

Rapport annuel 2014

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 (dès le 01.07.2014)
	Yvonne Lang Ketterer	Présidente du conseil de fondation, CEO Zurich Vie Suisse (Démission au 30.06.2014)
	Josef Bättig	Membre du conseil de fondation, CEO jfb-consulting AG, Ittigen
	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 (dès le 01.07.2014)
	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
	Sven Rump	Membre du conseil de fondation, Président du conseil de fondation de la Fondation de prévoyance en faveur du personnel de la Deutsche Bank (Suisse) SA, Genève (Démission au 30.11.2014)
	Hugo Peter	Secrétaire du conseil de fondation, Legal et Compliance (hors-conseil)

	Nom	Fonction
Comité de placement	Marco Netzer	Président du comité de placement, Président du conseil d'administration Banque Cramer&Cie SA, Genève et Président du conseil d'administration des Fonds de compensation AVS/AI/APG
	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 (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
 Fisher Investments, Woodside, Californie
 GAM International Management Limited, Londres
 GCM Grosvenor, New York
 Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York
 Hamilton Lane LLC, Philadelphie
 Hermes Fund Managers, Londres
 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
 Pyramis Global Advisors, Boston/Smithfield
 Banque J. Safra Sarasin AG, Zurich
 Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zurich
 Swisscanto Asset Management SA, Zurich
 UBS SA, UBS Global Asset Management, Zurich
 Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank
 Zurich IMRE SA, Zurich
 Zurich Invest SA, Zurich

Comptabilité Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen
 RBC Investor Services Bank S.A., Zurich
 Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich

Organe de révision PricewaterhouseCoopers SA, Bâle

La Zurich fondation de placement en bref

Constitution

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

But

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

Organisation

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

Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la fondation. Les compétences de l'assemblée des investisseurs consistent dans l'approbation et la modification des statuts et du règlement de fondation, pour l'élection de la majorité des membres du conseil de fondation et de l'organe de révision, pour l'acceptation du rapport annuel du conseil de fondation ainsi que pour celle des comptes annuels, de même que pour ce qui est de 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 RBC Investor Services Bank S.A., Zurich.

Organes de comptabilité

La comptabilité et le traitement des évaluations pour la comptabilité des valeurs mobilières sont assurés par RBC Investor Services Bank S.A., 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 est effectuée par Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen.

Personnes autorisées à signer au nom de la fondation au 31 décembre 2014

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
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
Dürr	Dominik		Signature collective à deux
Fischer	Sven		Signature collective à deux
Hartmann	Jörn		Signature collective à deux
Hug	Christoph		Signature collective à deux
Kernen	Björn		Signature collective à deux
Reisenthaler	Roman		Signature collective à deux
Rova	Marcel		Signature collective à deux
Schiesser Aeberhard	Monica		Signature collective à deux
Seiler	Alexander		Signature collective à deux
Stalder	Pirmin		Signature collective à deux
von Planta	Patrick		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
Immobiliers Europe – un produit innovant	4
Chiffres clés au 31.12.2014	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 2014 du capital social	47
Annexe	48
Rapport de l'organe de révision	58

Photo de couverture

Dans les périodes volatiles de marché, il est particulièrement important de pouvoir compter sur un partenaire solide comme la Zurich fondation de placement.

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,

Les investisseurs institutionnels peuvent être très satisfaits de l'année 2014: les principales banques d'émission ont poursuivi l'assouplissement de leur politique monétaire et les obligations et les placements en actions ont de ce fait généré de bons rendements. Ceci étant, on relève toutefois de grandes disparités régionales: alors que la conjoncture américaine évolue dans le bon sens, l'Europe est à la traîne. Cette situation se reflète dans les marchés d'actions où les titres des Etats-Unis, de la Suisse, des pays émergents et du Japon ont été convaincants, alors que les actions de la zone euro n'ont pas pu répondre aux attentes. En termes de placement, l'année 2014 a également été marquée par une reprise du dollar US qui s'est apprécié de près de 12% par rapport au franc.

Deux des trois groupes de placements de la Zurich fondation de placement réalisent une performance supérieure à l'indice de comparaison

Les résultats des placements de la Zurich fondation de placement ont été satisfaisants en 2014. Avec une performance brute de 23%, le groupe de placement «Obligations 15+» vient en tête. Les durées extraordinairement longues des emprunts ont donné des ailes à ce dernier. N'oublions pas le groupe «Obligations Suisse» et les obligations d'entreprises hedgées en CHF, qui ont réalisé une performance brute entre 7 et 9%. Dans la catégorie de placement Actions, «Actions USA» se démarque particulièrement, avec un rendement brut de 30%. Autre fait réjouissant, les groupes de placement de la Zurich fondation de placement ont été relativement convaincants: 27 des 39 groupes de placement ont réalisé une performance brute meilleure que celle de leur indice de comparaison.

La majorité des placements alternatifs ont répondu aux attentes

Dans un contexte économique difficile, le groupe de placement «Hedge Funds CHF» s'est bien affirmé et a réalisé un rendement net de 3,8%, une performance nettement supérieure à son indice de référence. Quant au groupe de placement «Insurance Linked Strategies», il a généré un rendement brut de 3,7% au-dessus du Libor, malgré la mise en place du portefeuille. Les groupes de placement «Infrastructure» et «Private Equity» s'en sortent bien aussi. Le jeune groupe de placement «Senior Loans», qui connaît une forte progression, a généré un rendement satisfaisant par rapport à son indice de référence, mais n'a pas encore entièrement répondu aux attentes de rendement absolu de Libor (+4,5%).

Dans le secteur immobilier, les rendements des groupes de placement sont remarquables. Le groupe de placement «Immobiliers – Habitat Suisse» a généré un rendement de 6,6% grâce aux importants investissements réalisés dans le portefeuille et grâce à la forte demande d'immeubles d'habitation. Le rendement du groupe «Immobiliers – Commercial Suisse» (3,6%) a été affecté par des ajustements d'évaluation. La consolidation du portefeuille Europe poursuit son cours; sept biens immobiliers à usage commercial ont été acquis.

Grâce à ces bons résultats et aux afflux de capitaux des clients nouveaux et existants, la Zurich fondation de placement a vu son patrimoine augmenter de plus d'un milliard pour s'établir à 14,9 milliards de francs suisses.

La citation suivante revient à Laurence J. Peter. Il est connu pour être à l'origine du principe de Peter aux employés de bureau.

“
An economist is an expert who will
know tomorrow why the things he
predicted yesterday didn't happen today.”

(Laurence J. Peter)

2014 a montré une fois de plus qu'il est plus difficile de faire des prévisions à court terme qu'à plus longue échéance. Seuls quelques experts avaient tablé en début d'année sur une performance élevée des obligations. Mais même si les taux étaient déjà bas, si le programme de rachat des obligations de la Banque centrale américaine est terminé et si l'économie globale est en expansion, les taux des obligations d'Etat de premier ordre ont continué à chuter.

A la surprise générale, la Banque nationale suisse a renoncé au cours plancher EUR-CHF en janvier 2015 et accepté une brusque appréciation du franc. Les investisseurs institutionnels ont alors essuyé d'énormes pertes en l'espace de quelques minutes et les taux d'intérêt des obligations en CHF ont atteint de nouveaux plateaux records.

Les économistes émettent de nombreuses prévisions sur les conséquences des taux bas et de l'endettement massif des Etats. Nous ne savons pas de quoi l'avenir sera fait. Mais une chose est sûre: la décision de la BNS exacerbe l'état d'urgence des placements des caisses de pension. Il s'agit de trouver des compléments intelligents pour votre portefeuille. C'est pourquoi la Zurich fondation de placement introduit de nouveaux groupes de placement, assortis de rendements réels attractifs. Après avoir lancé avec succès et consolidé les groupes «Senior Loans» et «Immobiliers Europe Direct» il y a peu, un autre groupe de placement Private Equity a été lancé début 2015, dont les souscriptions sont ouvertes jusqu'à fin 2015. Un groupe de placement pour les Actions Emerging Markets passif est également prévu.

Tous les nouveaux groupes de placement sont conçus pour répondre spécialement aux besoins des investisseurs institutionnels en Suisse. Ils tiennent compte des particularités fiscales et améliorent le profil risque/rendement des portefeuilles des clients.

Nouveaux visages au sein du conseil de fondation

Dans la gestion de fortune, l'expérience et de nouvelles idées sont des facteurs de succès importants. Ce qui est valable pour la gestion de fortune l'est aussi pour le conseil de fondation et le comité de placement. Un conseil de fondation compétent et diversifié est la garantie que la Zurich fondation de placement est stratégiquement bien positionnée et correctement surveillée. Claudio Gienal, le nouveau CEO de Zurich Vie Suisse a remplacé Yvonne Lang Ketterer à la présidence le 1^{er} juillet 2014. Sven Rump, qui était membre du conseil de fondation, s'est retiré en raison d'un changement professionnel. Il est remplacé au conseil de fondation par Samuel Lisse. C'est lui qui dirige la Fondation collective Vita, connue pour être la plus grande fondation collective semi-autonome en Suisse.

Dans la personne du Conseiller de fondation, Marco Netzer, Président du fonds de compensation AVS/AI/APG et Président du conseil d'administration de la banque Cramer & Cie, le comité de placement a acquis pour sa présidence un parfait connaisseur des marchés financiers.

La confiance est la base de toute relation d'affaires. Dans la prévoyance professionnelle, où les fonds de prévoyance confiés représentent des sommes considérables, cette phrase revêt une signification toute particulière. Conformément aux prescriptions de la commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP), la Zurich fondation de placement a entièrement remanié ses directives de placement l'année dernière, dans le but d'offrir le plus de transparence et de clarté possible aux investisseurs.

Votre confiance nous tient à cœur! Au nom de tous les responsables de la Zurich fondation de placement, nous vous remercions pour votre confiance. Nous continuerons à investir dans cette confiance à l'avenir également car elle constitue le fondement d'une bonne collaboration. Nous nous en réjouissons d'avance!



Claudio Gienal
Président du conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur

Immobiliers Europe – un produit innovant

Immobiliers Europe Direct – une alternative intéressante à l'immobilier Suisse

Le groupe de placement Immobiliers Europe Direct a été conçu spécialement pour les institutions de la prévoyance professionnelle exonérées d'impôts. Il complète de manière optimale le portefeuille immobilier des caisses de pension en investissant dans des biens immobiliers hors de la Suisse. Le groupe de placement est un investissement stratégique en euros, illimité dans le temps, qui se concentre sur des immeubles à usage commercial et en détention directe dans les marchés immobiliers les plus attractifs en Europe.

Avantages du groupe Immobiliers Europe Direct

- **Des avantages et des opportunités de croissance évidents grâce à la diversification**

La part du marché immobilier suisse en Europe n'est que de l'ordre de 5%. Immobiliers Europe Direct offre aux caisses de pension non seulement un accès à un univers de placement très vaste, mais leur offre aussi l'opportunité de générer des rendements plus importants – en comparaison avec des investissements dans le marché national suisse. Dans le même temps, les investisseurs profitent de l'immobilier qualitatif en Europe, de l'intégration de plusieurs pays et secteurs, ainsi que d'une liquidité du marché plus importante, ce qui les rend plus indépendants des cycles de l'économie et du marché de l'immobilier.

- **Des investissements à long terme qui profitent des anomalies du marché**

Le cycle du marché actuel en Europe diverge considérablement du cycle suisse et offre de ce fait des opportunités d'achat supplémentaires dans différents pays et secteurs. Même en Europe, les marchés régionaux de l'immobilier se situent dans des cycles différents, ce qui permet de diversifier encore plus le portefeuille. En achetant des biens immobiliers sous-estimés ou en investissant dans des secteurs mal évalués, un profil de risque équilibré est visé, avec une différenciation par locataire, durée de bail et type d'immeuble.

- **Une stratégie de placement disciplinée est un élément important du rendement**

La stratégie de placement tout comme la structure opérationnelle d'Immobilier Europe Direct sont pensées spécialement pour les caisses de pension suisses. La stratégie se concentre sur des plus-values et sur des revenus locatifs réguliers et intéressants à long terme. Les achats d'objets prestigieux ou les investissements à des prix temporairement excessifs sont évités. Immobiliers Europe Direct est soumis au contrôle de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP).

- **Une équipe d'experts dotés d'une expérience de longue date**

L'expertise locale joue un rôle important dans la conception et le développement d'un portefeuille immobilier. Avec l'équipe de gestion de Schroders, Immobiliers Europe Direct dispose d'un gérant de fortune professionnel, doté d'un vaste réseau et d'une grande expérience du marché de l'immobilier commercial en Europe.

En plus du contrôle externe et des rapports de Schroders, les investisseurs profitent de l'expérience de longue date de Zurich Invest SA (ZIAG). En tant que gérante de la Zurich fondation de placement, ZIAG garantit la sélection compétente et experte du gérant de fortune et sa surveillance; le respect de la stratégie de placement et des directives de placement est surveillé et, en cas de besoin, des mesures correctives sont engagées. ZIAG est informée par avance de toutes les transactions immobilières par le gérant de fortune et dispose d'un droit de veto sur l'achat et la vente d'objets immobiliers.

- **Une grande performance grâce à implémentation efficace en termes de coûts et d'impôts**

- **Des rendements nets convaincants**

Les premiers immeubles ont déjà généré un revenu régulier. Après déduction de tous les frais, la performance du fonds est attrayante, avec 5,8% pour 2014.

- **Des immeubles attractifs**

Les immeubles sis à Darmstadt, Paris, Manchester et Berlin se sont d'ores et déjà appréciés.

- **Des frais d'achat accessoires faibles**

A hauteur de 4,6% du prix d'achat, les frais d'acquisition sont nettement inférieurs au budget initialement prévu de 8,5%.

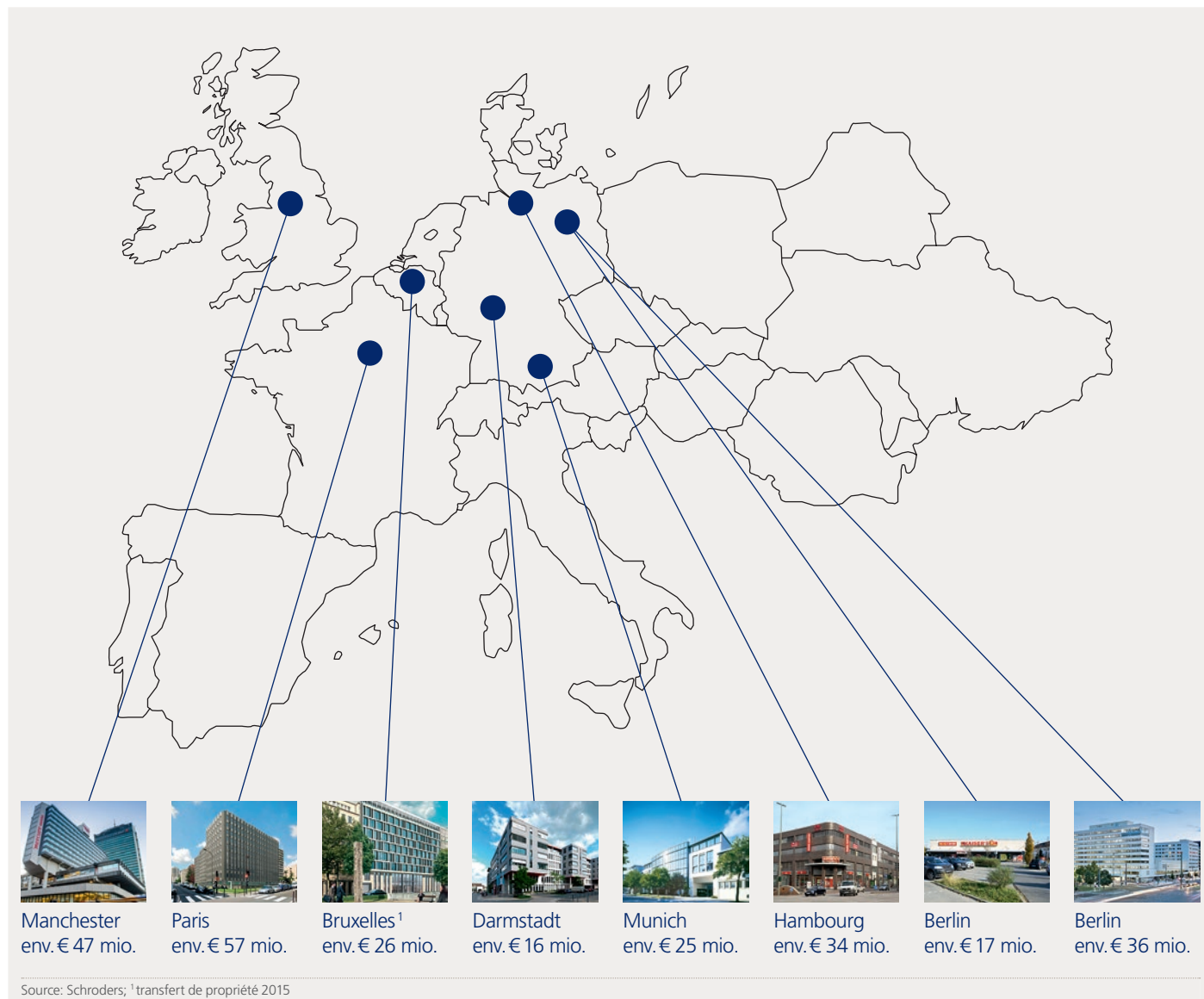
- **Des frais de gestion modérés**

Aucune commission de performance supplémentaire n'est prélevée.

