

Zurich fondation de placement

Rapport annuel 2011



Organes et titulaires de fonction

Conseil de fondation

Nom	Fonction
Yvonne Lang Ketterer	Présidente du conseil de fondation, CEO Zurich Vie Suisse
Josef Bättig	Membre du conseil de fondation, Head of Tied Agents Global Life Zurich
Andri Gross	Membre du conseil de fondation, membre de la direction Zurich Suisse
Marco Keller	Membre du conseil de fondation, Conseil de fondation de la fondation collective Vita, Zurich
Marco Netzer	Membre du conseil de fondation, Président du conseil d'administration Banque Cramer & Cie SA, Genève et Président du conseil d'administration des Fonds de compensation AVS/AI/APG (Membre du conseil dès le 09.06.2011)
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
Hugo Peter	Secrétaire du conseil de fondation, Legal et Compliance

Comité de placement

Nom	Fonction
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

Asset Management

Cohen & Steers Capital Management, New York
 Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich
 GAM International Management Limited, Londres
 HSBC Global Asset Management (France), Paris
 Jefferies (Suisse) SA, Zurich
 LGT Capital Partners Ltd., Pfäffikon SZ
 Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo
 Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main
 Banque Sarasin & Cie SA, Zurich
 Swisscanto Asset Management SA, Zurich
 UBS SA, Global Asset Management, Zurich
 Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank
 Zurich IMRE SA, Zurich

Comptabilité

Balfidor Gestion de Fonds SA, Bâle
 Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen
 RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Zurich
 Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich

Organe de contrôle

PricewaterhouseCoopers SA, Zurich

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 Financial Services 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 du groupe Zurich Financial Services.

But

La Zurich fondation de placement est une fondation au sens de l'art. 80 ff du Code civil suisse. 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 participants et le conseil de fondation.

Assemblée des participants

L'assemblée des participants est l'organe suprême de la fondation. Les compétences de l'assemblée des participants 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 contrôle, pour l'acceptation du rapport annuel du conseil de fondation et de l'organe de contrôle ainsi que pour celle des comptes annuels et du rapport de l'organe de contrôle, de même que pour ce qui est de la décharge du conseil de fondation.

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 participants, à l'organe de contrôle 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
- établissement de l'organisation
- 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 participants 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.

Organe de contrôle

L'assemblée des participants choisit un organe de contrôle habilité par l'autorité de surveillance à réviser les fondations de placement. L'organe de contrôle 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 participants et de l'autorité de surveillance.

**Titulaires de
fonction**

Direction

Martin Gubler est directeur de la Zurich fondation de placement et Tom Osterwalder en est directeur adjoint.

Banque dépositaire

La banque dépositaire est RBC Dexia 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 Balfidor Gestion de Fonds SA, Bâle et RBC Dexia Investor Services Bank S.A, Zurich. Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich est responsable de la comptabilité financière.

La comptabilité financière pour les groupes de placement Immobiliers Suisse est effectuée depuis novembre 2011 par Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen.

Table des matières

Couverture à rabat	
Organes et titulaires de fonction	
La Zurich fondation de placement en bref	
Avant-propos de la Présidente du conseil de fondation et du Directeur	2
Des obligations envers les investisseurs	4
Chiffres clés au 31.12.2011	6
Stratégie des gérants	8
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	12
Affectation du résultat	26
Comptes annuels 2011 du capital social	33
Annexe	34
Annexe Immobiliers Suisse	41
Rapport de l'organe de contrôle	45



Yvonne Lang Ketterer
Présidente du conseil
de fondation



Martin Gubler
Directeur

Chers lecteurs,

C'est encore une année financière agitée qui vient de s'achever. Comme l'année précédente, c'est surtout l'Europe qui est à l'origine de ces turbulences. L'année financière 2011 a été marquée par un effondrement brutal des marchés des actions au troisième trimestre. Les taux d'intérêt ont atteint des valeurs historiquement faibles.

Dans ce contexte difficile, les résultats des placements de la Zurich fondation de placement offrent un tableau contrasté. Le groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse (+5,9%) s'est une fois de plus distingué, tout comme les placements obligataires: le groupe de placement Obligations CHF 15+, avec un rendement net de 12,4% réalise en chiffres absolus l'une des meilleures performances, de même que les obligations USD (8,6%) et Suisse (5,9%). Le mandat mixte LPP Rendement a réalisé une performance de 2,9%. Le groupe de placement Actions USA, avec un rendement de +3,0%, n'a pas à rougir, tant en chiffres absolus que par rapport au benchmark. Les groupes de placement Hedge Fund CHF et Actions Japon, malgré une performance négative (-5,8%, -8,2%), ont également fait mieux que l'indice de référence. Notre produit phare, Actions Suisse, n'a pas renoué en 2011 avec ses succès précédents. Sur une période de dix ans, ce groupe de placement reste toutefois en tête dans le comparatif de performance de la CAFP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement). Les groupes de placement Immobiliers – Habitat Suisse et Actions Emerging Markets se placent eux aussi toujours dans le groupe de tête.

La Zurich fondation de placement est parvenue, durant cette année financière difficile, à préserver son capital d'investissement. Grâce aux apports des clients existants et des nouveaux clients, ce capital d'investissement a même augmenté de 25 millions de francs suisses pour atteindre 10,9 milliards de francs.

