
Capital de la fondation		100'000.00	100'000.00
Bénéfice reporté de l'année précédente		266'860.67	240'211.02
Perte (-)/bénéfice		53'949.63	26'649.65
<b>Total Passifs</b>		<b>1'548'390.75</b>	<b>366'860.67</b>

Compte de pertes et profits	en CHF	1.1.2015–31.12.2015	1.1.2014–31.12.2014
<b>Produits</b>			
Gains de capital réalisés		62.04	0.00
Gains de capital non réalisés		3'074.50	28'686.60
Revenu issu du Service Fee		1'683'161.28	0.00
Intérêts bancaires		0.00	0.05
<b>Total Produits</b>		<b>1'686'297.82</b>	<b>28'686.65</b>
<b>Charges</b>			
Frais d'administration		1'632'348.19	2'037.00
<b>Total Charges</b>		<b>1'632'348.19</b>	<b>2'037.00</b>
<b>Perte (-)/bénéfice</b>		<b>53'949.63</b>	<b>26'649.65</b>

Pour des raisons de transparence, les coûts directement attribuables en rapport avec la direction et l'administration de la fondation figurent depuis 2015 dans les comptes de la fondation.

# Annexe

## Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2015 dans 40 groupes de placements ainsi que dans le patrimoine de base. La somme de la totalité des biens des groupes de placements se monte au 31 décembre 2015 à CHF 16'202'551'967 (sans comptage double CHF 15'877'685'285).

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Les avoirs sont investis par les gérants de fortune. Durant l'exercice 2015, 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 la gestion de la fortune ont confirmé le respect des dispositions relatives à la loyauté et 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 article 4, paragraphe 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 (OFP).

### Contrôle de la qualité

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

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

### Fondements juridiques

Statuts	Juin 2013
Règlement	Juin 2013
Règlement d'organisation et d'entreprise	Septembre 2014
Directives de placement	Mars 2015
Règlement du comité de placement	Janvier 2013

### Version actuelle

### Prospectus

Il existe des prospectus pour les groupes de placement suivants:

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

### Clôture des groupes de placement Actions Durabilité Global et Matières Premières

En raison d'une demande insuffisante, les deux groupes de placement Actions Durabilité Global et Matières Premières ont été clos avec leurs bilans de liquidation respectifs du 30 juin 2015 et du 23 juin 2015 par décision du conseil de fondation du 10 février 2015.

### 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.

### Écarts par rapport aux directives de placement Groupe de placement Immobiliers – Commercial Suisse

Avec une part de 18,8%, un seul immeuble sur 29 dépasse toujours le seuil de fortune dans ce groupe de placement (directives de placement, art. 30 Immobiliers – Commercial Suisse: «La valeur vénale d'un bien-fonds ne doit pas dépasser 15% de la fortune du groupe de placement.»). Le conseil de fondation de la Zurich fondation de placement a décidé de continuer à maintenir l'immeuble dans le portefeuille en raison de la situation de marché lors de l'exercice 2015. Les différentes possibilités (augmentation du portefeuille, vente ou échange de l'immeuble) sont constamment évaluées dans l'intérêt des investisseurs, afin de supprimer les écarts des directives de placement.

### Écarts par rapport aux limitations sur les sociétés emprunteuses (art. 26 al. 3 OFP)

Pour le groupe de placement Obligations USD, les directives de placement suivantes prévalent pour la Zurich fondation de placement: «Au maximum 10% du groupe de placement peuvent être investis en titres du même débiteur. Font exception les débiteurs avec une pondération de l'indice de référence de plus 5%. Dans ce cas, le placement est au maximum 5% supérieur à la pondération de l'indice de référence.»