- **Conçue pour les caisses de pension**

La structure a été pensée pour les caisses de pension suisses.

Le groupe de placement Immobiliers Europe Direct convainc par un portefeuille très diversifié en Europe centrale



Chiffres clés au 31.12.2014

Valeur	Groupes de placement ⁵	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)	
					2014	2013
Portefeuilles mixtes						
000.721.668	LPP Rendement	Juin 1999	Indice personnalisé	CHF	87,99	80,43
001.167.915	LPP Rendement Plus	Jan 2001	Indice personnalisé	CHF	5,99	4,32
001.085.303	LPP Croissance	Août 2000	Indice personnalisé	CHF	11,25	9,42
002.844.745	Profil défensif	Jan 2007	Indice personnalisé	CHF	62,46	53,61
002.844.737	Profil équilibré	Jan 2007	Indice personnalisé	CHF	176,16	161,28
002.844.727	Profil progressif	Jan 2007	Indice personnalisé	CHF	44,23	35,45
Marché des capitaux						
000.722.858	Marché monétaire CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	69,77	51,42
000.722.694	Obligations Suisse	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	CHF	519,09	1'323,27
023.167.582	Obligations Suisse SDC	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	658,33	n.a.
001.731.496	Obligations CHF Etranger	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB	CHF	917,42	1'080,64
002.384.208	Obligations CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	990,26	862,55
001.756.138	Obligations Crédit 100 ²	Jan 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'915,77	1'880,25
019.255.641	Obligations US Corporate ²	Août 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	313,60	290,71
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	201,50	182,48
000.722.732	Obligations USD	Jan 2001	JPM GBI US	CHF	1,83	1,43
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice personnalisé	CHF	558,74	479,58
Actions						
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	625,74	612,86
002.384.155	Actions Suisse Index	Jan 2006	SPI	CHF	277,60	265,98
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	483,41	516,32
002.384.178	Actions Europe Index	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	177,98	178,13
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	892,12	628,14
002.384.201	Actions USA Index	Jan 2006	MSCI USA	CHF	196,14	195,77
001.011.761	Actions Japon	Jan 2001	TOPIX	CHF	231,38	170,83
002.384.191	Actions Japon Index	Jan 2006	MSCI Japon	CHF	67,79	61,44
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	538,26	356,13
020.136.583	Actions Global Small Cap	Jan 2013	MSCI World Small Cap	CHF	249,49	213,63
Immobiliers						
001.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index 1998	CHF	1'027,60	964,06
002.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index 1998	CHF	482,99	475,25
003.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index 1998	CHF	518,45	537,56
018.350.327	Immobiliers Europe Direct	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	204,72	25,89
002.974.417	Immobiliers Global Index ²	Mars 2007	UBS Global Investors CI	CHF	187,10	285,82
Placements alternatifs						
021.619.346	Matières Premières ²	Juil 2013	Bloomberg Comm. Index	CHF	10,52	116,79
001.830.392	Hedge Fund CHF ²	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	1'018,37	971,31
021.441.511	Insurance Linked Strategies ²	Oct 2013	LIBOR TR 3 Months CHF	CHF	171,76	54,90
Private Markets						
018.350.319	Private Equity ⁴	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	64,77	26,38
019.643.868	Infrastructure ⁴	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	87,31	42,01
022.137.465	Senior Loans (hedged) ²	Nov 2013	S&P Global Lev. Loan CHF	CHF	237,54	34,20
023.167.487	Senior Loans (unhedged)	Jan 2014	S&P Global Lev. Loan CHF	CHF	450,12	n.a.

¹ Informations supplémentaires aux pages 20–21 et sur Internet

² Couvert en CHF (total ou partiel)

³ BM=Indice de référence

⁴ IRR aux Private Equity et Infrastructure

	Valeur d'inventaire		Performance 2014 (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 %)	
	2014	2013	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	1'673.60	1'550.77	7,92	9,53	4,81	5,10	3,82	4,21	3,41	3,64	68,05	74,07
	1'510.13	1'390.45	8,61	10,15	5,25	5,72	4,08	4,59	2,96	3,51	50,14	61,69
	1'486.88	1'366.04	8,85	10,60	5,62	6,30	4,33	4,92	2,77	3,21	47,89	57,25
	1'294.53	1'202.49	7,65	7,39	5,09	5,04	n.a.	n.a.	3,34	3,57	29,66	31,97
	1'270.95	1'175.37	8,13	7,99	5,51	5,54	n.a.	n.a.	3,07	3,44	27,07	30,72
	1'252.18	1'154.40	8,47	8,53	5,84	5,99	n.a.	n.a.	2,82	3,26	24,66	28,93
	1'175.79	1'176.58	-0,07	0,02	0,15	0,09	0,81	0,84	1,04	1,13	17,58	19,05
	1'618.03	1'496.71	8,11	8,20	3,53	3,68	3,05	3,39	3,17	3,53	62,53	71,72
	1'018.07	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,48	n.a.
	1'303.55	1'243.49	4,83	4,78	3,48	3,49	2,55	2,78	2,50	2,82	31,16	35,82
	1'503.69	1'226.99	22,55	23,07	7,23	7,76	n.a.	n.a.	4,85	5,22	52,55	57,42
	1'428.81	1'320.18	8,23	8,59	5,18	5,50	3,32	4,15	3,41	4,25	44,22	57,58
	1'076.26	1'009.68	6,59	7,07	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,75	2,77	6,53	6,59
	1'552.68	1'406.13	10,42	10,37	1,63	0,64	2,14	1,91	2,91	2,99	56,44	58,19
	1'136.92	963.44	18,01	18,52	3,16	3,26	2,77	3,12	0,80	1,24	11,70	18,69
	1'094.53	992.20	10,31	10,56	1,83	3,53	n.a.	n.a.	1,17	2,04	10,62	19,10
	2'192.27	1'987.01	10,33	13,00	9,10	9,50	7,18	7,66	5,31	4,45	123,99	97,07
	1'494.48	1'326.83	12,64	13,00	9,20	9,50	n.a.	n.a.	4,30	4,60	45,58	49,39
	1'116.48	1'110.10	0,57	3,77	3,46	3,82	2,17	2,73	0,91	1,06	15,08	17,83
	1'014.88	980.15	3,54	3,77	3,59	3,82	n.a.	n.a.	-0,16	0,04	-1,43	0,34
	1'133.13	877.02	29,20	25,90	12,48	13,88	3,44	5,72	1,04	1,35	17,55	23,21
	1'466.71	1'162.91	26,12	25,90	14,18	13,88	n.a.	n.a.	4,37	4,13	46,49	43,43
	683.02	629.47	8,51	8,30	6,49	4,04	0,19	-0,26	-2,70	-2,77	-31,70	-32,40
	731.34	683.21	7,05	7,44	3,99	4,39	n.a.	n.a.	-3,71	-3,36	-28,60	-26,27
	1'312.13	1'214.30	8,06	9,28	0,93	0,98	n.a.	n.a.	2,98	3,58	31,21	38,45
	1'340.71	1'200.60	11,67	13,84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,27	18,79	35,72	39,09
	2'012.81	1'888.71	6,57	5,06	6,99	5,82	6,75	5,30	6,78	5,20	101,28	71,81
	1'750.43	1'651.38	6,00	5,06	6,71	5,82	n.a.	n.a.	6,42	5,40	75,04	60,60
	1'471.15	1'419.54	3,64	5,06	5,08	5,82	n.a.	n.a.	5,34	5,51	47,12	48,90
	997.76	943.47	5,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,21	n.a.	-0,22	n.a.
	924.72	737.06	25,46	24,77	11,47	11,39	n.a.	n.a.	-0,85	-1,03	-6,41	-7,73
	811.99	986.72	-17,71	-17,44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-12,72	-12,21	-17,53	-16,85
	1'266.94	1'220.69	3,79	-1,34	3,60	0,24	2,39	-1,21	2,39	-1,21	26,69	-11,42
	1'032.10	1'006.30	2,56	0,02	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,56	0,02	3,21	0,02
	1'809.24	1'589.99	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	16,62	n.a.
	1'088.06	1'095.01	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,10	n.a.
	1'030.29	1'010.09	2,00	1,72	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,79	1,98	3,03	2,15
	1'103.69	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,41	8,07

⁵ Actions Durabilité Global en liquidation depuis le 03.12.2014

Chiffres clés au 31.12.2014 *suite*

Valeur	Groupes de placement	Monnaies	Management Fee (en %)
Portefeuilles mixtes			
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 ¹
002.844.737	Profil équilibré	CHF	0,10 ¹
002.844.727	Profil progressif	CHF	0,10 ¹
Marché des capitaux			
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
Actions			
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,60
002.384.155	Actions Suisse Index	CHF	0,30
000.722.683	Actions Europe	CHF	0,80
002.384.178	Actions Europe Index	CHF	0,40
000.722.693	Actions USA	CHF	0,80
002.384.201	Actions USA Index	CHF	0,40
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,90
002.384.191	Actions Japon Index	CHF	0,45
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	0,90
020.136.583	Actions Global Small Cap	CHF	0,95
Immobiliers			
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
Placements alternatifs			
021.619.346	Matières Premières	CHF	1,00
001.830.392	Hedge Fund CHF	CHF	1,25
021.441.511	Insurance Linked Strategies	CHF	1,15
Private Markets			
018.350.319	Private Equity	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

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

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

	ex post TE	Part hors	Risque 2014		Risque 5 ans		Risque 10 ans		Risque depuis	
	p.a. ²		indice de réf.	(en %) ^{2,5}		p.a. (en %) ²		p.a. (en %) ²		l'émission initiale
	Zurich	Zurich	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³
	0,93	9,66	1,57	1,60	2,83	2,91	3,94	3,98	3,93	3,87
	0,82	9,49	1,98	1,85	3,57	3,54	4,95	4,97	5,03	5,04
	0,98	9,54	2,44	2,24	4,45	4,34	6,12	6,11	6,31	6,33
	0,63	0,00	1,38	1,38	2,48	2,33	n.a.	n.a.	3,62	3,63
	0,70	0,00	1,74	1,75	3,35	3,17	n.a.	n.a.	4,91	4,82
	0,84	0,00	2,17	2,16	4,23	4,08	n.a.	n.a.	6,13	6,09
	0,28	n.a. ⁴	0,05	0,00	0,17	0,03	0,38	0,30	0,41	0,34
	0,49	2,98	2,08	2,15	2,59	2,71	2,83	2,97	2,99	3,20
	n.a.	n.a. ⁴	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,48	3,91	1,15	1,24	1,95	1,95	2,98	2,97	2,90	2,90
	0,99	3,14	6,19	6,25	7,54	7,81	n.a.	n.a.	8,56	8,99
	1,50	9,21	1,31	1,39	3,06	2,74	3,72	3,12	3,61	3,05
	0,60	8,30	3,29	3,21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,26	3,99
	1,19	22,49	1,91	1,90	8,15	8,66	7,28	7,58	6,36	6,61
	1,44	32,89	6,64	6,61	12,47	12,84	11,50	11,90	10,84	11,17
	2,88	26,14	3,76	3,25	8,49	7,88	n.a.	n.a.	11,47	10,91
	2,73	0,71	7,08	6,86	10,31	9,98	12,89	12,74	13,14	13,70
	0,09	0,00	6,86	6,86	9,96	9,98	n.a.	n.a.	12,95	13,01
	6,09	3,50	7,64	7,59	15,18	14,88	17,95	17,77	20,09	18,46
	0,27	0,02	7,57	7,59	14,84	14,88	n.a.	n.a.	18,22	18,39
	3,86	1,58	6,58	5,97	12,14	12,15	14,95	15,30	16,43	17,33
	0,17	0,00	5,97	5,97	12,13	12,15	n.a.	n.a.	15,63	15,72
	5,82	0,00	11,56	10,24	13,34	13,01	17,24	15,32	18,36	17,01
	0,18	0,00	10,27	10,31	13,07	13,08	n.a.	n.a.	15,26	15,30
	3,55	0,00	9,00	10,67	13,31	13,69	n.a.	n.a.	20,83	21,27
	2,14	13,10	7,63	7,45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,75	8,52
	0,92	n.a. ⁴	1,06	0,26	1,14	0,60	0,96	0,47	0,96	0,49
	0,91	n.a. ⁴	1,13	0,26	1,28	0,60	n.a.	n.a.	1,06	0,48
	1,01	n.a. ⁴	1,11	0,26	0,92	0,60	n.a.	n.a.	0,85	0,52
	n.a.	n.a. ⁴	5,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,78	n.a.
	1,80	0,00	8,98	8,95	12,48	12,58	n.a.	n.a.	20,37	20,52
	2,23	0,00	12,09	12,83	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,36	11,83
	3,39	n.a. ⁴	4,33	3,20	4,61	4,13	5,01	5,38	5,01	5,38
	0,65	n.a. ⁴	0,73	0,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,65	0,00
	n.a.	n.a. ⁴	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a. ⁴	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,82	28,00	1,75	1,53	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,86	1,48
	n.a.	28,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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

Stratégie des gérants

LPP Rendement – LPP Rendement Plus – LPP Croissance

Zurich Invest SA, Zurich

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

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

Profil défensif – Profil équilibré – Profil progressif

Zurich Invest SA, Zurich

Janvier 2007

Les groupes de placement investissent dans des actions, des obligations, l'immobilier et des placements alternatifs dans le monde entier. Les prescriptions de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP/OPP2) sont respectées. L'objectif est d'optimiser les rendements par des investissements en actions et 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 120 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.

Swisscanto Asset Management SA, Zurich

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

Les portefeuilles obligataires de 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 130 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 investit dans un portefeuille global de convertibles avec des fondamentaux de crédit stables ou s'améliorant, 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 dédiée 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 Global Asset Management, Zurich

Janvier 2006

UBS Global 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 d'égaler les rendements de 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 Global Small Cap

Pyramis Global Advisors, Boston/Smithfield

Janvier 2013

Pyramis Global Advisors est la branche institutionnelle du groupe indépendant et non côté Fidelity. S'appuyant sur l'une des plus importantes plates-formes de recherche, l'approche active et bottom-up 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 CAFI.

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 indicels.

Matières Premières

Hermes Fund Managers, Londres

Août 2013

L'équipe poursuit différentes stratégies dans le but de surperformer l'indice dans chaque secteur de matières premières. Les analystes sont organisés par secteur et étudient chaque type de matière première de manière fondamentale. Le résultat des analyses est présenté aux gérants qui sélectionnent ensuite les thèmes qui seront implémentés dans le portefeuille. Un portefeuille diversifié au profil risque-rendement attractif est ainsi constitué, s'appuyant sur différentes sources d'alpha.

Hedge Fund CHF

LGT Capital Partners SA, Pfäffikon

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.

Stratégie des gérants *suite*

Insurance Linked Strategies (ILS)

Credit Suisse SA, Zurich

Octobre 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 dix ans dans cette classe d'actifs. Le processus d'investissement commence par une analyse détaillée de la rentabilité du marché afin d'investir dans les instruments les plus prometteurs. Le portefeuille est largement diversifié par type de risques, région et structure afin de minimiser les risques extrêmes et d'optimiser au mieux le profil risque-rendement.