2011: réforme structurelle de la LPP

L'exercice écoulé a été marqué non seulement par les turbulences sur les marchés financiers, mais aussi par la réforme structurelle de la LPP et la nouvelle ordonnance sur les fondations de placement. Nos statuts ainsi que les règlements devront être adaptés. La mise en place de la CHS (Commission de Haute Surveillance), de la nouvelle autorité de surveillance et de la nouvelle ordonnance sur les fondations de prévoyance entrée en vigueur en 2012 ont retardé de nombreux projets de la Zurich fondation de placement. Plusieurs dossiers relatifs à de nouveaux groupes de placement – Private Equity, Infrastructure, Immobiliers Europe et Matières premières – n'ont pu être traités avant la fin de l'année par l'Office fédéral des assurances sociales et ont été transmis début 2012 à la CHS. Nous sommes convaincus que l'obtention des autorisations requises n'est qu'une question de temps. Une fondation de placement suisse est l'instrument idéal pour proposer aux caisses de pension suisses de tels placements sur mesure et permettant une optimisation fiscale.

«Il ne s'agit pas de prédire l'avenir, mais de s'y préparer.»

Périclès (homme d'Etat grec, 493–429 av.J.-C.)

Se préparer aussi à une possible tendance inflationniste

Une stratégie de placement à long terme et largement diversifiée est essentielle pour le succès des placements des caisses de pension. A l'heure qu'il est, avec des taux d'intérêt historiquement bas et des signes de récession en Europe, les investisseurs ne redoutent guère le spectre de l'inflation. Les administrateurs de caisses de pension seraient toutefois bien inspirés de s'armer contre des dangers variés.

C'est notamment pour cette raison que la Zurich fondation de placement complète son offre déjà vaste par les nouvelles solutions de placement mentionnées, qui s'appuient toutes sur des valeurs réelles. Elles répondent en outre au besoin de rendements attendus plus élevés, ce qui en fait un complément intéressant pour améliorer le profil risque-rendement.

Grâce à nous, les caisses de pension sont écoutées

La Zurich fondation de placement a non seulement innové en 2011 en créant de nouvelles catégories de placement, mais elle a aussi permis aux caisses de pension de mieux se faire entendre. Nos clients ont pu pour la première fois en 2011 exercer leur droit de vote lors des assemblées générales des entreprises du SMI. Beaucoup de nos clients ont saisi cette occasion. Quelques fondations collectives ont même fait usage de ce service gratuit à chaque assemblée générale.

Elargissement du comité de direction

Nous nous réjouissons d'avoir accueilli au sein du comité de direction de la Zurich fondation de placement un conseiller de fondation de renom. Notre nouveau conseiller de fondation, Marco Netzer, président du conseil d'administration des Fonds de compensation AVS/AI/APG, dispose d'une grande expérience dans le domaine des placements institutionnels.

Améliorer ce qui existe, développer une gamme de produits déjà bien fournie, s'ouvrir aux impulsions de l'extérieur: la Zurich fondation de placement est bien armée pour affronter l'avenir. L'environnement économique va rester en 2012 et dans un proche avenir chargé de défis. Nous pouvons vous assurer, chers lecteurs et chers clients, qu'avec la Zurich fondation de placement, c'est un partenaire de placement solide et professionnel que vous aurez à vos côtés demain encore.

Nous vous remercions de votre confiance.



Yvonne Lang Ketterer
Présidente du conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur

Des obligations envers les investisseurs

La Zurich fondation de placement propose une vaste offre de solutions de placement traditionnelles et alternatives pour les caisses de pension suisses. Zurich Invest SA (ZISA), chargée de la gestion de la Zurich fondation de placement, offre en collaboration avec des gestionnaires chevronnés des services de grande qualité et adaptés aux besoins des caisses de pension, et surveille les risques encourus dans une démarche cohérente. ZISA s'efforce ainsi de réaliser à long terme des rendements supérieurs à la moyenne pour les placements de ses clients.

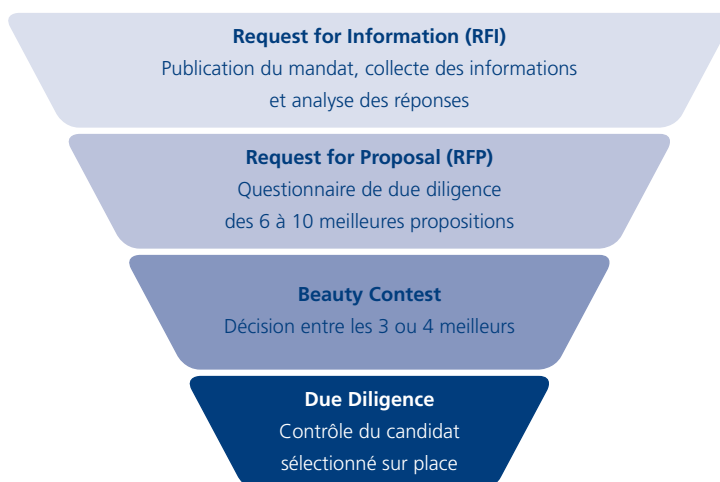
Des gérants de fortune sélectionnés de manière indépendante et avec soin

ZISA a comme caractéristique de miser exclusivement sur des gérants externes spécialisés pour la gestion de ses divers groupes de placement, à l'exception des groupes de placement Immobiliers Suisse. Cette approche empêche les conflits d'intérêts et a des répercussions positives sur la performance de placement à long terme.

Le choix des gérants revêt une importance capitale. ZISA mise sur un processus structuré afin de trouver pour chaque catégorie de placement le gérant de fortune le plus approprié, selon les principes «best in class» et «best fit». Ce processus indépendant, qui élimine dans une très large mesure les critères subjectifs, comporte schématiquement quatre phases (cf. illustration ci-après).

Une fois que la décision a été prise de rechercher un gérant de fortune pour un groupe de placement existant ou nouveau, ZISA publie dans une première étape sur des plateformes spécialisées un appel d'offres pour le mandat. Cette procédure garantit que tous les gérants de fortune concernés auront la possibilité de soumettre leur candidature. Les offres reçues sont ensuite examinées par deux analystes sur la base de critères quantitatifs et qualitatifs afin de sortir du lot les six à dix offres les plus intéressantes.