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

### Écarts à la limitation de participation minoritaire pour Immobiliers Europe Direct (art. 27 al. 1 lit. b OFP)

Les participations minoritaires dans le groupe de placement Immobiliers Europe Direct s'élèvent à un total de 43%, ce qui est supérieur aux exigences de l'art. 27 al. 1 lit. b OFP (maximum 30%). L'immeuble à Paris est détenu majoritairement par le groupe de placement depuis l'achèvement de la rénovation (terminée le 6 janvier 2016), suite à l'augmentation contractuelle du capital. La participation majoritaire sera ainsi réduite, en conformité avec la limitation réglementaire.

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

La valeur vénale de l'immeuble Chevaleret à Paris, qui appartient au groupe de placement Immobiliers Europe Direct, s'élève à 19% et dépasse donc le taux prescrit à l'art. 27 al. 4 OFP (maximum 15%). Ce dépassement résulte de l'importante revalorisation du bâtiment en 2015. La part diminuera en deçà de 15% en 2016 sous l'effet des investissements supplémentaires.

### Cours des monnaies étrangères au 31.12.2015

AUD	0.728278	GBP	1.475374	MXN	0.057958	SGD	0.705600
BRL	0.253017	HKD	0.129159	NOK	0.113090	THB	0.027817
CAD	0.720610	ILS	0.257257	NZD	0.685285	USD	1.001000
DKK	0.145710	JPY	0.008321	PLN	0.253485	ZAR	0.064599
EUR	1.087386	KRW	0.000854	SEK	0.118734		

### Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué en 2015.

## Annexe suite

## Structure des coûts

A l'exception des groupes de placement Immobiliers Suisse, Immobiliers Europe Direct, Actions Emerging Markets Index 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 2015, 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	
	2015	2014		2015	2014
LPP Rendement	0,50%	0,51%	Actions USA	0,81%	0,81%
LPP Rendement Plus	0,52%	0,53%	Actions USA Index	0,32%	0,41%
LPP Croissance	0,53%	0,52%	Actions Japon	0,91%	0,91%
Profil défensif	1,10%	1,10%	Actions Japon Index	0,40%	0,47%
Profil équilibré	1,08%	1,14%	Actions Emerging Markets	0,91%	0,91%
Profil progressif	1,08%	1,11%	Actions Emerging Markets Index	0,43%	n. a.
Marché monétaire CHF	0,16%	0,16%	Actions Global Small Cap	0,96%	0,96%
Obligations Suisse	0,41%	0,42%	Immobiliers – Habitat Suisse <sup>1</sup>	0,68%	0,71%
Obligations Suisse SDC	0,41%	0,41%	Immobiliers – Traditionnel Suisse <sup>1</sup>	0,67%	0,69%
Obligations CHF Etranger	0,41%	0,41%	Immobiliers – Commercial Suisse <sup>1</sup>	0,65%	0,65%
Obligations CHF 15+	0,40%	0,40%	Immobiliers Europe Direct <sup>1</sup>	1,16%	1,31%
Obligations Crédit 100	0,58%	0,56%	Immobiliers Global Index	0,57%	0,57%
Obligations US Corporate	0,56%	0,56%	Hedge Fund CHF	4,75%	5,72%
Obligations Euro	0,53%	0,51%	Insurance Linked Strategies	1,35%	1,41%
Obligations USD	0,61%	0,62%	Private Equity <sup>2, 3, 4</sup>	5,02%	8,64%
Obligations Convertibles Global	0,71%	0,71%	Private Equity II <sup>2, 3, 4</sup>	9,59%	n. a.
Actions Suisse	0,60%	0,60%	Infrastructure <sup>2, 3, 4</sup>	1,92%	1,93%
Actions Suisse Index	0,26%	0,30%	Senior Loans (hedged)	0,77%	0,86%
Actions Europe	0,81%	0,82%	Senior Loans (unhedged)	0,77%	0,82%
Actions Europe Index	0,32%	0,42%			

<sup>1</sup> TERisa (GAV)

<sup>2</sup> Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,81% pour Private Equity, 0,82% pour Private Equity II et 1,18% pour Infrastructure. A noter que le programme est en cours d'établissement. La part des coûts provient entre autres du faible degré d'investissement et des frais de mise en place.