Private Equity

Hamilton Lane LLC, Philadelphie

Juillet 2012

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. À 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. Customized Fund Investment Group (CFG) a été acheté en janvier 2014 par GCM Grosvenor qui a intégré l'équipe infrastructure dans son intégralité.

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 90 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	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	8,0	Roche Holding AG	1,7
	Confédération suisse	6,3	Novartis AG	1,6
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	3,7	Nestlé SA	1,5
	US Treasury	2,0	ABB Ltd	0,6
	Ville de Zurich	1,2	UBS Group AG	0,5
LPP Rendement Plus	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	7,6	Roche Holding AG	2,5
	Confédération suisse	7,6	Novartis AG	2,3
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	2,6	Nestlé SA	2,2
	US Treasury	1,9	ABB Ltd	0,8
	Canton de Genève	0,8	UBS Group AG	0,8
LPP Croissance	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	6,1	Roche Holding AG	3,2
	Confédération suisse	5,5	Novartis AG	2,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	2,2	Nestlé SA	2,9
	US Treasury	1,4	ABB Ltd	1,1
	Ville de Zurich	0,6	UBS Group AG	1,0
Profil défensif	Confédération suisse	4,4	Roche Holding AG	0,9
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	3,3	Novartis AG	0,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	0,8	Nestlé SA	0,8
	Canton de Genève	0,5	ABB Ltd	0,3
	Zürcher Kantonalbank	0,5	UBS Group AG	0,3
Profil équilibré	Confédération suisse	3,2	Roche Holding AG	1,5
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	2,4	Novartis AG	1,4
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	0,6	Nestlé SA	1,3
	Canton de Genève	0,3	ABB Ltd	0,5
	Zürcher Kantonalbank	0,3	UBS Group AG	0,5
Profil progressif	Confédération suisse	2,1	Roche Holding AG	2,1
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	1,5	Novartis AG	1,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	0,4	Nestlé SA	1,9
	Intel Corp	0,2	ABB Ltd	0,7
	Oesterreichische Kontrollbank AG	0,2	UBS Group AG	0,6

Détails sur nos groupes de placement *suite*

	Principaux débiteurs	%	Rating	%
Marché monétaire CHF	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	21,3	AAA	38,1
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	12,2	AA	29,9
	Zürcher Kantonalbank	4,6	A	29,4
	Novartis AG	4,5	Autres	2,6
	Ville de Zurich	4,3		
Obligations Suisse	Confédération suisse	27,5	AAA	59,5
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	19,9	AA	14,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	5,1	A	17,4
	Axpo Holding AG	3,6	BBB	7,6
	Zürcher Kantonalbank	3,2	Autres	0,6
Obligations Suisse SDC	Confédération suisse	27,9	AAA	60,6
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	20,3	AA	15,2
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	5,2	A	17,8
	Axpo Holding AG	3,7	BBB	7,7
	Zürcher Kantonalbank	3,3	Compte courant	-1,3
Obligations CHF Etranger	Oesterreichische Kontrollbank AG	4,0	AAA	11,8
	Erste Europ. Pfandbrief- u. Kommunalkreditbank	3,5	AA	35,8
	Cie Financement Foncier SA	3,3	A	34,6
	France Government Bond OAT	3,2	BBB	17,0
	ABN AMRO Bank	3,1	Autres	0,8
Obligations CHF 15+	Confédération suisse	42,7	AAA	69,8
	Banque des Lettres de Gage d'Etab.suisse de Crédit hypothécaire	15,6	AA	23,3
	Ville de Zurich	5,8	A	6,4
	Canton de Genève	4,2	BBB	0,2
	Luzerner Kantonalbank	3,0	Autres	0,3
Obligations Crédit 100	France Government Bond OAT	1,9	AA	4,5
	Telefonica SA	1,4	A	25,2
	Hutchison Whampoa	1,3	BBB	66,0
	AT&T Inc	1,3	BB	4,0
	BP Capital Markets PLC	1,1	Autres	0,3
Obligations US Corporate	Citigroup Inc	3,2	AA	1,6
	JPMorgan Chase & Co	3,1	A	23,6
	Bank of America Corp	3,0	BBB	68,1
	Goldman Sachs Group Inc	3,0	BB	6,6
	General Electric Capital Corp	2,7	Autres	0,1

Obligations Euro	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	République française	21,7	AAA	19,0
	Instituto de Credito Oficial	20,5	AA	48,3
	République fédérale d'Allemagne	19,0	A	6,3
	Royaume de Belgique	7,8	BBB	26,3
	République d'Irlande	5,5	Autres	0,1
Obligations USD	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	US Treasury	62,8	AAA	10,4
	Instituto de Credito Oficial	4,5	AA	78,1
	Dexia Credit Local SA	4,3	A	6,7
	Caisse Française de Financement Local	2,1	BBB	4,5
	Bank of Scotland PLC	2,1	Autres	0,3
Obligations Convertibles Global	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Intel Corp	4,5	AAA	1,3
	Priceline Group Inc	3,7	AA	1,5
	Lam Research Corp	3,2	A	18,3
	Siemens AG	2,8	BBB	43,6
	Citrix Systems Inc	2,5	Autres	35,3
Actions Suisse	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Roche Holding AG	15,3	CHF	100,0
	Novartis AG	14,2		
	Nestlé SA	13,8		
	ABB Ltd	5,2		
	UBS Group AG	4,7		
Actions Suisse Index	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Novartis AG	18,6	CHF	100,0
	Nestlé SA	18,4		
	Roche Holding AG	14,8		
	UBS Group AG	4,6		
	ABB Ltd	3,8		
Actions Europe	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Royal Dutch Shell PLC	4,5	EUR	48,8
	Rio Tinto PLC	4,0	GBP	41,2
	Prudential PLC	3,7	CHF	3,3
	Total SA	3,5	DKK	3,1
	Bayer AG	3,3	Autres	3,6
Actions Europe Index	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Royal Dutch Shell PLC	3,0	EUR	51,8
	HSBC Holdings PLC	2,6	GBP	36,9
	BP PLC	1,7	SEK	5,4
	Bayer AG	1,6	DKK	2,7
	Total SA	1,6	Autres	3,2
Actions USA	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Apple Computer Inc	3,2	USD	99,2
	Microsoft Corp	2,7	CAD	0,4
	Exxon Mobil Corp	2,5	CHF	0,4
	Walt Disney Co	2,4		
	JP Morgan Chase & Co	2,3		

Détails sur nos groupes de placement *suite*

Actions USA Index	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Apple Computer Inc	3,4	USD	98,9
	Exxon Mobil Corp	2,0	CHF	1,1
	Microsoft Corp	1,9		
	Google Inc	1,5		
	Johnson&Johnson	1,5		
Actions Japon	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Hitachi Ltd	4,4	JPY	99,4
	Toyota Motor Corp	4,3	CHF	0,6
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	3,6		
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	3,4		
	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	2,9		
Actions Japon Index	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Toyota Motor Corp	6,7	JPY	99,3
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2,6	CHF	0,7
	SoftBank Corp	2,2		
	Honda Motor Co Ltd	1,8		
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	1,8		
Actions Emerging Markets	Allocation par pays	%	Monnaies	%
	Chine	12,5	USD	99,8
	Corée	9,4	CHF	0,2
	Taiwan	8,6		
	Brésil	7,6		
	Afrique du Sud	6,3		
Actions Global Small Cap	Principales positions en actions	%	Monnaies	%
	Interactive Brokers Group Inc	1,8	USD	60,0
	EMCOR Group Inc	1,4	EUR	9,1
	Riverbed Technology Inc	1,2	JPY	8,8
	WESCO International Inc	1,2	GBP	7,9
	Reinsurance Group of America Inc	1,2	Autres	14,2
Immobiliers Global Index	Principales positions	%	Allocation par pays	%
	Unibail-Rodamco SE	8,9	Europe ex. GB & CH	35,1
	Simon Property Group LP	3,3	Amérique du Nord	34,8
	Deutsche Wohnen AG	2,3	Asie/Pacifique	20,1
	Deutsche Annington Finance BV	2,2	Grande-Bretagne	10,0
	Land Securities Group PLC	2,0		
Matières Premières	Principales positions	%	Allocation des secteurs	%
	Or	12,2	Secteur agricole	32,9
	Céréales	7,8	Energie	22,7
	Gaz naturel	7,6	Métaux industriels	18,5
	Cuivre	7,3	Métaux précieux	16,6
	Aluminium	5,6	Animaux d'élevage	7,0
Hedge Fund CHF	Principales positions	%	Allocation des actifs	%
	Crown Managed Futures Master Segr. Portfolio	6,4	Long/Short	35,0
	Discovery Global Opportunity Fund, Ltd	3,8	CTA/Macro	28,4
	Pine River Fixed Income	3,6	Event Driven	23,1
	Eureka 2x	3,6	Relative Value	14,1
	Crown/GLG Segregated Portfolio	3,5	Compte courant	-0,6

Private Equity	Principales positions¹	%	Allocation des actifs¹	%
	Hamilton Lane Secondary Fund III, L.P.	37,7	Buyout	50,7
	Blackstone Energy Partners, L.P.	24,5	Special Situations	49,3
	Strategic Value Special Situations Fund III, L.P.	11,0		
	Waterton Precious Metals Fund II Cayman, L.P.	4,5		
	Platinum Equity Capital Partners III, L.P.	4,4		
Infrastructure	Principales positions¹	%	Allocation des actifs	%
	Project Cobalt Social Infrastructure	24,0	Energie et approvisionnement	72,7
	Project Selena Utility Infrastructure	22,2	Infrastructure sociale	26,0
	Acciona Energia Internacional, SA	19,6	Transport	0,9
	EIF Channelview, LLC	15,6	Télécommunication	0,4
	KoFC Macquarie Korea Growth Champ	11,7		
Insurance Linked Strategies	Allocation d'événements	%	Instruments d'investissement	%
	Cyclone US	24,3	Insurance Linked Securities	59,0
	Séisme US	22,4	Produits dérivés	40,0
	Typhon Europe	20,8	Compte courant	1,0
	Séisme Japon	17,2		
	Tempête Japon	8,9		
Senior Loans	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Eyemart Express LLC	2,0	BBB	0,4
	Renaissance Learning Inc	1,7	BB	12,1
	Micro Focus US Inc	1,6	B	74,4
	Mothercare PLC	1,4	CCC	4,1
	WP Mustang Holdings LLC	1,4	Rating pas disponible	9,0

¹ 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	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	30.09.2007	actuel
	SBI Foreign	31.12.2003	29.09.2007
Obligations CHF 15+	SBI AAA-A 15+ T	31.12.2007	actuel
	SBI 15+	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	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)	30.09.2011	actuel
	JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)		
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
Actions Japon	TOPIX TR	01.01.2012	actuel
	TOPIX	31.01.2001	31.12.2011
Matières Premières ¹	Bloomberg Commodity Index	01.07.2014	actuel
	DJ UBS Commodity Index	01.07.2013	30.06.2014
Hedge Fund CHF	HFRX GI HF CHF Index	01.04.2009	actuel
	FTSE HF CHF	30.11.2005	31.03.2009
	HF manual	31.12.2004	29.11.2005

¹ Changement du nom de l'indice

Indice de référence personnalisé

Groupes de placement	Indices
Obligations Convertibles Global	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)
	JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)

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%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Indice de référence	Profil défensif	Profil équilibré	Profil progressif
LIBOR TR 3 Months CHF	4,50%	4,50%	4,50%
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.	8,00%	7,00%	5,50%
JACI Global (CHF) Investment Grade	3,75%	3,75%	3,75%
JACI Global (CHF) Non-Investment Grade	1,25%	1,25%	1,25%
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	1,00%	1,50%	2,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	3,00%	4,00%
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%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP		LPP	
		Rendement 31.12.2014	Rendement 31.12.2013	Rendement Plus 31.12.2014	Rendement Plus 31.12.2013
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		102.59	101.86	8'018.53	3'662.17
Effets					
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>		0.00	0.00	2'113'235.17	1'541'630.06
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		0.00	0.00	3'868'590.92	2'778'035.55
<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>		87'995'136.89	80'435'170.30	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total		87'995'239.48	80'435'272.16	5'989'844.62	4'323'327.78
J. dettes		-8'677.32	-7'652.80	-3'175.31	-2'181.50
Patrimoine net		87'986'562.16	80'427'619.36	5'986'669.31	4'321'146.28
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		80'427'619.36	94'743'908.70	4'321'146.28	3'458'166.62
Emissions		2'874'386.03	819'065.81	1'960'035.41	604'839.44
Rachats		-1'749'415.84	-19'202'198.68	-760'149.94	0.00
Résultat total		6'433'972.61	4'066'843.53	465'637.56	258'140.22
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		87'986'562.16	80'427'619.36	5'986'669.31	4'321'146.28
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	26'291.26	19'280.02
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		0.00	0.00	72'328.73	57'040.09
<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>		1'507'252.32	1'472'893.86	0.00	0.00
Autres revenus		0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-57.50	2'537.17	2'244.13	-124.09
Total des revenus		1'507'194.82	1'475'431.03	100'864.12	76'196.02
Intérêts passifs		0.24	0.85	10.72	33.91
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Frais bancaires		0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges		4'482.81	4'530.85	1'200.56	1'133.49
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-52.02	-566.10	-113.30	0.00
Total des charges		4'431.03	3'965.60	1'097.98	1'167.40
Résultat net		1'502'763.79	1'471'465.43	99'766.14	75'028.62
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		124'197.78	670'078.85	89'988.64	13'027.96
Résultat réalisé		1'626'961.57	2'141'544.28	189'754.78	88'056.58
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		4'807'011.04	1'925'299.25	275'882.78	170'083.64
Résultat total		6'433'972.61	4'066'843.53	465'637.56	258'140.22

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50

	LPP Croissance 31.12.2014	LPP Croissance 31.12.2013	Profil défensif 31.12.2014	Profil défensif 31.12.2013	Profil équilibré 31.12.2014	Profil équilibré 31.12.2013	Profil progressif 31.12.2014	Profil progressif 31.12.2013
	2'144.35	6'015.67	614'552.43	105'213.89	969'615.76	300'382.29	573'124.15	275'226.60
	5'101'850.96	4'306'204.75	11'799'853.44	10'462'693.22	50'346'158.41	47'516'267.91	16'387'668.50	13'832'167.62
	6'149'452.44	5'104'969.14	30'889'064.38	28'053'387.69	69'185'546.19	68'188'425.96	13'550'680.76	11'608'645.89
	0.00	0.00	4'252'019.32	5'120'748.60	12'300'327.37	15'221'717.46	2'781'225.73	3'281'546.93
	0.00	0.00	14'899'423.67	9'865'039.83	43'321'377.12	30'062'611.38	10'429'348.53	6'451'448.29
	0.00	0.00	17'048.79	1'161.45	49'629.50	0.00	511'643.73	847.33
	11'253'447.75	9'417'189.56	62'471'962.03	53'608'244.68	176'172'654.35	161'289'405.00	44'233'691.40	35'449'882.66
	-1'081.60	-118.54	-966.61	0.00	-11'981.76	-8'900.77	-1'020.32	0.00
	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
	9'417'071.02	6'294'116.91	53'608'244.68	55'366'275.62	161'280'504.23	141'886'841.45	35'449'882.66	25'902'043.13
	1'793'283.30	2'409'014.57	5'016'077.66	4'509'921.19	16'898'595.44	20'445'109.32	10'875'946.39	8'021'167.22
	-892'789.72	0.00	-453'269.37	-9'466'667.85	-14'981'437.92	-13'367'640.49	-5'316'281.74	-1'501'157.18
	934'801.55	713'939.54	4'299'942.45	3'198'715.72	12'963'010.84	12'316'193.95	3'223'123.77	3'027'829.49
	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
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	63'319.67	53'955.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	122'633.54	105'991.80	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	33'402.42	14'015.70	93'912.48	44'254.91	23'075.48	9'505.86
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	572.33	-93.12	-1'966.73	-2'241.46	-10'396.83	-10'276.31	-6'045.10	-2'718.85
	186'525.54	159'854.62	31'435.69	11'774.24	83'515.65	33'978.60	17'030.38	6'787.01
	15.79	34.02	1'002.83	1'283.18	1'755.58	2'376.52	698.46	1'014.09
	0.00	0.00	63'358.05	59'362.70	179'660.06	165'097.17	41'107.20	34'830.87
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'387.87	1'309.42	3'299.10	3'145.22	7'372.74	6'694.10	2'390.42	2'138.28
	-78.50	0.00	-119.85	-5'548.72	-6'084.39	-7'634.72	-1'300.84	-467.25
	1'325.16	1'343.44	67'540.13	58'242.38	182'703.99	166'533.07	42'895.24	37'515.99
	185'200.38	158'511.18	-36'104.44	-46'468.14	-99'188.34	-132'554.47	-25'864.86	-30'728.98
	176'221.30	23'515.25	465'046.96	1'667'092.96	2'481'879.07	3'262'465.73	1'069'747.85	476'976.87
	361'421.68	182'026.43	428'942.52	1'620'624.82	2'382'690.73	3'129'911.26	1'043'882.99	446'247.89
	573'379.87	531'913.11	3'870'999.93	1'578'090.90	10'580'320.11	9'186'282.69	2'179'240.78	2'581'581.60
	934'801.55	713'939.54	4'299'942.45	3'198'715.72	12'963'010.84	12'316'193.95	3'223'123.77	3'027'829.49