Ces offres sont ensuite examinées de manière approfondie dans une deuxième étape. Au moins deux analystes expérimentés sélectionnent les trois ou quatre meilleurs candidats sur la base de critères prédéfinis. ZISA ne se contente pas de comparer leurs succès passés, mais entend comprendre comment ces performances ont été obtenues. Pour le succès à long terme des placements, il est en effet important de garantir la stabilité des équipes et des processus. Les gérants de fortune doivent donc présenter leur organisation, leurs processus de placement, leur gestion des risques et leur structure des coûts. ZISA s'appuie en outre sur de nombreuses références externes.



Dans l'étape suivante, les trois ou quatre candidats encore en lice ont l'occasion de présenter leur offre au comité de sélection composé d'au moins quatre personnes et de répondre aux éventuelles questions.

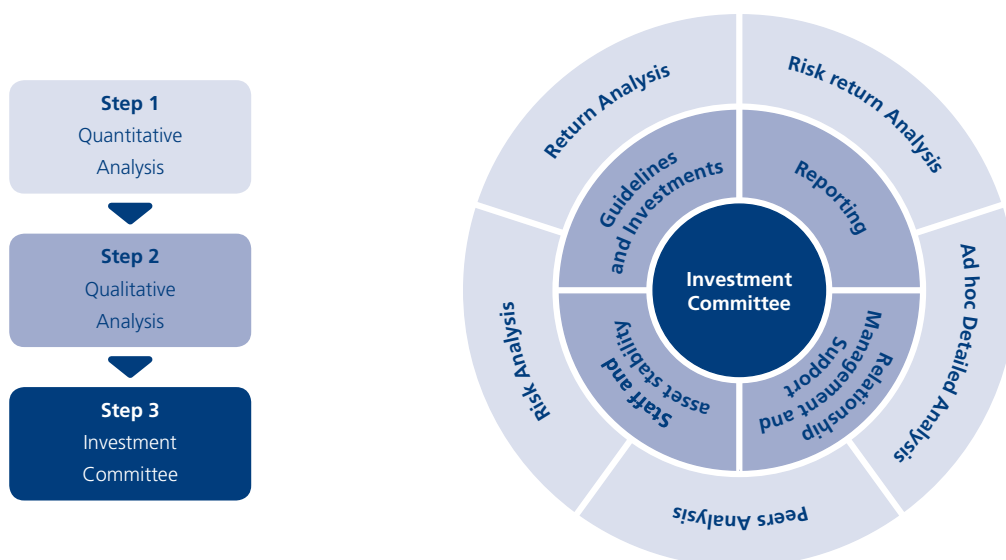
Le gérant qui sort vainqueur de ce «concours de beauté» doit encore se soumettre à un contrôle de «due diligence» sur site avant que le mandat lui soit attribué. Les analystes de ZISA se rendent chez le gérant et examinent les systèmes et les processus, conduisent des entretiens minutieux avec les équipes de gestion et de recherche ainsi qu'avec des spécialistes d'autres domaines comme la gestion des risques et la compliance. Ce n'est que lorsque le rapport auquel donne lieu cet examen sur place est positif que le feu vert est donné à l'octroi du mandat.

Mise en œuvre professionnelle

A l'issue de ce processus de sélection complexe, il s'agit alors de mettre le mandat à exécution. ZISA met à profit toute son expérience et bénéficie du savoir-faire de partenaires compétents qui assurent une mise en œuvre professionnelle.

Un contrôle objectif permanent

ZISA resp. la Zurich fondation de placement n'abandonnent pas leurs clients une fois la décision de placement prise. Bien au contraire, elles attachent une grande importance à une surveillance continue des gérants. Les critères de sélection initiaux et la performance des gérants de fortune sont surveillés en permanence par les spécialistes de ZISA au moyen d'analyses quantitatives et qualitatives (voir figure ci-après). L'objectif est de garantir que les gérants réalisent les objectifs de placement définis, appliquent à cette fin les processus de placement pour lesquels ils ont été sélectionnés et ne dépassent pas les limites convenues pour le risque. Les gérants qui ne réalisent pas les objectifs de placement ou ne respectent pas les processus sont placés sur une «liste de surveillance». Si aucune solution ne peut être trouvée pour les problèmes constatés, une nouvelle procédure de sélection est lancée pour remplacer ces gérants. Ce service fait partie de la solution de placement et n'entraîne pour le client ni travail ni coûts supplémentaires. Grâce à ces efforts de contrôle importants, ZISA peut offrir à ses clients un avantage supplémentaire de taille, tant en matière de performance qu'en termes de risque.