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

<sup>4</sup> Le taux critique est de 7,5% pour le Private Equity ainsi que pour le Private Equity II et de 5% pour celui de l'Infrastructure.

## Chiffres clés du risque

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

## Immobiliers Suisse

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

#### Organisation

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

#### Principes d'évaluation

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

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

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

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

#### Engagements non portés au bilan

Au 31 décembre 2015, le groupe de placement Immobiliers – Commercial Suisse présente une dette en cours non portée au bilan, issue de projets de construction de nouveaux bâtiments, d'un montant de 15,4 millions de francs. Le groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse présente, lui, une obligation non portée au bilan et encore en cours de transactions de 23,4 millions de francs.

#### Apports en nature

La Zurich fondation de placement a fait l'acquisition de trois immeubles en détention directe d'une institution de prévoyance du personnel au moyen d'apports en nature et de l'émission de parts sociales d'un montant de 7,6 millions de francs du groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse. Un terrain avec plan de construction approuvé a par ailleurs été acquis pour un montant de 8,1 millions de francs par émission de parts du groupe de placement Immobiliers – Habitat Personnes Âgées Suisse. La Zurich fondation de placement a acheté le 1<sup>er</sup> juin 2015 les trois immeubles à la valeur vénale estimée par Wüest&Partner AG, expert indépendant ordinaire de la Zurich fondation de placement. La société JLL Ltd., deuxième expert indépendant, a examiné et validé la méthode d'estimation de la valeur vénale. Pour le terrain acquis le 1<sup>er</sup> novembre 2015, c'est la société CIFI SA qui, en tant que deuxième expert indépendant, s'est chargée d'examiner et de valider la méthode d'estimation de valeur vénale. Les apports en nature ont été effectués au moyen d'un contrat de transmission de fortune conformément à la loi fédérale sur la fusion. Les immeubles et le terrain ont pu ainsi être transférés dans les deux groupes de placement Immobiliers avec réduction de la charge fiscale.

L'organe de révision de la fondation de placement a confirmé la transaction des apports en nature à l'attention du conseil de fondation. La méthode d'expertise choisie et le mode de calcul du prix ont été examinés et les valeurs vénales ont été reconnues comme étant acceptables.

Le tableau suivant présente le relevé des objets repris par le biais des apports en nature:

Lieu	Adresse	Type	Prix d'achat en CHF	Groupes de placement
Laufen	Schützenweg 15	Immeuble d'habitation	1'495'512	Habitat Suisse
Laufen	Schützenweg 5	Immeuble d'habitation	2'956'041	Habitat Suisse
Laufen	Grienweg 3/5/7	Immeuble d'habitation	3'148'447	Habitat Suisse
Soleure	Walter-Hammer-Strasse	Terrain	8'060'638	Habitat Personnes Âgées Suisse