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

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2014	monétaire CHF 31.12.2013
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		97.30	96.67
Effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		69'765'960.46	51'422'991.70
Autres éléments du patrimoine		0.00	554.01
Patrimoine total		69'766'057.76	51'423'642.38
J. dettes		226.82	0.00
Patrimoine net		69'766'284.58	51'423'642.38
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		51'423'642.38	16'430'051.21
Emissions		102'705'217.84	75'782'021.05
Rachats		-82'996'895.42	-40'326'043.05
Résultat total		-1'365'680.22	-462'386.83
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		69'766'284.58	51'423'642.38
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>		1'017'355.48	1'621'458.68
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		524'241.40	167.02
Total des revenus		1'541'596.88	1'621'625.70
Intérêts passifs		0.25	0.78
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Frais bancaires		0.00	0.00
Autres charges		2'210.98	2'669.54
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		100'825.99	499'852.73
Total des charges		103'037.22	502'523.05
Résultat net		1'438'559.66	1'119'102.65
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-3'070'153.10	-618'296.52
Résultat réalisé		-1'631'593.44	500'806.13
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		265'913.22	-963'192.96
Résultat total		-1'365'680.22	-462'386.83

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50

	Obligations Suisse 31.12.2014	Obligations Suisse 31.12.2013	Obligations Suisse SDC 31.12.2014	Obligations Suisse SDC 31.12.2013	Obligations CHF Etranger 31.12.2014	Obligations CHF Etranger 31.12.2013	Obligations CHF 15+ 31.12.2014	Obligations CHF 15+ 31.12.2013
	91.25	85.97	0.43	0.00	94.29	96.85	96.95	6'809.30
	519'102'250.58	1'323'278'676.60	658'339'397.22	0.00	917'419'280.14	1'080'642'351.99	990'271'418.35	862'545'368.35
	0.00	6'782'617.86	0.00	0.00	8'887.67	2'666'737.34	1'551.02	0.00
	519'102'341.83	1'330'061'380.43	658'339'397.65	0.00	917'428'262.10	1'083'309'186.18	990'273'066.32	862'552'177.65
	-10'707.60	-6'792'599.35	-8'974.03	0.00	-7'666.20	-2'673'845.88	-13'914.41	-5'637.60
	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
	1'323'268'781.08	2'286'981'261.20	0.00	0.00	1'080'635'340.30	394'568'188.88	862'546'540.05	886'437'146.69
	6'666'241.14	147'724'647.75	950'009'439.05	0.00	36'147'442.56	698'320'306.38	2'996'074.68	65'998'661.34
	-864'958'584.21	-1'045'180'098.53	-300'002'982.15	0.00	-247'057'599.94	-16'675'640.56	-64'159'426.15	0.00
	54'115'196.22	-66'257'029.34	8'323'966.72	0.00	47'695'412.98	4'422'485.60	188'875'963.33	-89'889'267.98
	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
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'398'378.00	25'221'980.54	4'254'880.32	0.00	16'510'863.47	21'045'275.78	14'269'059.00	15'933'259.73
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	6'305.83	2'866.84	-9'438.58	0.00	16'831.07	-3'742.46	-44.82	-161.02
	8'404'683.83	25'224'847.38	4'245'441.74	0.00	16'527'694.54	21'041'533.32	14'269'014.18	15'933'098.71
	0.20	0.63	0.00	0.00	0.23	0.80	0.23	0.74
	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
	52'796.43	80'959.09	12'961.97	0.00	36'677.14	26'702.41	44'443.02	35'869.91
	-6'719.12	131'033.91	-2'982.22	0.00	1'022'394.43	56'154.89	-1'542.17	0.00
	46'077.51	211'993.63	9'979.75	0.00	1'059'071.80	82'858.10	42'901.08	35'870.65
	8'358'606.32	25'012'853.75	4'235'461.99	0.00	15'468'622.74	20'958'675.22	14'226'113.10	15'897'228.06
	40'075'975.68	40'503'656.51	29.38	0.00	7'007'361.04	370'633.19	13'405'960.18	7'926.19
	48'434'582.00	65'516'510.26	4'235'491.37	0.00	22'475'983.78	21'329'308.41	27'632'073.28	15'905'154.25
	5'680'614.22	-131'773'539.60	4'088'475.35	0.00	25'219'429.20	-16'906'822.81	161'243'890.05	-105'794'422.23
	54'115'196.22	-66'257'029.34	8'323'966.72	0.00	47'695'412.98	4'422'485.60	188'875'963.33	-89'889'267.98

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

Marché des capitaux	en CHF	Obligations Crédit 100 31.12.2014	Obligations Crédit 100 31.12.2013
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		100.64	102.10
Effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		1'915'771'407.51	1'880'263'214.30
Autres éléments du patrimoine		10'928.12	2'657'140.34
Patrimoine total		1'915'782'436.27	1'882'920'456.74
J. dettes		-14'587.29	-2'667'523.93
Patrimoine net		1'915'767'848.98	1'880'252'932.81
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		1'880'252'932.81	1'431'878'100.68
Emissions		49'833'589.83	457'604'676.98
Rachats		-168'504'814.40	-32'004'214.13
Résultat total		154'186'140.74	22'774'369.28
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		1'915'767'848.98	1'880'252'932.81
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoires en banque		0.00	0.00
Revenus des effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		49'379'380.52	60'030'261.01
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		8'839.81	2'936.68
Total des revenus		49'388'220.33	60'033'197.69
Intérêts passifs		0.23	0.89
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Frais bancaires		0.00	0.00
Autres charges		74'183.07	60'683.25
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		8'771.86	89'910.79
Total des charges		82'955.16	150'594.93
Résultat net		49'305'265.17	59'882'602.76
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		10'373'996.88	783'990.29
Résultat réalisé		59'679'262.05	60'666'593.05
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		94'506'878.69	-37'892'223.77
Résultat total		154'186'140.74	22'774'369.28

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50

	Obligations US Corporate 31.12.2014	Obligations US Corporate 31.12.2013	Obligations Euro 31.12.2014	Obligations Euro 31.12.2013	Obligations USD 31.12.2014	Obligations USD 31.12.2013	Obligations Convertibles Global 31.12.2014	Obligations Convertibles Global 31.12.2013
	98.30	100.10	98.42	98.66	99.51	99.51	103.65	105.96
	313'596'485.84	290'707'012.24	201'499'896.51	182'481'194.00	1'828'038.45	1'426'504.70	558'747'153.46	479'587'654.99
	1'509.77	0.00	0.00	0.00	0.06	988.43	1'345.91	824'120.47
	313'598'093.91	290'707'112.34	201'499'994.93	182'481'292.66	1'828'138.02	1'427'592.64	558'748'603.02	480'411'881.42
	-2'334.64	-1'144.07	-1'579.44	-1'189.29	-13.27	0.00	-4'054.63	-827'109.06
	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
	290'705'968.27	279'462'333.50	182'480'103.37	147'611'299.92	1'427'592.64	1'523'664.84	479'584'772.36	405'376'326.35
	14'238'118.58	16'793'648.82	0.00	48'545'087.11	299'802.42	0.00	28'550'383.46	62'444'598.27
	-10'322'202.63	-588'040.54	0.00	-16'067'903.32	-196'736.15	0.00	-790'042.33	-19'674'872.64
	18'973'875.05	-4'961'973.51	19'018'312.12	2'391'619.66	297'465.84	-96'072.20	51'399'434.90	31'438'720.38
	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
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	12'572'067.98	11'472'365.04	4'845'160.39	5'045'846.45	35'848.73	29'074.20	3'508'563.01	3'111'024.85
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	45'873.28	15'610.29	0.00	-331.09	-52.19	0.00	1'051.89	2'446.06
	12'617'941.26	11'487'975.33	4'845'160.39	5'045'515.36	35'796.54	29'074.20	3'509'614.90	3'113'470.91
	0.25	0.80	0.24	0.83	0.24	0.76	0.26	0.92
	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
	12'071.83	10'636.63	8'252.79	7'654.43	1'067.63	1'061.32	20'308.66	17'834.30
	-163.23	1'962.19	0.00	-107.52	3'513.84	0.00	-11.66	5'968.59
	11'908.85	12'599.62	8'253.03	7'547.74	4'581.71	1'062.08	20'297.26	23'803.81
	12'606'032.41	11'475'375.71	4'836'907.36	5'037'967.62	31'214.83	28'012.12	3'489'317.64	3'089'667.10
	-80'595.61	-4'191.68	-122.43	-2'074'973.73	-4'908.90	-156.57	-41'135.51	-2'321'471.45
	12'525'436.80	11'471'184.03	4'836'784.93	2'962'993.89	26'305.93	27'855.55	3'448'182.13	768'195.65
	6'448'438.25	-16'433'157.54	14'181'527.19	-571'374.23	271'159.91	-123'927.75	47'951'252.77	30'670'524.73
	18'973'875.05	-4'961'973.51	19'018'312.12	2'391'619.66	297'465.84	-96'072.20	51'399'434.90	31'438'720.38

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

Actions	en CHF	Actions	
		Suisse 31.12.2014	Suisse 31.12.2013
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		94.40	101.28
Effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		625'747'039.28	612'866'822.36
Autres éléments du patrimoine		7'399.69	0.00
Patrimoine total		625'754'533.37	612'866'923.64
/ . dettes		-9'614.12	-2'612.60
Patrimoine net		625'744'919.25	612'864'311.04
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		612'864'311.04	600'832'274.46
Emissions		64'446'979.17	3'630'908.71
Rachats		-110'279'119.45	-133'269'301.49
Résultat total		58'712'748.49	141'670'429.36
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		625'744'919.25	612'864'311.04
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 en actions</i>		6'467'428.50	6'048'831.61
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		5'584.37	4'014.15
Total des revenus		6'473'012.87	6'052'845.76
Intérêts passifs		0.97	0.78
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Frais bancaires		0.00	0.00
Autres charges		22'907.32	22'739.78
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		6'972.33	5'902.39
Total des charges		29'880.62	28'642.95
Résultat net		6'443'132.25	6'024'202.81
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		23'791'291.72	8'538'477.06
Résultat réalisé		30'234'423.97	14'562'679.87
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		28'478'324.52	127'107'749.49
Résultat total		58'712'748.49	141'670'429.36

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50

	Actions Suisse Index 31.12.2014	Actions Suisse Index 31.12.2013	Actions Europe 31.12.2014	Actions Europe 31.12.2013	Actions Europe Index 31.12.2014	Actions Europe Index 31.12.2013	Actions USA 31.12.2014	Actions USA 31.12.2013
	97.74	98.46	102.23	103.26	99.48	98.74	95.62	95.81
	277'607'145.03	265'977'239.46	483'439'781.36	516'350'192.25	177'982'467.23	178'131'753.40	892'589'390.31	628'609'430.39
	3'211.38	0.00	1'994.31	0.00	0.00	2'383'272.73	1'743.16	0.00
	277'610'454.15	265'977'337.92	483'441'877.90	516'350'295.51	177'982'566.71	180'515'124.87	892'591'229.09	628'609'526.20
	-6'036.08	-1'527.81	-27'195.70	-26'021.57	-1'751.27	-2'384'204.25	-475'551.40	-473'455.01
	277'604'418.07	265'975'810.11	483'414'682.20	516'324'273.94	177'980'815.44	178'130'920.62	892'115'677.69	628'136'071.19
	265'975'810.11	345'793'666.61	516'324'273.94	472'314'770.62	178'130'920.62	193'741'085.48	628'136'071.19	526'797'252.36
	20'116'152.15	9'084'404.63	28'122'202.03	5'502'388.98	23'660'493.74	4'960'169.27	155'636'421.57	60'950'651.08
	-41'351'199.59	-156'572'337.56	-63'343'739.09	-71'808'518.59	-30'335'722.80	-56'384'130.50	-84'189'928.54	-95'176'295.76
	32'863'655.40	67'670'076.43	2'311'945.32	110'315'632.93	6'525'123.88	35'813'796.37	192'533'113.47	135'564'463.51
	277'604'418.07	265'975'810.11	483'414'682.20	516'324'273.94	177'980'815.44	178'130'920.62	892'115'677.69	628'136'071.19
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'502'649.56	4'284'270.86	10'322'655.76	7'387'841.83	4'725'083.06	4'024'147.93	6'408'412.15	7'743'938.13
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-606.07	-29.47	3'484.75	2'131.95	5'847.41	-28.27	-898.95	6'299.72
	4'502'043.49	4'284'241.39	10'326'140.51	7'389'973.78	4'730'930.47	4'024'119.66	6'407'513.20	7'750'237.85
	0.25	0.79	0.26	0.85	0.25	0.83	0.25	0.78
	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
	12'862.15	12'541.62	20'458.48	18'475.46	8'376.96	7'754.71	26'931.22	23'544.28
	146'722.11	-637.08	3'015.21	3'443.46	162'680.83	53'006.62	1'183.23	2'566.57
	159'584.51	11'905.33	23'473.95	21'919.77	171'058.04	60'762.16	28'114.70	26'111.63
	4'342'458.98	4'272'336.06	10'302'666.56	7'368'054.01	4'559'872.43	3'963'357.50	6'379'398.50	7'724'126.22
	5'511'743.26	1'879'710.07	2'477'498.70	-7'351'347.87	-808'881.80	-8'321'882.61	17'331'711.76	5'187'400.09
	9'854'202.24	6'152'046.13	12'780'165.26	16'706.14	3'750'990.63	-4'358'525.11	23'711'110.26	12'911'526.31
	23'009'453.16	61'518'030.30	-10'468'219.94	110'298'926.79	2'774'133.25	40'172'321.48	168'822'003.21	122'652'937.20
	32'863'655.40	67'670'076.43	2'311'945.32	110'315'632.93	6'525'123.88	35'813'796.37	192'533'113.47	135'564'463.51

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

Actions	en CHF	Actions USA Index		Actions Japon	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		103.29	102.17	97.32	97.89
Effets					
<i>Parts de fonds en actions</i>		196'142'613.81	195'772'075.88	231'380'710.43	170'833'402.90
Autres éléments du patrimoine		0.00	1'258'944.95	2'062.62	0.00
Patrimoine total		196'142'717.10	197'031'123.00	231'382'870.37	170'833'500.79
J. dettes		-1'801.63	-1'259'942.64	-3'610.58	-913.17
Patrimoine net		196'140'915.47	195'771'180.36	231'379'259.79	170'832'587.62
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		195'771'180.36	211'096'771.43	170'832'587.62	140'341'731.07
Emissions		3'287'320.83	4'756'348.38	43'556'223.68	49'443'958.88
Rachats		-45'957'207.25	-69'076'884.32	-115'316.09	-57'220'240.42
Résultat total		43'039'621.53	48'994'944.87	17'105'764.58	38'267'138.09
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		196'140'915.47	195'771'180.36	231'379'259.79	170'832'587.62
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>		2'707'142.93	3'151'825.71	1'704'794.51	1'478'566.66
Autres revenus		0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-79.88	-6.13	-1'224.19	1'318.44
Total des revenus		2'707'063.05	3'151'819.58	1'703'570.32	1'479'885.10
Intérêts passifs		0.25	0.85	0.25	0.81
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	0.00	0.00
Frais bancaires		0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges		8'791.94	8'433.32	7'864.28	7'249.47
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		139'721.10	20'811.30	-0.26	27.49
Total des charges		148'513.29	29'245.47	7'864.27	7'277.77
Résultat net		2'558'549.76	3'122'574.11	1'695'706.05	1'472'607.33
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		10'446'040.65	3'903'052.86	111.33	-2'335'222.94
Résultat réalisé		13'004'590.41	7'025'626.97	1'695'817.38	-862'615.61
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		30'035'031.12	41'969'317.90	15'409'947.20	39'129'753.70
Résultat total		43'039'621.53	48'994'944.87	17'105'764.58	38'267'138.09