Chiffres clés au 31.12.2011

Valeur	Groupes de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Patrimoine CHF (en mio.)	
				2011	2010
Actions					
721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	449,5	574,2
2.384.155	Actions Suisse Index	Jan 2006	SPI	315,1	300,2
722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	355,6	325,0
2.384.178	Actions Europe Index	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	168,4	164,1
722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	531,3	414,6
2.384.201	Actions USA Index	Jan 2006	MSCI USA	183,5	163,5
1.011.761	Actions Japon	Jan 2001	TOPIX	114,3	124,3
2.384.191	Actions Japon Index	Jan 2006	MSCI Japon	66,0	67,0
2.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	328,6	329,3
4.350.780	Actions Durabilité Global	Juin 2008	MSCI World	133,2	162,7
Obligations et marché monétaire					
722.694	Obligations Suisse	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	2.392,5	2.702,1
1.731.496	Obligations CHF Etranger	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	346,8	370,1
2.384.208	Obligations CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	863,0	819,6
1.756.138	Obligations Crédit 100	Jan 2004	Merrill Lynch CI	1.182,5	1.121,9
722.858	Marché monétaire CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	5,8	8,0
722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury Ex-Italy, Ex-Fitch (CHF)	140,6	154,6
722.732	Obligations USD	Jan 2001	JPM GBI US	1,7	1,5
2.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice personnalisé	378,0	404,7
Portefeuilles mixtes					
721.668	LPP Rendement	Juin 1999	Indice personnalisé	89,7	92,8
1.167.915	LPP Rendement Plus	Jan 2001	Indice personnalisé	2,1	2,0
1.085.303	LPP Croissance	Août 2000	Indice personnalisé	5,9	5,9
2.844.745	Profil défensif	Jan 2007	Indice personnalisé	54,2	41,4
2.844.737	Profil équilibré	Jan 2007	Indice personnalisé	119,9	114,8
2.844.727	Profil progressif	Jan 2007	Indice personnalisé	19,1	20,6
Immobiliers et Hedge Fund					
1.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index 1998	761,4	715,5
2.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index 1998	428,6	399,5
3.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index 1998	475,6	325,5
2.974.417	Immobiliers Global	Mars 2007	UBS Global Investors CI	251,4	252,3
1.830.392	Hedge Fund CHF	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	799,8	771,8

¹ Informations supplémentaires cf. annexe page 39–40

² TE = Tracking Error

³ BM = Indice de référence

⁴ Management Fee au niveau de la fondation de placement. Les coûts totaux sont dépendants de l'allocation.

	Valeur d'inventaire (en CHF)		Performance 2011 (en %)		Performance depuis l'émission initiale (en %)		Performance depuis l'émission initiale p.a. (en %)		Risque p. a. (en %)		TE p. a. ² (en %)	Management Fee (en %)
	2011	2010	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	
	1.324,40	1.469,44	-9,87	-7,72	35,32	18,90	2,43	1,38	13,97	14,61	2,96	0,60
	909,71	988,50	-7,97	-7,72	-11,38	-9,87	-2,02	-1,74	14,54	14,62	0,11	0,30
	756,70	871,35	-13,16	-11,39	-22,00	-19,71	-1,96	-1,73	21,76	19,87	6,65	0,80
	695,09	787,22	-11,70	-11,39	-32,49	-31,63	-6,42	-6,22	20,99	21,22	0,31	0,40
	638,03	619,30	3,02	1,68	-33,81	-32,31	-3,23	-3,05	17,64	18,73	4,23	0,80
	799,38	783,88	1,98	1,68	-20,16	-21,20	-3,73	-3,95	18,03	18,14	0,20	0,40
	489,49	533,27	-8,21	-14,03	-51,05	-51,83	-6,33	-6,47	19,89	18,33	6,45	0,90
	527,17	613,80	-14,11	-13,82	-48,53	-47,41	-10,62	-10,29	16,94	16,99	0,21	0,45
	1.123,53	1.383,30	-18,78	-18,16	12,35	15,68	1,88	2,36	24,07	24,57	3,89	0,90
	732,89	791,72	-7,43	-5,24	-26,71	-16,49	-8,50	-5,02	19,85	19,22	5,50	0,90
	1.490,61	1.407,16	5,93	6,90	49,73	58,81	3,26	3,74	3,07	3,32	0,53	0,40
	1.165,28	1.139,15	2,29	2,73	17,24	21,82	2,01	2,50	3,23	3,24	0,55	0,40
	1.297,05	1.154,47	12,35	14,33	31,59	36,27	4,75	5,37	9,35	9,90	1,18	0,40
	1.183,75	1.159,33	2,11	2,94	19,49	30,28	2,27	3,40	3,84	3,16	1,73	0,55
	1.170,56	1.171,32	-0,06	0,13	17,06	18,92	1,26	1,39	0,43	0,34	0,31	0,25
	1.276,39	1.234,45	3,40	0,08	28,60	30,84	2,02	2,16	6,80	7,11	1,30	0,50
	1.010,50	930,12	8,64	10,29	-0,72	6,65	-0,07	0,59	11,32	11,72	1,58	0,55
	878,51	982,22	-10,56	-6,09	-11,21	-7,75	-2,08	-1,41	13,73	13,07	3,25	0,70
	1.386,05	1.347,36	2,87	3,54	39,18	44,26	2,68	2,98	4,17	4,10	0,99	0,50
	1.207,02	1.191,37	1,31	2,36	20,00	28,72	1,68	2,34	5,41	5,43	0,87	0,50
	1.145,46	1.151,80	-0,55	1,10	13,93	20,34	1,16	1,65	6,80	6,83	1,05	0,50
	1.054,48	1.044,83	0,92	2,05	5,62	8,97	1,12	1,76	4,09	4,18	0,63	0,10 ⁴
	998,74	1.002,79	-0,40	0,97	-0,14	4,11	-0,03	0,82	5,65	5,60	0,71	0,10 ⁴
	955,27	970,63	-1,58	-0,19	-4,90	-0,81	-1,02	-0,17	7,09	7,12	0,91	0,10 ⁴
	1.617,51	1.527,94	5,86	6,89	61,75	45,21	6,47	4,99	0,72	0,48	0,86	0,40
	1.432,10	1.341,18	6,78	6,89	43,21	35,73	6,17	5,22	0,84	0,46	0,80	0,40
	1.295,65	1.221,35	6,08	6,89	29,57	25,85	6,04	5,34	0,78	0,53	0,89	0,40
	562,47	610,21	-7,82	-7,96	-43,07	-43,49	-11,18	-11,32	24,49	24,69	2,29	0,55
	1.042,23	1.106,61	-5,82	-9,75	4,22	-17,56	0,59	-2,72	5,34	5,44	3,06	1,25

Stratégie des gérants

Actions Suisse

Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich

Mai 1999

L'équipe Actions Suisse de Deutsche Asset Management Suisse 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

Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

Novembre 2007

Le gérant de fortune Actions Europe poursuit une approche d'investissement quantitative: les données fondamentales sur les entreprises sont traitées au moyen de méthodes quantitatives visant à établir des prévisions de performance au niveau des titres individuels. Les facteurs déterminants sont issus de l'évaluation des bilans et des indicateurs du marché global. Ces prévisions de performance sont mises en œuvre dans la composition du portefeuille en tenant compte des risques et en minimisant les frais de transaction.