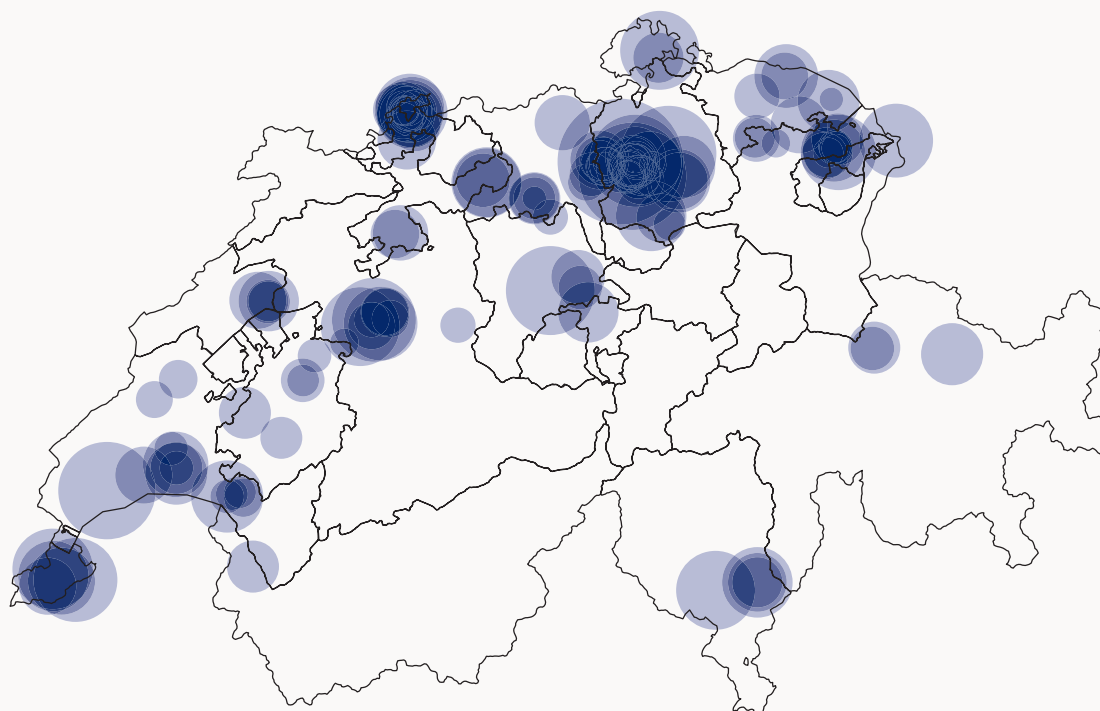
Annexe *suite*

## Immobiliers – Habitat Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation KGAST	31.12.2015		31.12.2014
	Taux de perte sur loyer	8,38%	
Coefficient de financement étranger	10,97%		8,08%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	70,71%		68,89%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,68%		0,71%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,79%		0,82%
Rendement de capital propre (ROE)	8,12%		6,17%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	8,86%		6,57%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	1,31 an		1,70 an
Taux moyen de capitalisation	3,72%		4,07%
Fourchette des taux de capitalisations	3,00%–4,30%		3,50%–4,50%

Immeubles par région	Nombre	Nombre %	Valeur	Valeur
			marchande CHF	marchande %
Berne	9	6	85'511'000	7
Arc lémanique	17	11	180'879'000	14
Suisse centrale	6	4	54'595'000	4
Suisse du Nord-Ouest	38	25	269'572'000	21
Suisse orientale	23	15	171'760'000	13
Suisse romande et Suisse méridionale	18	12	135'242'000	10
Zurich	42	27	401'576'000	31
	153	100	1'299'135'000	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

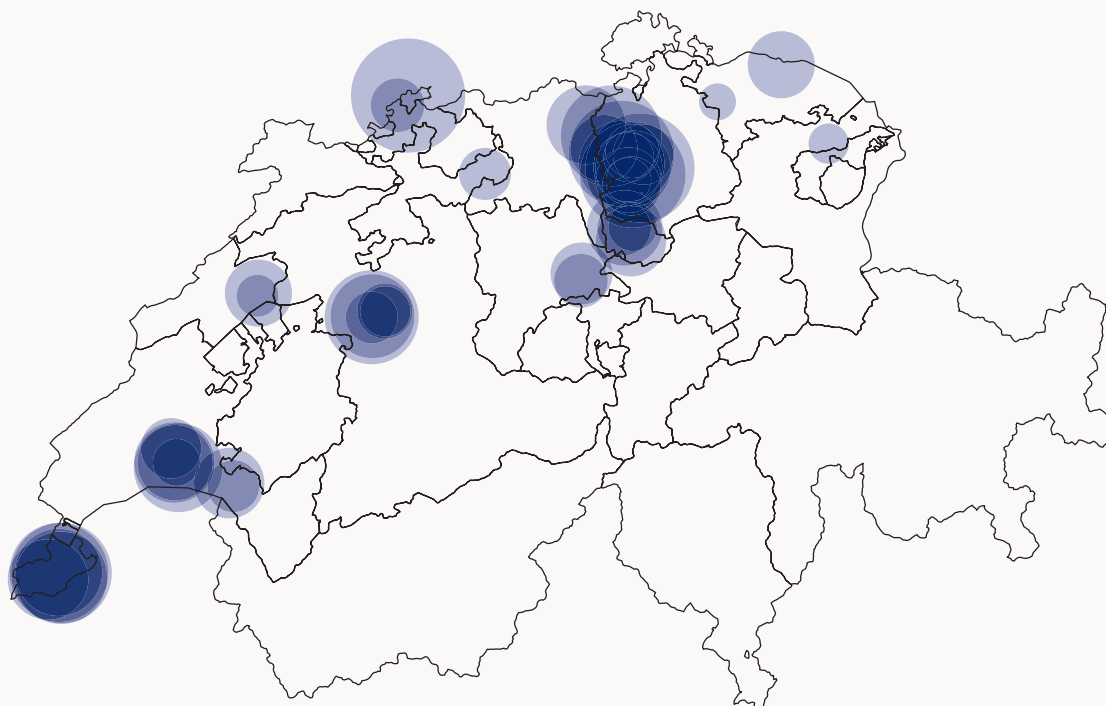
Chiffres clés  
Patrimoine  
spécial selon la  
recommandation  
KGAST