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50

² En liquidation depuis le 3.12.2014

	Actions Japon Index 31.12.2014	Actions Japon Index 31.12.2013	Actions Emerging Markets 31.12.2014	Actions Emerging Markets 31.12.2013	Actions Durabilité Global² 31.12.2014	Actions Durabilité Global 31.12.2013	Actions Global Small Cap 31.12.2014	Actions Global Small Cap 31.12.2013
	97.75	98.69	99.96	99.32	1'987'716.51	97.94	98.57	99.29
	67'793'684.57	61'440'829.20	538'268'511.53	356'129'863.72	248'737.77	187'091'813.14	249'495'877.19	213'633'242.98
	741.83	165.38	306.25	763'745.88	45.49	0.00	0.00	0.00
	67'794'524.15	61'441'093.27	538'268'917.74	356'893'708.92	2'236'499.77	187'091'911.08	249'495'975.76	213'633'342.27
	-1'596.86	0.00	-4'011.87	-765'420.51	-778.16	-842.31	-3'120.96	-3'498.64
	67'792'927.29	61'441'093.27	538'264'905.87	356'128'288.41	2'235'721.61	187'091'068.77	249'492'854.80	213'629'843.63
	61'441'093.27	72'939'984.15	356'128'288.41	404'382'514.34	187'091'068.77	173'877'599.87	213'629'843.63	0.00
	2'651'610.02	1'924'040.40	158'409'720.14	66'628'753.88	0.00	16'480'889.53	9'999'825.69	185'000'000.00
	-761'193.30	-27'251'190.47	-1'070'115.83	-87'028'327.77	-195'750'933.87	-34'907'126.03	0.00	-8'101'070.51
	4'461'417.30	13'828'259.19	24'797'013.15	-27'854'652.04	10'895'586.71	31'639'705.40	25'863'185.48	36'730'914.14
	67'792'927.29	61'441'093.27	538'264'905.87	356'128'288.41	2'235'721.61	187'091'068.77	249'492'854.80	213'629'843.63
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	832'274.74	808'614.36	0.00	548'230.00	1'991'068.51	1'211'042.04	962'726.00	943'046.65
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-107.84	-30.95	-4'248.99	-908.57	0.00	-32.82	-326.17	0.00
	832'166.90	808'583.41	-4'248.99	547'321.43	1'991'068.51	1'211'009.22	962'399.83	943'046.65
	0.25	0.82	0.24	8.75	0.39	0.82	0.24	0.84
	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
	3'566.69	3'529.76	18'187.20	14'619.52	7'486.63	7'965.15	8'636.88	6'643.44
	-2.02	-172.42	-19.61	883.24	-6'752.10	-844.12	0.00	-70.64
	3'564.92	3'358.16	18'167.83	15'511.51	734.92	7'121.85	8'637.12	6'573.64
	828'601.98	805'225.25	-22'416.82	531'809.92	1'990'333.59	1'203'887.37	953'762.71	936'473.01
	-42'551.27	-6'118'581.85	-87'850.00	139'633.95	38'038'181.34	3'843'354.74	1'909.33	1'036'706.19
	786'050.71	-5'313'356.60	-110'266.82	671'443.87	40'028'514.93	5'047'242.11	955'672.04	1'973'179.20
	3'675'366.59	19'141'615.79	24'907'279.97	-28'526'095.91	-29'132'928.22	26'592'463.29	24'907'513.44	34'757'734.94
	4'461'417.30	13'828'259.19	24'797'013.15	-27'854'652.04	10'895'586.71	31'639'705.40	25'863'185.48	36'730'914.14

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

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2014	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2013 ³
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Constructions commencées (y compris terrains)		28'300'000.00	0.00
Immeubles (y compris terrains)		1'115'062'440.50	1'083'535'850.50
Créances à court terme		9'979'144.18	3'605'753.77
Compte de régularisation des actifs		7'925'231.89	1'703'856.70
Avoirs en banque/Liquidités		9'019'330.10	14'558'751.40
Instruments financiers dérivés ²		0.00	0.00
Patrimoine total		1'170'286'146.67	1'103'404'212.37
./. Impôts latents		-30'731'368.00	-23'782'879.50
./. Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)		-92'350'000.00	-103'000'000.00
./. Provisions		-1'462'426.00	-5'449'361.59
./. Engagements à court terme		-15'656'164.75	-443'140.13
./. Compte de régularisation des passifs		-2'485'538.50	-6'672'854.02
Patrimoine net		1'027'600'649.42	964'055'977.13
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		964'055'977.13	892'543'275.53
Souscriptions		188'930.40	11'430'983.02
Rachats		0.00	-5'426'294.73
Résultat total de l'exercice		63'355'741.89	65'508'013.31
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		1'027'600'649.42	964'055'977.13
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus locatifs nets		60'032'282.71	58'629'345.30
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées)		64'265'314.16	62'709'156.91
Perte sur loyers		-4'078'093.70	-3'982'502.75
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires		-154'937.75	-97'308.86
Entretien d'immeubles		-8'030'936.49	-8'593'403.96
Entretien		-6'747'365.48	-6'732'027.02
Remise en état		-1'283'571.01	-1'861'376.94
Charges d'exploitation		-6'451'841.80	-7'256'270.15
Frais de collecte et de traitement des déchets		-3'625.02	-51'931.88
Chauffage et charges d'exploitation non compensables		-1'869'881.92	-1'628'151.87
Pertes sur créance, variation du ducroire		71'781.68	-63'584.78
Frais d'assurance		-540'176.51	-520'548.29
Frais de gestion des immeubles		-2'701'192.26	-2'584'800.25
Frais de locations et de placement		-146'234.34	-159'111.72
Taxes et contributions		-979'624.66	-896'927.06
Autres charges d'exploitation		-282'888.77	-1'351'214.30
Autres revenus		79'491.26	557'240.87
Intérêts actifs		1'656.29	4'522.04
Autres revenus		77'834.97	552'718.83
Frais de financement		-2'698'057.13	-3'149'450.46
Intérêts hypothécaires		-2'470'831.56	-2'923'509.12
Autres intérêts passifs		-97'461.77	-96'177.54
Rente du droit de superficie		-129'763.80	-129'763.80
Frais d'administration		-5'426'261.31	-5'227'337.55
Honoraire de la direction ¹		-4'938'991.35	-4'712'899.10
Frais d'estimation et de révision		-403'559.42	-425'451.15
Autres frais d'administration		-83'710.54	-88'987.30
Revenus/charges provenant de la mutation de droits		1'308.00	-121'911.19
Rachat des revenus en cours en cas d'émission de droits		1'308.00	48'637.51
Adaptation des revenus en cours en cas de rachat de droits		0.00	-170'548.70
Résultat net de l'exercice comptable		37'505'985.24	34'838'212.86
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		1'576'096.45	4'141'863.80
Résultat réalisé		39'082'081.69	38'980'076.66
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		31'222'148.70	32'942'248.65
Variation des impôts latents		-6'948'488.50	-6'414'312.00
Résultat total		63'355'741.89	65'508'013.31

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50² Vous trouverez d'autres renseignements sur les Instruments financiers dérivés à la page 56

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2014	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2013 ³	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2014	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2013 ³	Immobiliers Europe Direct 31.12.2014	Immobiliers Europe Direct 31.12.2013 ³
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	482'358'406.00	463'540'902.10	568'740'016.56	558'972'915.85	262'308'826.35	31'004'635.99
	3'230'593.28	1'012'409.25	4'466'642.24	958'291.43	5'522'197.67	571'941.70
	2'158'984.45	7'805.95	1'690'529.71	620'541.00	0.00	0.00
	16'195'924.75	24'869'656.57	5'980'325.20	11'707'498.91	29'135'331.68	2'476'231.93
	0.00	0.00	0.00	0.00	-220'387.73	0.00
	503'943'908.48	489'430'773.87	580'877'513.71	572'259'247.19	296'745'967.97	34'052'809.62
	-14'155'800.00	-12'095'250.00	-5'879'741.00	-5'285'591.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	-50'000'000.00	-27'000'000.00	-41'055'352.82	0.00
	-223'105.00	-1'224'222.02	0.00	-1'389'039.21	-5'890'302.67	-2'299'206.22
	-5'684'104.03	-162'184.15	-5'657'741.11	-384'016.27	-3'651'307.69	-28'630.49
	-894'323.63	-694'457.78	-888'847.80	-635'710.24	0.00	0.00
	482'986'575.82	475'254'659.92	518'451'183.80	537'564'890.47	246'149'004.79	31'724'972.91
	475'254'659.92	461'751'353.75	537'564'890.47	499'625'680.21	31'724'972.91	0.00
	0.00	0.00	64'707'550.12	18'498'013.00	202'628'112.56	33'625'937.03
	-19'727'762.00	-17'720'520.00	-101'892'796.35	-2'564'940.32	0.00	0.00
	27'459'677.90	31'223'826.17	18'071'539.56	22'006'137.58	11'795'919.32	-1'900'964.12
	482'986'575.82	475'254'659.92	518'451'183.80	537'564'890.47	246'149'004.79	31'724'972.91
	23'912'777.70	24'122'850.30	32'169'679.99	31'972'098.38	5'424'418.65	204'318.39
	25'320'165.10	25'076'064.60	33'852'849.04	33'745'270.93	5'714'447.14	213'165.65
	-1'372'104.00	-942'427.95	-1'631'965.40	-1'693'991.95	-290'028.49	-8'847.26
	-35'283.40	-10'786.35	-51'203.65	-79'180.60	0.00	0.00
	-2'233'746.55	-1'922'490.81	-2'914'600.43	-2'159'384.56	-89'444.25	-2'824.54
	-1'879'265.94	-1'680'503.31	-1'594'167.25	-1'659'751.65	-89'444.25	-2'824.54
	-354'480.61	-241'987.50	-1'320'433.18	-499'632.91	0.00	0.00
	-2'610'619.16	-2'756'136.54	-2'290'609.17	-2'771'755.86	-1'525'510.96	-54'400.35
	-583.90	0.45	-3'968.65	-3'445.80	-684'495.65	-21'615.46
	-715'633.62	-753'433.54	-419'117.93	-473'403.92	-178'309.57	-3'504.87
	-18'697.96	27'632.12	-25'680.73	148'545.88	0.00	0.00
	-215'794.37	-214'899.95	-258'216.80	-248'869.70	-27'793.78	-877.69
	-1'052'428.40	-1'055'246.32	-991'097.14	-1'044'219.84	-120'837.71	-5'147.01
	-27'098.00	-31'972.55	-59'671.40	-114'189.00	0.00	0.00
	-501'610.98	-492'402.69	-357'935.56	-322'657.75	-510'387.53	-23'138.90
	-78'771.93	-235'814.06	-174'920.96	-713'515.73	-3'686.72	-116.42
	14'866.95	109'297.83	448'267.01	9'307.66	1'949'837.81	0.00
	2'888.10	7'525.15	1'297.40	2'244.75	145'922.73	0.00
	11'978.85	101'772.68	446'969.61	7'062.91	1'803'915.08	0.00
	-10'009.67	-10'499.07	-207'478.75	-152'962.91	-48'970.53	-607.61
	0.00	0.00	-195'077.75	-147'394.53	-27'266.55	0.00
	-10'009.67	-10'499.07	-6'971.10	-5'568.38	-21'703.98	-607.61
	0.00	0.00	-5'429.90	0.00	0.00	0.00
	-2'365'568.77	-2'256'899.54	-2'775'950.80	-2'744'452.02	-2'022'724.22	-69'942.46
	-2'184'827.75	-2'109'897.20	-2'616'085.15	-2'582'858.45	-1'244'876.19	-11'274.41
	-141'968.42	-106'831.58	-115'879.04	-112'464.48	-42'028.99	-24'509.59
	-38'772.60	-40'170.76	-43'986.61	-49'129.09	-735'819.04	-34'158.46
	-272'488.00	-79'480.00	-573'746.66	-4'684.01	1'629'703.76	0.00
	0.00	0.00	1'800'188.55	101'987.00	1'629'703.76	0.00
	-272'488.00	-79'480.00	-2'373'935.21	-106'671.01	0.00	0.00
	16'435'212.50	17'206'642.17	23'855'561.19	24'148'166.68	5'317'310.26	76'543.43
	5'651.10	-227'000.00	10'184.00	174'980.00	10'288'958.13	0.00
	16'440'863.60	16'979'642.17	23'865'745.19	24'323'146.68	15'606'268.39	76'543.43
	13'079'364.30	16'647'484.00	-5'200'055.63	-2'062'868.10	-3'810'349.07	-1'977'507.55
	-2'060'550.00	-2'403'300.00	-594'150.00	-254'141.00	0.00	0.00
	27'459'677.90	31'223'826.17	18'071'539.56	22'006'137.58	11'795'919.32	-1'900'964.12

³ En raison de l'augmentation supplémentaire d'un degré de précision des comptes annuels 2014, des réaffectations pour certaines positions se sont produites pour l'année 2013.