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.

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, 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'égaliser 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 Sarasin & Cie 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.

Actions Durabilité Global

Banque Sarasin & Cie SA, Zurich

Juin 2008

Le mandat Actions Durabilité Global investit dans des entreprises innovantes et tournées vers l'avenir qui apportent une contribution significative aux économies vertes et sociales. Les investissements dans des thèmes sélectionnés, tels que l'énergie renouvelable, la santé, l'eau, la consommation durable et la mobilité forment le noyau de cette approche. L'allocation tactique des thèmes reflète les occasions prometteuses dans l'environnement économique respectif.

Obligations CHF et monnaies étrangères

Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich

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

Deutsche Asset Management Suisse dispose de près de 140 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 permet de réaliser de bons rendements dans différents cycles économiques.

Swisscanto Asset Management SA, Zurich

Obligations Suisse	Avril 2006
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 Asset Management Suisse SA, Zurich

Mai 2004

Lors de la sélection des obligations d'entreprises, l'équipe de Deutsche Asset Management Suisse 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), 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 tactique des portefeuilles. Le comité des taux d'intérêt définit le positionnement en termes de durée, de courbe des taux et de sélection des pays. Le comité de crédit détermine la stratégie à appliquer pour la pondération par secteur, l'exposition au rating, la sélection d'émetteurs et de titres ainsi que les possibilités d'arbitrage. 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 Convertibles Global

Jefferies (Suisse) SA, Zurich

Avril 2006

Pour la composition du portefeuille, l'équipe de Jefferies en charge des emprunts convertibles se concentre principalement sur la sélection de titres, mais garde un œil en permanence sur le portefeuille global pour garantir une diversification optimale entre les pays et les secteurs. L'objectif est de réduire au minimum le risque baissier et en profitant au mieux des tendances haussières.

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, des hypothèques 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.

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 Global

Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank	
	Mars 2007
Vanguard dispose d'une équipe internationale d'experts dotés d'une expérience de longue date dans la reproduction d'investissements indexés. Pour ce faire, le «Quantitative Equity Group» utilise différentes approches de gestion indexée (réplication totale, optimisation ou une combinaison des deux). Le portefeuille Immobilier Global investit dans tous les titres inclus dans l'indice de référence. Seuls de faibles écarts par rapport aux pondérations qui varient quotidiennement sont autorisés. Une réplication complète entraînerait des transactions plus fréquentes et donc des frais inutiles. Cependant, Vanguard recherche un tracking error ex-ante modéré.	

Hedge Fund CHF

LGT Capital Partners Ltd., Pfäffikon SZ	
	Mai 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 jouit d'une longue tradition depuis 1989 dans la gestion de fonds de hedge funds, en particulier pour les investisseurs institutionnels. Par son expérience et son expertise dans la sélection de fonds, GAM est investi dans près de 150 fonds. Les fonds sont examinés et sélectionnés minutieusement dans le cadre d'un processus de placement discipliné et structuré. La gestion du risque est intégrée dans l'ensemble du processus de placement.	

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Actions	en CHF	Actions Suisse 31.12.2011	Actions Suisse 31.12.2010	Actions Suisse Index 31.12.2011	Actions Suisse Index 31.12.2010
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		102,35	100,95	99,97	99,77
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		449.498.232,65	574.160.462,49	315.079.535,58	300.202.685,56
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimoine total		449.498.335,00	574.160.563,44	315.079.635,55	300.202.785,33
<i>./. dettes</i>		-6.858,00	-2.880,80	-4.201,94	-1.491,80
Patrimoine net		449.491.477,00	574.157.682,64	315.075.433,61	300.201.293,53
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		574.157.682,64	653.219.123,96	300.201.293,53	319.960.779,50
Emissions		118.463.953,66	899.531,35	41.351.230,29	8.486.463,14
Rachats		-190.239.811,88	-101.446.377,10	-5.004.476,96	-37.008.516,68
Résultat global		-52.890.347,42	21.485.404,43	-21.472.613,25	8.762.567,57
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		449.491.477,00	574.157.682,64	315.075.433,61	300.201.293,53
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>Actions</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligations</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		6.421.860,85	11.207.345,20	6.053.295,23	6.971.482,69
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-3.026,60	-6,09	5.755,46	87.730,40
Total des revenus		6.418.834,25	11.207.339,11	6.059.050,69	7.059.213,09
Intérêts passifs		0,00	0,00	0,00	0,00
Commission de gestion		0,00	0,00	0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges		21.061,06	10.184,98	12.468,49	5.579,72
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-526,03	-687,97	-305,92	-0,86
Total des charges		20.535,03	9.497,01	12.162,57	5.578,86
Résultat net		6.398.299,22	11.197.842,10	6.046.888,12	7.053.634,23
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-35.908.522,39	-12.344.614,59	-1.009.808,70	-6.948.861,27
Résultat réalisé		-29.510.223,17	-1.146.772,49	5.037.079,42	104.772,96
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-23.380.124,25	22.632.176,92	-26.509.692,67	8.657.794,61
Résultat total		-52.890.347,42	21.485.404,43	-21.472.613,25	8.762.567,57