	31.12.2015	31.12.2014
Taux de perte sur loyer	6,38%	5,56%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	72,06%	71,39%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,67%	0,69%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,70%	0,71%
Rendement de capital propre (ROE)	7,79%	5,69%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	8,45%	6,00%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n.a.	n.a.
Taux moyen de capitalisation	3,60%	3,95%
Fourchette des taux de capitalisations	3,10%–4,20%	3,50%–4,40%

Immeubles  
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	5	11	50'981'000	10
Arc lémanique	13	28	166'182'000	32
Suisse centrale	6	13	47'616'000	9
Suisse du Nord-Ouest	4	8	52'253'000	10
Suisse orientale	3	6	15'799'000	3
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4	13'110'000	2
Zurich	14	30	179'502'760	34
	47	100	525'443'760	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.

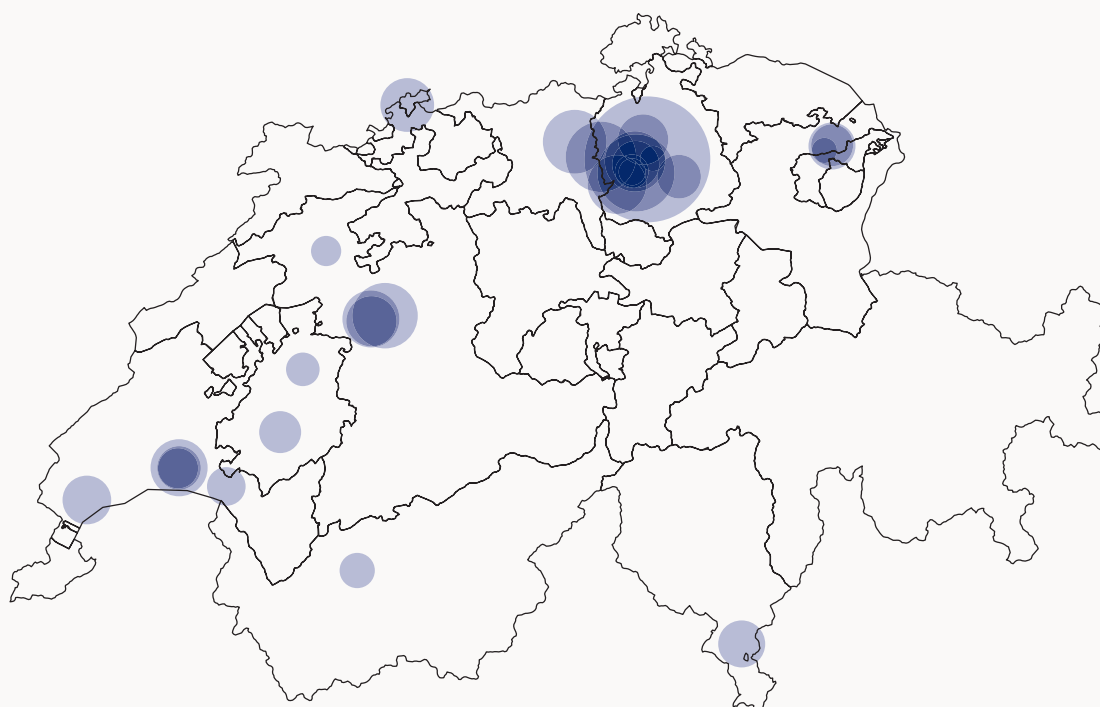
## Annexe suite

## Immobiliers – Commercial Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation KGAST	31.12.2015		31.12.2014
	Taux de perte sur loyer	5,67%	
Coefficient de financement étranger	3,70%		8,79%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	80,27%		80,67%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,65%		0,65%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,71%		0,71%
Rendement de capital propre (ROE)	4,22%		3,49%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	4,41%		3,64%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,10 an		0,10 an
Taux moyen de capitalisation	3,99%		4,15%
Fourchette des taux de capitalisations	3,60%–4,90%		3,80%–4,80%

Immeubles par région	Nombre	Nombre %	Valeur	Valeur
			marchande CHF	marchande %
Berne	4	14	74'840'000	13
Arc lémanique	5	17	73'720'000	13
Suisse du Nord-Ouest	2	7	47'650'000	8
Suisse orientale	3	10	32'440'000	6
Suisse romande et Suisse méridionale	4	14	44'790'000	8
Zurich	11	38	294'525'000	52
	29	100	567'965'000	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

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

### Instruments et formes juridiques des placements

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