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

Immobiliers et Placements alternatifs	en CHF	Immobiliers	Immobiliers
		Global Index 31.12.2014	Global Index 31.12.2013
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		698.67	99.29
Effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>		187'104'120.75	285'819'623.50
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine		160.21	0.06
Patrimoine total		187'104'979.63	285'819'722.85
/ . dettes		-2'295.49	-2'590.88
Patrimoine net		187'102'684.14	285'817'131.97
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		285'817'131.97	283'383'710.61
Emissions		5'519'558.59	16'538'308.19
Rachats		-154'370'798.06	-28'910'045.36
Résultat total		50'136'791.64	14'805'158.53
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		187'102'684.14	285'817'131.97
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>		5'062'591.51	9'061'743.79
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		0.00	0.00
Autres revenus		580.21	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		2'617.00	2'931.13
Total des revenus		5'065'788.72	9'064'674.92
Intérêts passifs		0.31	0.75
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Frais bancaires		0.00	0.00
Autres charges		10'383.91	11'799.01
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-2'381.45	1'899.63
Total des charges		8'002.77	13'699.39
Résultat net		5'057'785.95	9'050'975.53
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		5'433'016.01	-1'046'429.76
Résultat réalisé		10'490'801.96	8'004'545.77
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		39'645'989.68	6'800'612.76
Résultat total		50'136'791.64	14'805'158.53

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50

	Matières Premières 31.12.2014	Matières Premières 31.12.2013	Hedge Fund CHF 31.12.2014	Hedge Fund CHF 31.12.2013	Insurance Linked Strategies 31.12.2014	Insurance Linked Strategies 31.12.2013
	99.81	100.09	92'586.76	102'034.83	227'253.76	188'705.56
	10'525'603.54	116'787'946.53	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	1'018'426'022.77	971'297'671.34	171'745'689.60	54'895'493.70
	1'410.07	0.00	930'000.00	0.00	89'820'000.00	39'820'000.00
	10'527'113.42	116'788'046.62	1'019'448'609.53	971'399'706.17	261'792'943.36	94'904'199.26
	-3'061.11	-1'756.58	-1'083'365.05	-91'845.87	-90'029'441.71	-40'001'464.58
	10'524'052.31	116'786'290.04	1'018'365'244.48	971'307'860.30	171'763'501.65	54'902'734.68
	116'786'290.04	0.00	971'307'860.30	870'797'371.17	54'902'734.68	0.00
	4'561'615.62	118'461'990.10	15'451'416.31	2'704'505.84	112'277'993.15	64'482'297.67
	-105'369'341.40	-105'309.34	-5'346'287.76	-500'123.28	0.00	-9'950'981.54
	-5'454'511.95	-1'570'390.72	36'952'255.63	98'306'106.57	4'582'773.82	371'418.55
	10'524'052.31	116'786'290.04	1'018'365'244.48	971'307'860.30	171'763'501.65	54'902'734.68
	0.00	13'961.47	0.11	0.00	0.00	0.00
	200'148.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-132.56	-4.08	-4'098.76	-1'648.26	-4'701.21	-3'567.60
	200'016.30	13'957.39	-4'098.65	-1'648.26	-4'701.21	-3'567.60
	0.25	13'961.73	990.22	963.47	459.12	1'298.31
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'572.84	2'427.72	358'478.31	336'295.45	18'432.81	1'460.65
	-3'628.88	-2.16	-611.23	-149.28	0.00	-595.37
	944.21	16'387.29	358'857.30	337'109.64	18'891.93	2'163.59
	199'072.09	-2'429.90	-362'955.95	-338'757.90	-23'593.14	-5'731.19
	-4'619'904.89	-15.85	792'651.74	47'441.07	1'376'708.06	471'656.04
	-4'420'832.80	-2'445.75	429'695.79	-291'316.83	1'353'114.92	465'924.85
	-1'033'679.15	-1'567'944.97	36'522'559.84	98'597'423.40	3'229'658.90	-94'506.30
	-5'454'511.95	-1'570'390.72	36'952'255.63	98'306'106.57	4'582'773.82	371'418.55

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

Private Markets	en CHF	Private Equity 31.12.2014	Private Equity 31.12.2013
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		63'903.88	27'401.86
Effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>		0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		64'334'313.40	23'445'466.26
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00
Patrimoine total		64'398'217.28	23'472'868.12
/ . dettes		-35'986.45	-11'374.85
Patrimoine net		64'362'230.83	23'461'493.27
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		23'461'493.27	7'806'310.54
Emissions		36'700'183.65	12'531'682.76
Rachats		-4'417'285.41	0.00
Résultat total		8'617'839.33	3'123'499.97
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		64'362'230.83	23'461'493.27
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>		3'715'865.90	0.00
Autres revenus		0.00	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		1'152'488.69	22'088.31
Total des revenus		4'868'354.59	22'088.31
Intérêts passifs		0.00	0.00
Commission de gestion ¹		0.00	0.00
Frais bancaires		0.00	0.00
Autres charges		12'267.52	47'022.37
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		154'461.63	0.00
Total des charges		166'729.15	47'022.37
Résultat net		4'701'625.44	-24'934.06
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-124.63	504.39
Résultat réalisé		4'701'500.81	-24'429.67
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		3'916'338.52	3'147'929.64
Résultat total		8'617'839.33	3'123'499.97

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 50

	Infrastructure 31.12.2014	Infrastructure 31.12.2013	Senior Loans (hedged) 31.12.2014	Senior Loans (hedged) 31.12.2013	Senior Loans (unhedged) 31.12.2014	Senior Loans (unhedged) 31.12.2013
	430'381.94	47'226.82	228'980.48	67'753.81	432'694.37	0.00
	0.00	0.00	237'313'439.73	34'137'216.40	449'922'489.33	0.00
	86'374'355.49	37'224'588.24	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	121'269.60	0.00	0.00	0.00	0.00
	86'804'737.43	37'393'084.66	237'542'420.21	34'204'970.21	450'355'183.70	0.00
	-44'963.42	-29'525.64	-6'108.67	-153.31	-232'590.02	0.00
	86'759'774.01	37'363'559.02	237'536'311.54	34'204'816.90	450'122'593.68	0.00
	37'363'559.02	0.00	34'204'816.90	0.00	0.00	0.00
	46'579'386.57	35'004'983.58	219'461'309.89	33'863'184.00	537'755'204.21	0.00
	-671'604.51	0.00	-19'775'891.07	0.00	-118'979'644.56	0.00
	3'488'432.93	2'358'575.44	3'646'075.82	341'632.90	31'347'034.03	0.00
	86'759'774.01	37'363'559.02	237'536'311.54	34'204'816.90	450'122'593.68	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
	849'893.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	7'554.98	0.00	5'470.85	0.00
	156'437.38	-14'292.65	-67'148.12	0.00	-35'087.26	0.00
	1'006'330.84	-14'292.65	-59'522.38	0.00	-29'616.41	0.00
	0.00	0.00	3'029.43	747.52	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	0.00
	160'267.76	42'621.67	71'515.79	151.90	18'881.05	0.00
	-1'288.64	0.00	-10'531.64	0.00	-11'337.28	0.00
	158'979.12	42'621.67	64'013.58	899.42	7'606.43	0.00
	847'351.72	-56'914.32	-123'535.96	-899.42	-37'222.84	0.00
	846.53	505.84	2'442'196.39	169'315.92	4'921'380.20	0.00
	848'198.25	-56'408.48	2'318'660.43	168'416.50	4'884'157.36	0.00
	2'640'234.68	2'414'983.92	1'327'415.39	173'216.40	26'462'876.67	0.00
	3'488'432.93	2'358'575.44	3'646'075.82	341'632.90	31'347'034.03	0.00

Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2014	Rendement 31.12.2013	Rendement Plus 31.12.2014	Rendement Plus 31.12.2013
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		1'502'763.79	1'471'465.43	99'766.14	75'028.62
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		1'502'763.79	1'471'465.43	99'766.14	75'028.62
Report sur la valeur en capital		-1'502'763.79	-1'471'465.43	-99'766.14	-75'028.62
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		51'863.021	63'993.776	3'107.741	2'664.058
Parts émises		1'789.396	537.647	1'371.598	443.683
Parts reprises		-1'079.270	-12'668.402	-515.000	0.000
Nombre de droits à la fin de l'exercice		52'573.147	51'863.021	3'964.339	3'107.741
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1'645.02	1'522.40	1'484.96	1'366.31
Résultat cumulé d'un droit		28.58	28.37	25.17	24.14
Valeur d'inventaire d'un droit		1'673.60	1'550.77	1'510.13	1'390.45

	LPP	LPP	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Croissance	Croissance	défensif	défensif	équilibré	équilibré	progressif	progressif
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	185'200.38	158'511.18	-36'104.44	-46'468.14	-99'188.34	-132'554.47	-25'864.86	-30'728.98
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	185'200.38	158'511.18	-36'104.44	-46'468.14	-99'188.34	-132'554.47	-25'864.86	-30'728.98
	-185'200.38	-158'511.18	36'104.44	46'468.14	99'188.34	132'554.47	25'864.86	30'728.98
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	6'893.697	5'052.995	44'575.995	48'844.988	137'212.058	130'877.932	30'705.008	24'773.645
	1'290.191	1'840.702	4'046.791	3'904.968	13'888.754	18'174.210	9'166.454	7'305.614
	-616.123	0.000	-369.665	-8'173.961	-12'499.607	-11'840.084	-4'550.163	-1'374.251
	7'567.765	6'893.697	48'253.121	44'575.995	138'601.205	137'212.058	35'321.299	30'705.008
	1'462.41	1'343.05	1'295.28	1'203.53	1'271.67	1'176.34	1'252.91	1'155.40
	24.47	22.99	-0.75	-1.04	-0.72	-0.97	-0.73	-1.00
	1'486.88	1'366.04	1'294.53	1'202.49	1'270.95	1'175.37	1'252.18	1'154.40

Affectation du résultat *suite*

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2014	monétaire CHF 31.12.2013
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	1'438'559.66	1'119'102.65
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	1'438'559.66	1'119'102.65
	Report sur la valeur en capital	-1'438'559.66	-1'119'102.65
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	43'705.188	13'948.416
	Parts émises	84'596.133	64'381.395
	Parts reprises	-68'966.690	-34'624.623
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	59'334.631	43'705.188
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'151.55	1'150.97
	Résultat cumulé d'un droit	24.24	25.61
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'175.79	1'176.58

Marché des capitaux	en CHF	Obligations	Obligations
		Crédit 100 31.12.2014	Crédit 100 31.12.2013
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	49'305'265.17	59'882'602.76
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	49'305'265.17	59'882'602.76
	Report sur la valeur en capital	-49'305'265.17	-59'882'602.76
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	1'424'235.242	1'099'952.546
	Parts émises	37'211.770	349'054.726
	Parts reprises	-120'635.804	-24'772.030
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	1'340'811.208	1'424'235.242
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'392.04	1'278.13
	Résultat cumulé d'un droit	36.77	42.05
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'428.81	1'320.18

	Obligations Suisse 31.12.2014	Obligations Suisse 31.12.2013	Obligations Suisse SDC 31.12.2014	Obligations Suisse SDC 31.12.2013	Obligations CHF Etranger 31.12.2014	Obligations CHF Etranger 31.12.2013	Obligations CHF 15+ 31.12.2014	Obligations CHF 15+ 31.12.2013
	8'358'606.32	25'012'853.75	4'235'461.99	0.00	15'468'622.74	20'958'675.22	14'226'113.10	15'897'228.06
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'358'606.32	25'012'853.75	4'235'461.99	0.00	15'468'622.74	20'958'675.22	14'226'113.10	15'897'228.06
	-8'358'606.32	-25'012'853.75	-4'235'461.99	0.00	-15'468'622.74	-20'958'675.22	-14'226'113.10	-15'897'228.06
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	884'115.940	1'491'976.196	0.000	0.00	869'031.611	318'470.596	702'979.767	653'630.380
	4'416.606	97'508.576	944'869.937	0.00	28'838.814	564'073.920	2'240.795	49'349.387
	-567'716.014	-705'368.832	-298'221.712	0.00	-194'083.513	-13'512.905	-46'666.570	0.000
	320'816.532	884'115.940	646'648.225	0.00	703'786.912	869'031.611	658'553.992	702'979.767
	1'591.98	1'468.42	1'011.52	0.00	1'281.57	1'219.37	1'482.09	1'204.38
	26.05	28.29	6.55	0.00	21.98	24.12	21.60	22.61
	1'618.03	1'496.71	1'018.07	0.00	1'303.55	1'243.49	1'503.69	1'226.99

	Obligations US Corporate 31.12.2014	Obligations US Corporate 31.12.2013	Obligations Euro 31.12.2014	Obligations Euro 31.12.2013	Obligations USD 31.12.2014	Obligations USD 31.12.2013	Obligations Convertibles Global 31.12.2014	Obligations Convertibles Global 31.12.2013
	12'606'032.41	11'475'375.71	4'836'907.36	5'037'967.62	31'214.83	28'012.12	3'489'317.64	3'089'667.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	12'606'032.41	11'475'375.71	4'836'907.36	5'037'967.62	31'214.83	28'012.12	3'489'317.64	3'089'667.10
	-12'606'032.41	-11'475'375.71	-4'836'907.36	-5'037'967.62	-31'214.83	-28'012.12	-3'489'317.64	-3'089'667.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	287'918.251	272'044.555	129'774.864	107'019.139	1'480.726	1'480.726	483'353.764	440'241.751
	13'313.684	16'459.061	0.000	34'392.921	307.014	0.000	27'914.461	63'619.345
	-9'855.249	-585.365	0.000	-11'637.196	-180.660	0.000	-781.302	-20'507.332
	291'376.686	287'918.251	129'774.864	129'774.864	1'607.080	1'480.726	510'486.923	483'353.764
	1'033.00	969.82	1'515.41	1'367.31	1'117.50	944.52	1'087.69	985.81
	43.26	39.86	37.27	38.82	19.42	18.92	6.84	6.39
	1'076.26	1'009.68	1'552.68	1'406.13	1'136.92	963.44	1'094.53	992.20

Affectation du résultat *suite*

Actions	en CHF	Actions Suisse	
		31.12.2014	31.12.2013
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
Produit net de l'exercice		6'443'132.25	6'024'202.81
Report à nouveau		0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		6'443'132.25	6'024'202.81
Report sur la valeur en capital		-6'443'132.25	-6'024'202.81
Report à nouveau		0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
Etat au début de l'année sous revue		308'434.755	384'957.420
Parts émises		30'882.980	1'965.442
Parts reprises		-53'885.811	-78'488.107
Nombre de droits à la fin de l'exercice		285'431.924	308'434.755
en CHF			
Valeur en capital d'un droit		2'169.70	1'967.48
Résultat cumulé d'un droit		22.57	19.53
Valeur d'inventaire d'un droit		2'192.27	1'987.01

Actions	en CHF	Actions USA Index		Actions Japon	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		2'558'549.76	3'122'574.11	1'695'706.05	1'472'607.33
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		2'558'549.76	3'122'574.11	1'695'706.05	1'472'607.33
Report sur la valeur en capital		-2'558'549.76	-3'122'574.11	-1'695'706.05	-1'472'607.33
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
Etat au début de l'année sous revue		168'346.227	233'145.271	271'390.592	282'303.922
Parts émises		2'662.731	5'003.337	67'557.763	86'531.402
Parts reprises		-37'280.233	-69'802.381	-190.725	-97'444.732
Nombre de droits à la fin de l'exercice		133'728.725	168'346.227	338'757.630	271'390.592
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1'447.58	1'144.36	678.01	624.04
Résultat cumulé d'un droit		19.13	18.55	5.01	5.43
Valeur d'inventaire d'un droit		1'466.71	1'162.91	683.02	629.47

¹ En liquidation depuis le 3.12.2014

	Actions Suisse Index 31.12.2014	Actions Suisse Index 31.12.2013	Actions Europe 31.12.2014	Actions Europe 31.12.2013	Actions Europe Index 31.12.2014	Actions Europe Index 31.12.2013	Actions USA 31.12.2014	Actions USA 31.12.2013
	4'342'458.98	4'272'336.06	10'302'666.56	7'368'054.01	4'559'872.43	3'963'357.50	6'379'398.50	7'724'126.22
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'342'458.98	4'272'336.06	10'302'666.56	7'368'054.01	4'559'872.43	3'963'357.50	6'379'398.50	7'724'126.22
	-4'342'458.98	-4'272'336.06	-10'302'666.56	-7'368'054.01	-4'559'872.43	-3'963'357.50	-6'379'398.50	-7'724'126.22
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	200'460.240	323'818.893	465'114.752	535'436.686	181'737.795	239'969.771	716'219.605	758'856.447
	14'318.264	7'961.250	25'390.905	5'395.003	23'966.702	5'672.420	161'489.052	82'216.491
	-29'024.872	-131'319.903	-57'524.745	-75'716.937	-30'333.740	-63'904.396	-90'408.279	-124'853.333
	185'753.632	200'460.240	432'980.912	465'114.752	175'370.757	181'737.795	787'300.378	716'219.605
	1'471.10	1'305.52	1'092.69	1'094.26	988.88	958.34	1'125.03	866.24
	23.38	21.31	23.79	15.84	26.00	21.81	8.10	10.78
	1'494.48	1'326.83	1'116.48	1'110.10	1'014.88	980.15	1'133.13	877.02

	Actions Japon Index 31.12.2014	Actions Japon Index 31.12.2013	Actions Emerging Markets 31.12.2014	Actions Emerging Markets 31.12.2013	Actions Durabilité Global¹ 31.12.2014	Actions Durabilité Global 31.12.2013	Actions Global Small Cap 31.12.2014	Actions Global Small Cap 31.12.2013
	828'601.98	805'225.25	-22'416.82	531'809.92	1'990'333.59	1'203'887.37	953'762.71	936'473.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	828'601.98	805'225.25	-22'416.82	531'809.92	1'990'333.59	1'203'887.37	953'762.71	936'473.01
	-828'601.98	-805'225.25	22'416.82	-531'809.92	-1'990'333.59	-1'203'887.37	-953'762.71	-936'473.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	89'929.744	130'875.892	293'278.285	305'126.497	190'099.076	208'812.589	177'935.311	0.000
	3'810.007	2'730.229	117'799.270	52'860.817	0.000	18'677.303	8'154.323	185'000.000
	-1'043.477	-43'676.377	-854.350	-64'709.029	-188'104.945	-37'390.816	0.000	-7'064.689
	92'696.274	89'929.744	410'223.205	293'278.285	1'994.131	190'099.076	186'089.634	177'935.311
	722.40	674.26	1'312.18	1'212.49	123.05	977.85	1'335.58	1'195.34
	8.94	8.95	-0.05	1.81	998.10	6.33	5.13	5.26
	731.34	683.21	1'312.13	1'214.30	1'121.15	984.18	1'340.71	1'200.60