	Actions Europe 31.12.2011	Actions Europe 31.12.2010	Actions Europe Index 31.12.2011	Actions Europe Index 31.12.2010	Actions USA 31.12.2011	Actions USA 31.12.2010
	101,67	100,28	99,17	99,77	99,19	99,34
	355.607.106,00	324.994.060,90	168.401.568,44	164.052.054,94	531.763.409,87	415.070.524,90
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	355.607.207,67	324.994.161,18	168.401.667,61	164.052.154,71	531.763.509,06	415.070.624,24
	-28.048,92	-25.455,09	-2.316,52	-815,19	-476.688,69	-471.219,19
	355.579.158,75	324.968.706,09	168.399.351,09	164.051.339,52	531.286.820,37	414.599.405,05
	324.968.706,09	303.355.032,50	164.051.339,52	170.791.991,77	414.599.405,05	232.594.411,15
	144.112.114,57	120.534.328,84	23.715.298,53	11.944.240,15	161.657.575,89	205.880.720,69
	-51.956.563,17	-73.427.730,42	-5.028.230,00	-5.928.015,60	-64.190.483,51	-18.450.869,16
	-61.545.098,74	-25.492.924,83	-14.339.056,96	-12.756.876,80	19.220.322,94	-5.424.857,63
	355.579.158,75	324.968.706,09	168.399.351,09	164.051.339,52	531.286.820,37	414.599.405,05
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	9.901.560,44	8.052.952,77	4.788.881,54	4.277.424,31	7.957.264,16	6.057.799,29
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.038.796,66	-1.135,05	-809,43	215.267,45	-4.079,58	225.133,55
	10.940.357,10	8.051.817,72	4.788.072,11	4.492.691,76	7.953.184,58	6.282.932,84
	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	0,00	0,00
	13.499,95	5.619,25	7.333,74	3.463,49	19.414,33	5.144,15
	-2.174,01	-73,24	418,94	-10,85	-2.147,72	0,00
	11.325,94	5.546,01	7.752,68	3.452,64	17.266,61	5.144,15
	10.929.031,16	8.046.271,71	4.780.319,43	4.489.239,12	7.935.917,97	6.277.788,69
	-43.281.902,04	-32.136.774,79	-1.483.477,06	-1.115.315,15	-14.069.051,05	-5.390.392,85
	-32.352.870,88	-24.090.503,08	3.296.842,37	3.373.923,97	-6.133.133,08	887.395,84
	-29.192.227,86	-1.402.421,75	-17.635.899,33	-16.130.800,77	25.353.456,02	-6.312.253,47
	-61.545.098,74	-25.492.924,83	-14.339.056,96	-12.756.876,80	19.220.322,94	-5.424.857,63

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Actions	en CHF	Actions USA Index		Actions Japon	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		100,87	99,35	99,67	100,26
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		183.508.045,42	163.491.938,35	114.342.357,08	124.281.899,39
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimoine total		183.508.146,29	163.492.037,70	114.342.456,75	124.281.999,65
./. dettes		-2.405,40	-790,63	-1.727,77	-488,72
Patrimoine net		183.505.740,89	163.491.247,07	114.340.728,98	124.281.510,93
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		163.491.247,07	167.496.327,47	124.281.510,93	63.983.158,17
Emissions		16.527.435,83	9.680.508,48	58.482.668,58	73.554.933,27
Rachats		-3.538.639,88	-20.592.192,53	-51.586.654,14	-15.636.930,19
Résultat global		7.025.697,87	6.906.603,65	-16.836.796,39	2.380.349,68
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		183.505.740,89	163.491.247,07	114.340.728,98	124.281.510,93
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente					
Revenus des avoires en banque		0,00	0,00	0,00	0,00
Revenus des effets					
<i>Actions</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligations</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		2.782.037,71	2.764.370,81	1.586.153,98	903.938,68
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-518,15	143.711,19	-438,23	-656,19
Total des revenus		2.781.519,56	2.908.082,00	1.585.715,75	903.282,49
Intérêts passifs		0,00	0,00	0,00	0,00
Commission de gestion		0,00	0,00	0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges		7.364,31	5.853,30	5.988,80	2.106,22
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		350,95	-87,83	-2.714,67	-256,83
Total des charges		7.715,26	5.765,47	3.274,13	1.849,39
Résultat net		2.773.804,30	2.902.316,53	1.582.441,62	901.433,10
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-718.844,98	-3.085.491,90	-13.785.796,63	-6.613.936,00
Résultat réalisé		2.054.959,32	-183.175,37	-12.203.355,01	-5.712.502,90
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		4.970.738,55	7.089.779,02	-4.633.441,38	8.092.852,58
Résultat total		7.025.697,87	6.906.603,65	-16.836.796,39	2.380.349,68