### Principes comptables et d'évaluation

Les valeurs de marché des immeubles du groupe de placement Immobiliers Europe Direct sont calculées et soumises à un contrôle de plausibilité chaque trimestre par les antennes locales de JLL, leur méthodologie étant vérifiée par les spécialistes de JLL Suisse (conformément à l'art. 11 al.2 OFP). Les évaluations obéissent aux normes et directives usuelles, nationales et internationales, notamment aux International Valuation Standards Committee (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 capitaux ou une obligation pourrait être vendu, au jour de l'estimation, par un vendeur non contraint à un acheteur non contraint, dans un délai approprié et dans le cadre d'une transaction commerciale ordinaire.

Sont appliquées les procédures d'évaluation adaptées aux circonstances individuelles et pour lesquelles existent suffisamment de données pour établir la juste valeur («Fair Value»). Pour l'évaluation des immeubles du groupe de placement Immobiliers Europe Direct, on utilise une approche fondée sur les revenus, au moyen de la méthode du Discounted Cashflow (DCF) qui détermine le potentiel de rendement d'un bien sur la base des recettes et dépenses futures. Les flux de paiements en résultant reflètent les entrées nettes (actuelles et prévues), soit après déduction de tous les frais ne pouvant être retransmis aux locataires (avant impôts et coût des capitaux externes). Les flux de paiement annuels sont actualisés au jour de référence pour l'évaluation. Le taux d'intérêt employé correspond à la rémunération de placements à long terme et sans risques, à laquelle s'ajoute une surprime de risque reflétant la situation actuelle sur le marché, les conditions locales de l'immobilier et les particularités de l'objet. Pour les immeubles situés en Grande-Bretagne, on utilise 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 six immeubles en Allemagne, 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 est calculé au moyen de taux d'escompte pour les périodes d'estimation de un à dix ans. La moyenne des taux de capitalisation utilisés pour la période résiduelle 11 est de 5,27%. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 4,25% et 7,75%. Les immeubles à Manchester et Londres sont évalués selon la méthodologie «Term&Reversion» et ne sont ainsi pas pris en compte.