Affectation du résultat *suite*

Immobiliers	en CHF	Immobiliers –	Immobiliers –
		Habitat Suisse 31.12.2014	Habitat Suisse 31.12.2013
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	37'505'985.24	34'838'212.86
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	37'505'985.24	34'838'212.86
	Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00
	Report sur la valeur en capital	-37'505'985.24	-34'838'212.86
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	510'431.088	506'969.338
	Variations au cours de l'exercice	99.954	3'461.750
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	510'531.042	510'431.088
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'940.88	1'820.46
	Résultat cumulé d'un droit	71.93	68.25
	Valeur d'inventaire d'un droit	2'012.81	1'888.71

Immobiliers et Placements alternatifs	en CHF	Immobiliers	Immobiliers
		Global Index 31.12.2014	Global Index 31.12.2013
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	5'057'785.95	9'050'975.53
	Report à nouveau	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	5'057'785.95	9'050'975.53
	Report sur la valeur en capital	-5'057'785.95	-9'050'975.53
	Report à nouveau	0.00	0.00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	387'782.529	404'778.420
	Parts émises	6'687.204	22'752.337
	Parts reprises	-192'134.555	-39'748.228
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	202'335.178	387'782.529
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	899.72	713.72
	Résultat cumulé d'un droit	25.00	23.34
	Valeur d'inventaire d'un droit	924.72	737.06

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2014	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2013	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2014	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2013	Immobiliers Europe Direct 31.12.2014	Immobiliers Europe Direct 31.12.2013
	16'435'212.50	17'206'642.17	23'855'561.19	24'148'166.68	5'317'310.26	76'543.43
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	16'435'212.50	17'206'642.17	23'855'561.19	24'148'166.68	5'317'310.26	76'543.43
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-16'435'212.50	-17'206'642.17	-23'855'561.19	-24'148'166.68	-5'317'310.26	-76'543.43
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	287'792.861	299'278.214	378'688.234	367'037.993	27'438.999	0.000
	-11'867.965	-11'485.353	-26'275.639	11'650.241	177'741.313	27'438.999
	275'924.896	287'792.861	352'412.595	378'688.234	205'180.312	27'438.999
	1'690.86	1'591.59	1'403.49	1'355.77	1'173.75	1'153.41
	59.57	59.79	67.66	63.77	25.92	2.79
	1'750.43	1'651.38	1'471.15	1'419.54	1'199.67	1'156.20
	Matières Premières 31.12.2014	Matières Premières 31.12.2013	Hedge Fund CHF 31.12.2014	Hedge Fund CHF 31.12.2013	Insurance Linked Strategies 31.12.2014	Insurance Linked Strategies 31.12.2013
	199'072.09	-2'429.90	-362'955.95	-338'757.90	-23'593.14	-5'731.19
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	199'072.09	-2'429.90	-362'955.95	-338'757.90	-23'593.14	-5'731.19
	-199'072.09	2'429.90	362'955.95	338'757.90	23'593.14	5'731.19
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	118'358.275	0.000	795'702.916	793'715.583	54'558.945	0.000
	4'586.358	118'466.040	12'464.994	2'413.841	111'861.959	64'481.725
	-109'983.775	-107.765	-4'365.956	-426.508	0.000	-9'922.780
	12'960.858	118'358.275	803'801.954	795'702.916	166'420.904	54'558.945
	796.63	986.74	1'267.39	1'221.12	1'032.53	1'006.41
	15.36	-0.02	-0.45	-0.43	-0.43	-0.11
	811.99	986.72	1'266.94	1'220.69	1'032.10	1'006.30

Affectation du résultat *suite*

Private Markets	en CHF	Private Equity 31.12.2014	Private Equity 31.12.2013	Infrastructure 31.12.2014	Infrastructure 31.12.2013
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
	Produit net de l'exercice	4'701'625.44	-24'934.06	847'351.72	-56'914.32
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	4'701'625.44	-24'934.06	847'351.72	-56'914.32
	Report sur la valeur en capital	-4'701'625.44	24'934.06	-847'351.72	56'914.32
	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	16'591.646	6'591.905	38'367.137	0.000
	Parts émises	21'870.939	9'999.741	42'489.300	38'367.137
	Parts reprises	-2'661.001	0.000	-608.865	0.000
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	35'801.584	16'591.646	80'247.572	38'367.137
en CHF					
	Valeur en capital d'un droit	1'666.43	1'415.55	1'070.59	975.32
	Résultat cumulé d'un droit	131.32	-1.50	10.56	-1.48
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'797.75	1'414.05	1'081.15	973.84

Private Markets	en CHF	Senior Loans (hedged) 31.12.2014	Senior Loans (hedged) 31.12.2013	Senior Loans (unhedged) 31.12.2014	Senior Loans (unhedged) 31.12.2013
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
	Produit net de l'exercice	-123'535.96	-899.42	-37'222.84	0.00
	Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Résultat disponible pour être réparti	-123'535.96	-899.42	-37'222.84	0.00
	Report sur la valeur en capital	123'535.96	899.42	37'222.84	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	33'863.184	0.000	0.000	0.00
	Parts émises	216'018.790	33'863.184	521'205.974	0.00
	Parts reprises	-19'329.352	0.000	-113'372.769	0.00
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	230'552.622	33'863.184	407'833.205	0.00
en CHF					
	Valeur en capital d'un droit	1'030.83	1'010.12	1'103.78	0.00
	Résultat cumulé d'un droit	-0.54	-0.03	-0.09	0.00
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'030.29	1'010.09	1'103.69	0.00

Comptes annuels 2014 du capital social

Bilan	en CHF	31.12.2014	31.12.2013
		Actifs	
	Avoirs en banque	980.49	2'975.44
	Débiteurs impôt anticipé	63.71	105.71
	Titres	365'816.47	337'129.87
	Total Actifs	366'860.67	340'211.02
Passifs			
	Capital de la fondation	100'000.00	100'000.00
	Bénéfice reporté de l'année précédente	240'211.02	217'241.56
	Perte (-)/bénéfice	26'649.65	22'969.46
	Total Passifs	366'860.67	340'211.02

Compte de pertes et profits	en CHF	1.1.2014–31.12.2014	1.1.2013–31.12.2013
		Produits	
	Gains de capital non réalisés	28'686.60	22'940.72
	Intérêts bancaires	0.05	0.74
	Total Produits	28'686.65	22'941.46
Charges			
	Frais d'administration	2'037.00	-28.00
	Total Charges	2'037.00	-28.00
	Perte (-)/bénéfice	26'649.65	22'969.46

Annexe

Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2014 dans 39 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 2014 à CHF 15'147'013'139 (sans comptage double CHF 14'864'134'831).

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Durant l'exercice 2014, 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 compétentes pour les 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 (OFF).

Contrôle de la qualité

La fondation est membre de la CAFP (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 CAFP.

Fondements juridiques

	Version actuelle
Statuts	Juin 2013
Règlement	Juin 2013
Règlement d'organisation et d'entreprise	Septembre 2014
Directives de placement	Novembre 2014
Règlement du comité de placement	Janvier 2013

Prospectus

Il existe des prospectus pour les groupes de placement suivants:

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

Groupe de placement Actions Durabilité Global en liquidation

Le groupe de placement Actions Durabilité Global est en liquidation depuis le 3 décembre 2014 en raison d'une demande insuffisante et de sorties conséquentes de capitaux de la part des clients existants.

Écarts par rapport aux directives de placement

Groupe de placement Immobiliers – Commercial Suisse

Avec une part de 19,3%, un seul immeuble sur 30 dépasse le seuil de fortune dans ce groupe de placement (directives de placement, art. 31 Immobiliers – Commercial Suisse: «La valeur vénale d'un bien immobilier ne peut excéder 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 2014. 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.

Groupe de placement Matières Premières

La limite du risque de contrepartie fixée à 10% a été dépassée en raison de ventes importantes (directives de placement, art. 34 Matières Premières: «Le risque de la contrepartie pour les placements monétaires et dérivés est limité à 10% par contrepartie.»). Ces positions ont une courte durée (inférieure à trois mois) et seront maintenues jusqu'à maturité. En raison d'une perte d'une couverture de change, le portefeuille a été surinvesti. Début janvier 2015, cette situation a été immédiatement corrigée. Le 10 février 2015, le conseil de fondation de la Zurich fondation de placement a décidé de clôturer le groupe de placement Matières Premières à l'issue de la réunion du conseil de fondation.

Écarts par rapport aux limitations sur les sociétés emprunteuses telles qu'imposées par l'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 peut 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 Europe, Actions USA, Actions Japon, Actions Emerging Markets et Immobiliers Global Index, il y a un dépassement de la limite de chaque participation dans des sociétés conformément à l'art. 54a OPP2 en conformité avec les directives de placement. «L'investissement en parts de propriété d'une même société ne peut dépasser la pondération de référence que de 5% au maximum. Le nombre des sociétés est de 20 au minimum.»

Les limites décrites dans les actuelles directives de placement constituent des écarts par rapport à l'art. 26 al. 3 OFP resp. l'art. 54a OPP2, qui sont actuellement en cours d'élaboration.

Déviations de la limitation de participation minoritaire pour Immobiliers Europe Direct (Art 27 par 1b OFP)

Les participations minoritaires dans le groupe de placement Immobiliers Europe Direct s'élèvent à un total de 36%, ce qui est supérieur aux exigences de l'art 27 par 1b de l'OFP (maximum 30%). La propriété de Paris sera détenue majoritairement par le groupe de placement après l'achèvement de la rénovation prévue pour le 1^{er} janvier 2016, suite à l'augmentation contractuelle du capital. La participation majoritaire sera ainsi réduite, en conformité avec la limitation réglementaire.

Cours des monnaies étrangères au 31.12.2014

AUD	0.813153	GBP	1.549348	MXN	0.067413	SGD	0.749867
BRL	0.373805	HKD	0.128133	NOK	0.132530	THB	0.030202
CAD	0.857888	ILS	0.255342	NZD	0.776636	USD	0.993650
DKK	0.161471	JPY	0.008288	PLN	0.280000	ZAR	0.085891
EUR	1.202366	KRW	0.000904	SEK	0.126931		

Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué en 2014.

Annexe suite

Structure des coûts

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

Le Total Expense Ratio (TER) comprend l'ensemble des coûts de controlling et de surveillance pour l'exercice 2014, 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 CAFP des groupes de placement des membres de la CAFP.

Total Expense Ratio (TER)

Groupes de placement	TER		Groupes de placement	TER	
	2014	2013		2014	2013
LPP Rendement	0,51%	0,52%	Actions USA	0,81%	0,81%
LPP Rendement Plus	0,53%	0,54%	Actions USA Index	0,41%	0,42%
LPP Croissance	0,52%	0,53%	Actions Japon	0,91%	0,91%
Profil défensif	1,10%	1,15%	Actions Japon Index	0,47%	0,48%
Profil équilibré	1,14%	1,17%	Actions Emerging Markets	0,91%	0,92%
Profil progressif	1,11%	1,19%	Actions Durabilité Global ⁵	0,10%	0,92%
Marché monétaire CHF	0,16%	0,15%	Actions Global Small Cap	0,96%	0,96%
Obligations Suisse	0,42%	0,41%	Immobiliers – Habitat Suisse ¹	0,71%	0,74%
Obligations Suisse SDC	0,41%	n. a.	Immobiliers – Traditionnel Suisse ¹	0,69%	0,69%
Obligations CHF Etranger	0,41%	0,40%	Immobiliers – Commercial Suisse ¹	0,65%	0,67%
Obligations CHF 15+	0,40%	0,41%	Immobiliers Europe Direct ¹	1,31%	n. a.
Obligations Crédit 100	0,56%	0,56%	Immobiliers Global Index	0,57%	0,57%
Obligations US Corporate	0,56%	0,57%	Matières Premières	1,03%	1,02%
Obligations Euro	0,51%	0,51%	Hedge Fund CHF ²	5,72%	5,26%
Obligations USD	0,62%	0,64%	Insurance Linked Strategies	1,41%	1,64%
Obligations Convertibles Global	0,71%	0,71%	Private Equity ^{4, 7, 8}	8,64%	10,52%
Actions Suisse	0,60%	0,61%	Infrastructure ^{6, 7, 8}	1,93%	1,63%
Actions Suisse Index	0,30%	0,31%	Senior Loans (hedged) ³	0,86%	n. a.
Actions Europe	0,82%	0,81%	Senior Loans (unhedged) ³	0,82%	n. a.
Actions Europe Index	0,42%	0,42%			

¹ TERisa (GAV)

² Le high watermark est atteint à la fin 2014 pour le Hedge Fund CHF et les frais de performance se montent à 2,12%. A partir du 01.01.2015, il n'y a plus de frais de performance au niveau des fonds de fonds.

³ TER augmenté en raison de coûts de mise en œuvre ainsi que d'un volume de placement inférieur au cours des premiers mois, étant donné que le portefeuille a été mis en place sur une année.

⁴ Les frais de gestion de la fondation de placement en constituent 0,77% et les frais de performance totaux 1,8%. 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.

⁵ Etant donné que le groupe de placement Actions Durabilité Global se trouve en liquidation, l'information du TER 2014 ne présente plus d'intérêt.

⁶ Une partie des coûts correspond à des frais de conception qui ont été facturés en 2014.

⁷ Etant donné que les valeurs définitives ne seront disponibles qu'à un stade ultérieur, il s'agit d'une estimation.

⁸ Le taux critique est de 7,5% pour le Private Equity, et de 5% pour celui de l'Infrastructure.

Chiffres clés du risque

Les données détaillées des chiffres clés du risque ainsi que les rendements sont mentionnés dans les 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

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 trois groupes de placement Immobiliers – Habitat Suisse, Immobiliers – Traditionnel Suisse et Immobiliers – Commercial 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 et Immobiliers – Commercial 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.

L'évaluation a pour base les informations et hypothèses suivantes:

- L'actualisation se fonde sur un taux d'intérêt réel dépendant du risque. Ce taux est calculé pour chaque bien immobilier conformément au risque. Ceci est constitué des éléments suivants: taux d'intérêt sans composante risque + risque immeuble (immobilisation du capital) + supplément macro-environnement + supplément micro-environnement selon le type d'utilisation + supplément qualité de l'objet et rendement/risque + suppléments spécifiques éventuels. Toutes les évaluations sont basées sur un renchérissement de 1,0% p. a.
- Lors de l'évaluation, les risques d'insolvabilité des locataires concernés ne sont pas explicitement pris en compte, car il est entendu que des sécurités contractuelles nécessaires vont être conclues.
- L'évaluation se porte sur une période de 100 ans à compter de la date d'évaluation. Il est tenu compte de l'indexation spécifique des contrats de bail existants. Après l'échéance de ces contrats, le taux d'indexation appliqué est de 80% (valeur standard suisse), avec prise en compte d'un renouvellement des contrats au niveau du marché tous les trois ou cinq ans selon le type d'utilisation.
- Les paiements des locataires sont réglés normalement à l'avance, mensuellement pour les logements et trimestriellement pour des utilisations commerciales.
- Concernant les frais d'exploitation, on considère d'une manière générale que les décomptes entièrement séparés sont établis conformément aux dispositions actuelles des baux à loyer et que, partant, il n'est pas tenu compte des frais accessoires à la charge des locataires.
- Les frais d'entretien (réfection et maintenance) sont calculés à l'aide d'un outil d'analyse de bâtiments. Sur la base d'une analyse de l'état des éléments de la construction et de leur durée de vie résiduelle respective, le système établit un modèle de rénovation périodique nécessaire et calcule les annuités annuelles. Les chiffres ainsi obtenus sont ensuite soumis à un contrôle de plausibilité sur la base des valeurs de référence obtenues par Wüest&Partner SA et au moyen de comparaisons avec des objets similaires. Les frais de réfection pour les dix premières années sont entièrement intégrés dans le décompte des frais; dès la onzième année à 50% seulement. Ceci correspond aux hypothèses pour les investissements affectés au maintien de la valeur.
- Pour tous les biens, les impôts latents sur les gains immobiliers sont calculés par nos spécialistes fiscaux internes; ces provisions sont vérifiées puis validées par le vérificateur externe.