	Actions Japon Index 31.12.2011	Actions Japon Index 31.12.2010	Actions Emerging Markets 31.12.2011	Actions Emerging Markets 31.12.2010	Actions Durabilité Gobal 31.12.2011	Actions Durabilité Gobal 31.12.2010
	99,71	100,04	99,83	100,24	100,15	848,50
	66.050.275,61	66.997.460,83	328.583.370,79	329.317.821,37	133.173.423,83	162.622.089,66
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	116.088,16
	66.050.375,32	66.997.560,87	328.583.470,62	329.317.921,61	133.173.523,98	162.739.026,32
	-424,43	-296,76	-4.685,11	-1.631,65	-1.996,73	-837,44
	66.049.950,89	66.997.264,11	328.578.785,51	329.316.289,96	133.171.527,25	162.738.188,88
	66.997.264,11	57.361.306,17	329.316.289,96	244.488.915,39	162.738.188,88	119.304.028,12
	7.669.109,62	8.441.196,58	194.192.010,83	99.348.813,95	0,00	59.124.981,38
	0,00	0,00	-129.116.184,70	-39.156.602,64	-16.070.794,15	0,00
	-8.616.422,84	1.194.761,36	-65.813.330,58	24.635.163,26	-13.495.867,48	-15.690.820,62
	66.049.950,89	66.997.264,11	328.578.785,51	329.316.289,96	133.171.527,25	162.738.188,88
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.179.321,05	683.761,54	368.730,95	1.673.228,67	952.030,80	1.378.838,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-359,95	87.427,85	-5.900,12	55.630,06	0,00	163.844,22
	1.178.961,10	771.189,39	362.830,83	1.728.858,73	952.030,80	1.542.682,22
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	2.990,55	3.326,58	13.677,48	4.991,20	6.959,89	2.988,84
	0,00	0,00	-3.597,56	-292,16	-476,89	0,00
	2.990,55	3.326,58	10.079,92	4.699,04	6.483,00	2.988,84
	1.175.970,55	767.862,81	352.750,91	1.724.159,69	945.547,80	1.539.693,38
	-1.505,68	-669,98	-21.029.698,48	-5.571.263,12	-3.492.174,81	-20.250.957,04
	1.174.464,87	767.192,83	-20.676.947,57	-3.847.103,43	-2.546.627,01	-18.711.263,66
	-9.790.887,71	427.568,53	-45.136.383,01	28.482.266,69	-10.949.240,47	3.020.443,04
	-8.616.422,84	1.194.761,36	-65.813.330,58	24.635.163,26	-13.495.867,48	-15.690.820,62

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Obligations et marché monétaire	en CHF	Obligations Suisse 31.12.2011	Obligations Suisse 31.12.2010	Obligations CHF Etranger 31.12.2011	Obligations CHF Etranger 31.12.2010
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		94,27	98,69	100,92	101,02
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		2.392.496.111,57	2.702.067.820,50	346.787.683,74	370.055.014,93
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimoine total		2.392.496.205,84	2.702.067.919,19	346.787.784,66	370.055.115,95
./. dettes		-36.816,08	-13.837,49	-5.568,56	-1.861,81
Patrimoine net		2.392.459.389,76	2.702.054.081,70	346.782.216,10	370.053.254,14
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		2.702.054.081,70	2.762.534.311,37	370.053.254,14	391.600.289,21
Emissions		189.275.667,38	189.879.583,62	34.828.013,77	12.078.108,85
Rachats		-639.804.223,62	-345.425.354,32	-66.025.102,35	-47.126.358,71
Résultat global		140.933.864,30	95.065.541,03	7.926.050,54	13.501.214,79
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		2.392.459.389,76	2.702.054.081,70	346.782.216,10	370.053.254,14
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>Actions</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligations</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		50.525.354,09	64.831.082,94	8.421.245,57	8.692.071,56
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		74.847,33	664.409,25	18.963,10	6.998,15
Total des revenus		50.600.201,42	65.495.492,19	8.440.208,67	8.699.069,71
Intérêts passifs		0,00	0,00	0,00	0,00
Commission de gestion		0,00	0,00	0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges		100.126,11	41.498,54	15.543,32	6.641,12
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-12.621,18	-2.152,52	568.666,83	-105,99
Total des charges		87.504,93	39.346,02	584.210,15	6.535,13
Résultat net		50.512.696,49	65.456.146,17	7.855.998,52	8.692.534,58
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		43.195.810,58	23.025.063,78	2.832.404,73	1.578.418,07
Résultat réalisé		93.708.507,07	88.481.209,95	10.688.403,25	10.270.952,65
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		47.225.357,23	6.584.331,08	-2.762.352,71	3.230.262,14
Résultat total		140.933.864,30	95.065.541,03	7.926.050,54	13.501.214,79

	Obligations CHF 15+ 31.12.2011	Obligations CHF 15+ 31.12.2010	Obligations Crédit 100 31.12.2011	Obligations Crédit 100 31.12.2010	Marché monétaire CHF 31.12.2011	Marché monétaire CHF 31.12.2010
	98,09	98,48	104,32	98,94	98,56	99,97
	863.031.822,31	819.652.889,34	1.182.475.681,36	1.121.892.276,26	5.756.580,46	8.046.766,61
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	919,27	0,00
	863.031.920,40	819.652.987,82	1.182.475.785,68	1.121.892.375,20	5.757.598,29	8.046.866,58
	-12.607,30	-4.165,90	-17.444,78	-5.880,84	0,00	-40,20
	863.019.313,10	819.648.821,92	1.182.458.340,90	1.121.886.494,36	5.757.598,29	8.046.826,38
	819.648.821,92	745.463.694,25	1.121.886.494,36	1.093.977.720,11	8.046.826,38	5.202.175,02
	0,00	17.456.518,48	38.004.429,09	66.707.645,14	1.186.017,10	2.927.607,31
	-53.912.381,55	-10.090.060,96	-1.407.580,98	-87.925.288,29	-3.482.938,32	-100.250,24
	97.282.872,73	66.818.670,15	23.974.998,43	49.126.417,40	7.693,13	17.294,29
	863.019.313,10	819.648.821,92	1.182.458.340,90	1.121.886.494,36	5.757.598,29	8.046.826,38
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	17.354.220,68	17.917.224,46	43.435.027,11	43.201.306,70	93.159,36	170.634,28
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	82.530,07	22.055,63	497.623,64	2.929,76	-186,00
	17.354.220,68	17.999.754,53	43.457.082,74	43.698.930,34	96.089,12	170.448,28
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	33.034,22	12.360,33	45.499,78	17.445,99	280,51	1.090,41
	-1.241,60	-84,84	-80,76	-741,59	-244,51	0,00
	31.792,62	12.275,49	45.419,02	16.704,40	36,00	1.090,41
	17.322.428,06	17.987.479,04	43.411.663,72	43.682.225,94	95.053,12	169.357,87
	9.609.557,96	1.897.730,08	-6.928,14	1.993.320,51	-93.366,55	-3.730,29
	26.931.986,02	19.885.209,12	43.404.735,58	45.675.546,45	2.686,57	165.627,58
	70.350.886,71	46.933.461,03	-19.429.737,15	3.450.870,95	5.006,56	-148.333,29
	97.282.872,73	66.818.670,15	23.974.998,43	49.126.417,40	7.693,13	17.294,29