**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 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	18,5 Mio.	13,6 Mio.	1,71%	
	Cap taux	10.12.2020	4,6 Mio.	3,4 Mio.		2,00%
Paris, Chevaleret	Cap taux	28.04.2021	15,0 Mio.			1,20%
<b>Total</b>			<b>69,2 Mio.</b>	<b>17,0 Mio.</b>		

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

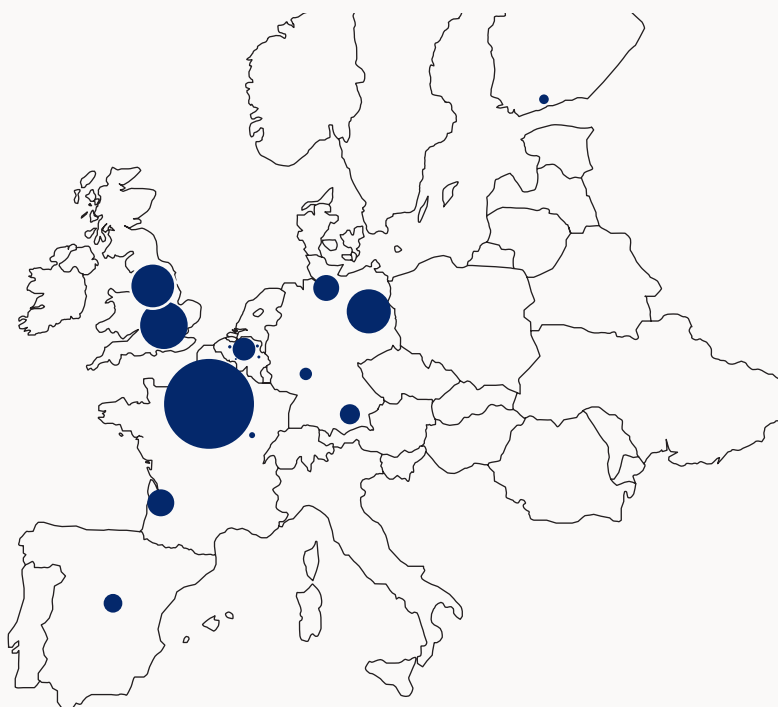
	31.12.2015	31.12.2014
Taux de perte sur loyer	5,35%	3,50%
Coefficient de financement étranger	17,32%	8,58%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	84,35%	67,14%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	1,16%	1,31%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,49%	1,47%
Rendement de capital propre (ROE)	9,72%	4,40%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	19,66%	5,75%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	4,93 ans	5,93 ans
Taux moyen de capitalisation <sup>1</sup>	6,63%	6,68%
Fourchette des taux de capitalisations <sup>1</sup>	5,50%–8,20%	6,25%–7,50%

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements à la page 56.

### Immeubles par pays

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande EUR	Valeur marchande %
Allemagne	6	25	137'200'000	27
Belgique	6	25	45'670'000	9
Espagne	1	4	25'020'000	5
Finlande	1	4	12'900'000	3
France	8	33	164'327'500	32
Grande-Bretagne	2	9	120'740'910	24
	24	100	505'858'410	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 effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de la Zurich fondation de placement, comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultats de la fortune de base, ainsi que l'annexe (sur les pages 22–57) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2015.

### **Responsabilité du Conseil de fondation**

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, aux statuts et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

### **Responsabilité de l'organe de révision**

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses (NAS). Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et 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 2015 sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.

## Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, dans la mesure où ces tâches ne puissent pas être assumées par 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, y compris les directives de placement;
- si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de l'institution de prévoyance.

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers SA

Matthias Sutter  
Expert-réviseur  
Réviseur responsable

Michael Gurdan  
Expert-réviseur

Bâle, le 4 avril 2016

## 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 celle 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 Bank GmbH, Munich, succursale de Zurich, Zurich. Les statuts, le règlement, les directives de placement ainsi que les fiches d'information peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Zurich fondation de placement. Seules les institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôt sont autorisées comme investisseurs.



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

---

43581-1603