Engagements non portés au bilan

Au 31 décembre 2014, il existe une obligation en cours non portée au bilan dans le groupe de placement Immobiliers – Commercial Suisse qui est issue d'un projet de construction. Le volume du projet de construction s'élève à CHF 15,5 millions.

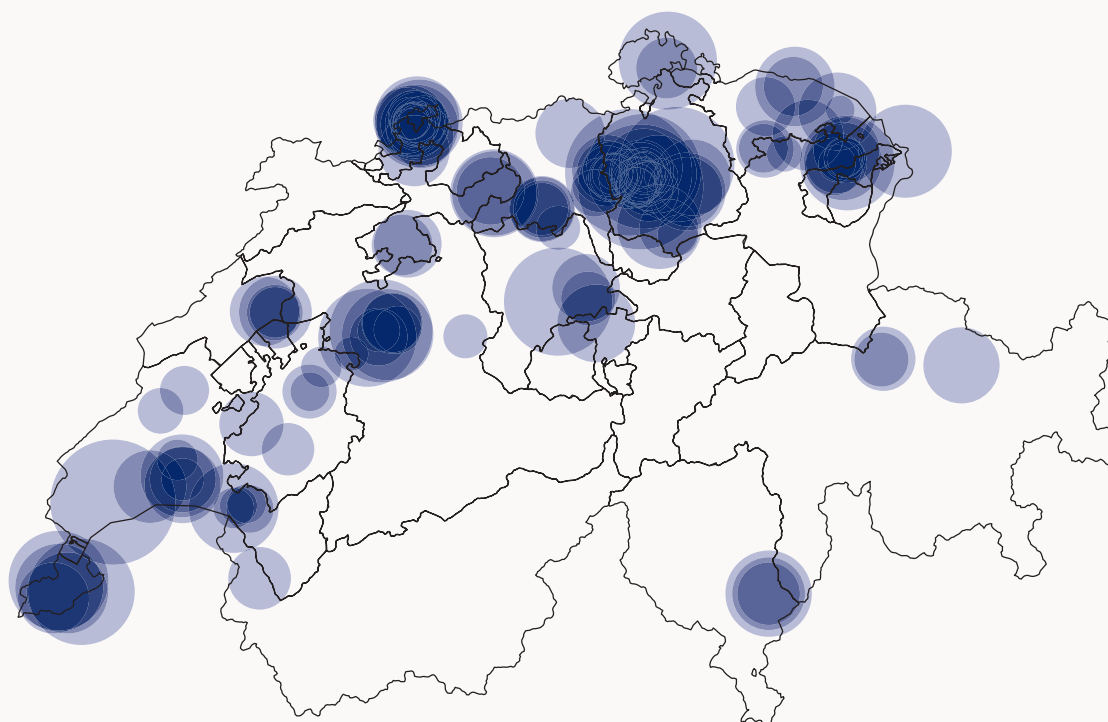
Annexe *suite*

Immobiliers – Habitat Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2014		31.12.2013
	Taux de perte sur loyer	6,59%	
Coefficient de financement étranger	8,08%		9,51%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	68,89%		68,51%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,71%		0,74%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,82%		0,84%
Rendement de capital propre (ROE)	6,17%		6,80%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	6,57%		7,28%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	1,70 an		2,10 ans
Taux moyen de capitalisation	4,07%		4,26%
Fourchette des taux de capitalisations	3,50%–4,50%		3,60%–4,70%

Immeubles par région	Nombre	Nombre %	Valeur	Valeur
			marchande CHF	marchande %
Berne	9	6%	80'889'000	7%
Arc lémanique	17	12%	174'229'000	15%
Suisse centrale	4	3%	45'225'000	4%
Suisse du Nord-Ouest	34	24%	237'666'000	21%
Suisse orientale	22	15%	157'793'000	14%
Suisse romande et Suisse méridionale	18	12%	129'038'000	11%
Zurich	40	28%	316'535'000	28%
	144	100%	1'141'375'000	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

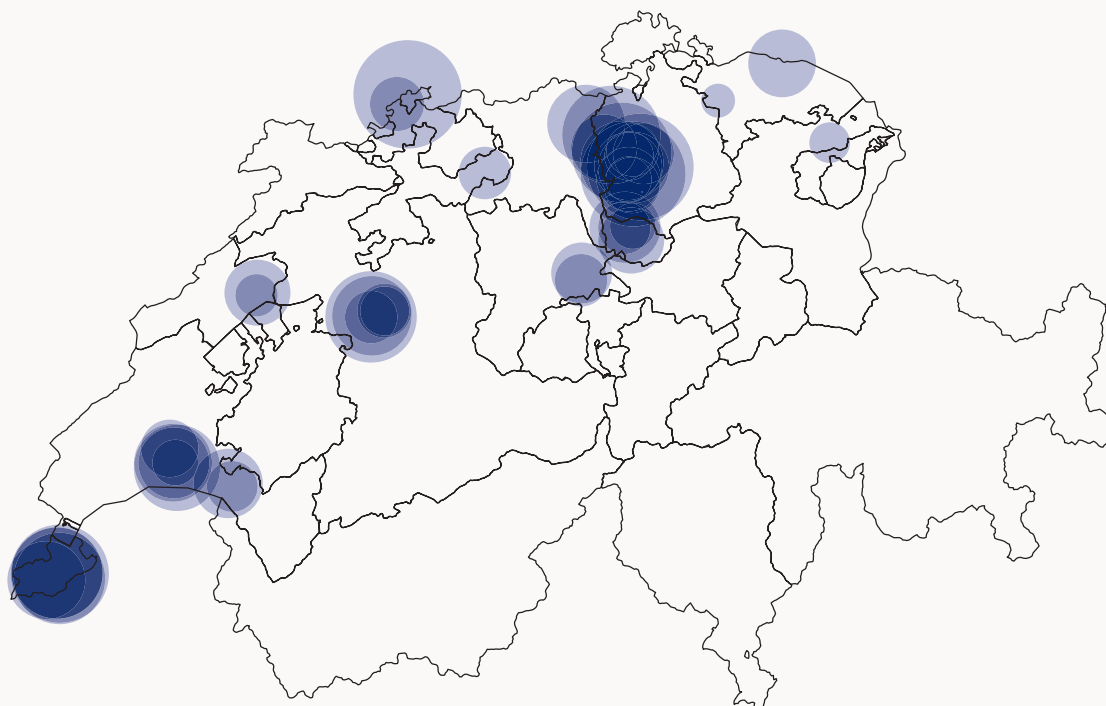
Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2014	31.12.2013
Taux de perte sur loyer	5,56%	3,79%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	71,39%	73,01%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,69%	0,69%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,71%	0,71%
Rendement de capital propre (ROE)	5,69%	6,57%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	6,00%	7,03%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
Taux moyen de capitalisation	3,95%	4,14%
Fourchette des taux de capitalisations	3,50%–4,40%	3,80%–4,60%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	5	11	47'412'000	10
Arc lémanique	12	26	147'994'000	31
Suisse centrale	6	13	43'411'000	9
Suisse du Nord-Ouest	4	9	48'438'000	10
Suisse orientale	3	7	15'241'000	3
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4	12'855'000	3
Zurich	14	30	166'748'000	34
	46	100	482'099'000	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.

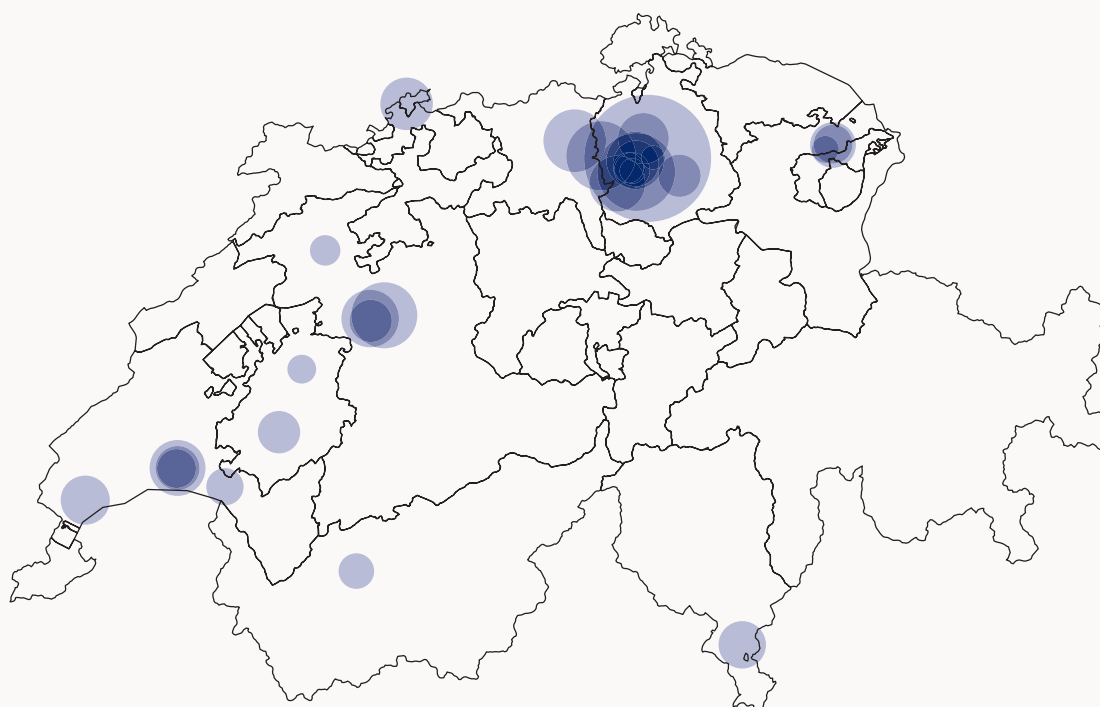
Annexe *suite*

Immobiliers – Commercial Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2014		31.12.2013
	Taux de perte sur loyer	4,97%	
Coefficient de financement étranger	8,79%		4,83%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	80,67%		78,62%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,65%		0,67%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,71%		0,73%
Rendement de capital propre (ROE)	3,49%		4,09%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	3,64%		4,28%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,10 an		0,10 an
Taux moyen de capitalisation	4,15%		4,20%
Fourchette des taux de capitalisations	3,80%–4,80%		3,90%–4,70%

Immeubles par région	Nombre	Nombre %	Valeur	Valeur
			marchande CHF	marchande %
Berne	4	13	71'452'000	13
Arc lémanique	5	17	74'635'000	13
Suisse du Nord-Ouest	2	7	47'550'000	8
Suisse orientale	3	10	30'420'000	5
Suisse romande et Suisse méridionale	4	13	43'900'000	8
Zurich	12	40	300'564'000	53
	30	100	568'521'000	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).

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 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 (IVS et RICS/Red Book).

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. Les immeubles qui sont assainis ou qui sont en cours de développement sont évalués au moyen de la méthode de la valeur résiduelle. Des hypothèses d'utilisations conformes au marché permettent de déduire une valeur de rendement potentielle de l'immeuble achevé. Dans la méthode de la valeur résiduelle, la valeur de marché actuelle est calculée en soustrayant les coûts de construction estimés de la valeur de rendement potentielle, en tenant compte des dates des flux de paiement et d'achèvement.

Annexe *suite*

Méthode de calcul des taux de capitalisation

Pour les cinq 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 6,26%. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 5,90% et 7,00%. L'immeuble à Paris est en développement et n'est pas pris en compte. L'immeuble à Manchester est évalué selon la méthodologie «Term & Reversion» et n'est ainsi pas non plus 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.; ces provisions sont vérifiées puis validées par le vérificateur externe.

Instruments financiers dérivés

Afin de couvrir le risque de taux d'intérêt pour un prêt hypothécaire de la propriété à Manchester, un swap d'une valeur nominale de GBP 13,6 mio a été conclu, complété par un plafonnement du taux d'intérêt pour GBP 3,4 mio avec une durée jusqu'au 10.12.2020. L'évaluation en fin d'année est accessible dans la rubrique «instruments financiers dérivés» dans les états financiers.

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 CAFP

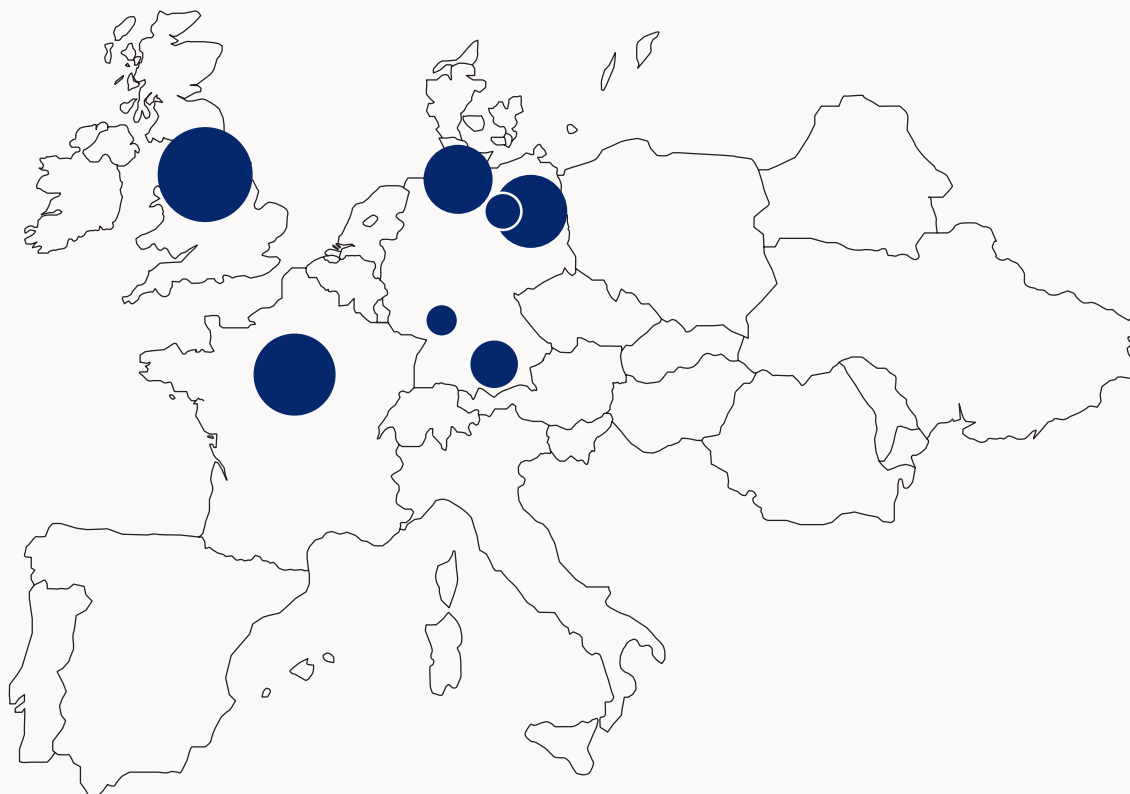
	31.12.2014	31.12.2013
Taux de perte sur loyer	3,50%	4,93%
Coefficient de financement étranger	8,58%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	67,14%	60,30%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	1,31%	n.a.
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,47%	n.a.
Rendement de capital propre (ROE)	4,40%	-6,01%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	5,75%	n.a.
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	5,93 ans	n.a.
Taux moyen de capitalisation ¹	6,68%	6,00%
Fourchette des taux de capitalisations ¹	6,25%–7,50%	n.a.

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements à la page 56

Immeubles par pays

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande EUR	Valeur marchande %
Allemagne	5	72%	128'500'000	59%
France	1	14%	41'660'574	19%
Grande-Bretagne	1	14%	48'000'103	22%
	7	100%	218'160'677	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 2014.

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 former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 décembre 2014 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 adhérents.

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

Roland Sauter
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Michael Gurdan
Expert-réviseur

Bâle, le 8 avril 2015

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, à 8085 Zurich, case postale. La banque de dépôt est RBC Investor Services Bank S.A., à 8066 Zurich, Badenerstrasse 567. 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 +41 (0) 44 628 78 88, Fax +41 (0) 44 629 18 66
fondation@zurich.ch, www.zurich-fondation.ch