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Obligations	en CHF	Obligations Euro 31.12.2011	Obligations Euro 31.12.2010	Obligations USD 31.12.2011	Obligations USD 31.12.2010
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		97,52	99,14	100,09	100,34
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		140.596.098,76	154.557.839,06	1.748.598,23	1.520.509,33
Instrument financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	0,00	978,92	0,00
Patrimoine total		140.596.196,28	154.557.938,20	1.749.677,24	1.520.609,67
./. dettes		-2.605,99	-840,91	0,00	-8,10
Patrimoine net		140.593.590,29	154.557.097,29	1.749.677,24	1.520.601,57
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		154.557.097,29	177.934.964,40	1.520.601,57	6.923.425,01
Emissions		47.976.317,62	32.945.867,53	89.754,53	519.776,11
Rachats		-68.039.695,36	-31.360.007,97	0,00	-6.681.066,37
Résultat global		6.099.870,74	-24.963.726,67	139.321,14	758.466,82
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		140.593.590,29	154.557.097,29	1.749.677,24	1.520.601,57
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente					
Revenus des avoires en banque		0,00	0,00	0,00	0,00
Revenus des effets					
<i>Actions</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligations</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		4.718.113,96	5.605.611,60	46.842,26	56.900,45
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-865,25	17.275,36	-4,78	-36,25
Total des revenus		4.717.248,71	5.622.886,96	46.837,48	56.864,20
Intérêts passifs		0,00	0,00	0,00	0,00
Commission de gestion		0,00	0,00	0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges		7.490,27	3.558,15	58,14	1.075,00
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		939.345,50	-377,36	0,00	-309,94
Total des charges		946.835,77	3.180,79	58,14	765,06
Résultat net		3.770.412,94	5.619.706,17	46.779,34	56.099,14
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-11.728.875,05	-3.627.542,71	-123,79	308.556,74
Résultat réalisé		-7.958.462,11	1.992.163,46	46.655,55	364.655,88
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		14.058.332,85	-26.955.890,13	92.665,59	393.810,94
Résultat total		6.099.870,74	-24.963.726,67	139.321,14	758.466,82

	Obligations Convertibles Global 31.12.2011	Obligations Convertibles Global 31.12.2010
	102,89	100,50
	378.031.670,83	404.742.452,58
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	378.031.773,72	404.742.553,08
	-5.594,02	-1.928,47
	378.026.179,70	404.740.624,61
	404.740.624,61	368.949.910,33
	42.207.257,61	44.777.804,73
	-24.916.597,34	-702.255,01
	-44.005.105,18	-8.284.835,44
	378.026.179,70	404.740.624,61
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	7.036.495,43	7.764.498,30
	0,00	0,00
	4.280,05	1.832,67
	7.040.775,48	7.766.330,97
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	16.294,90	6.489,19
	-889,90	-1,93
	15.405,00	6.487,26
	7.025.370,48	7.759.843,71
	-5.479.537,39	6.630,04
	1.545.833,09	7.766.473,75
	-45.550.938,27	-16.051.309,19
	-44.005.105,18	-8.284.835,44

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2011	Rendement 31.12.2010	Rendement Plus 31.12.2011	Rendement Plus 31.12.2010
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		100,61	100,38	2.586,47	1.894,55
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		89.750.644,11	92.821.347,88	2.085.262,65	1.960.966,37
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimoine total		89.750.744,72	92.821.448,26	2.087.849,12	1.962.860,92
<i>./. dettes</i>		-8.537,05	-7.648,73	-2.192,85	-2.175,14
Patrimoine net		89.742.207,67	92.813.799,53	2.085.656,27	1.960.685,78
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		92.813.799,53	97.230.535,05	1.960.685,78	1.655.773,50
Emissions		0,00	0,00	99.752,07	280.277,99
Rachats		-5.506.572,92	-6.219.907,45	0,00	0,00
Résultat global		2.434.981,06	1.803.171,93	25.218,42	24.634,29
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		89.742.207,67	92.813.799,53	2.085.656,27	1.960.685,78
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente					
Revenus des avoirs en banque		0,00	0,00	0,00	0,00
Revenus des effets					
<i>Actions</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Obligations</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		1.926.618,26	2.110.678,07	48.280,02	12.924,18
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		0,00	0,00	-1,64	-87,96
Total des revenus		1.926.618,26	2.110.678,07	48.278,38	12.836,22
Intérêts passifs		0,00	0,00	0,00	36,94
Commission de gestion		0,00	0,00	0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges		4.594,15	2.411,50	1.076,21	1.025,92
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		62.537,07	-98,45	0,00	0,00
Total des charges		67.131,22	2.313,05	1.076,21	1.062,86
Résultat net		1.859.487,04	2.108.365,02	47.202,17	11.773,36
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-310.662,68	-76.549,94	2.325,63	-57.690,64
Résultat réalisé		1.548.824,36	2.031.815,08	49.527,80	-45.917,28
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		886.156,70	-228.643,15	-24.309,38	70.551,57
Résultat total		2.434.981,06	1.803.171,93	25.218,42	24.634,29

	LPP Croissance 31.12.2011	LPP Croissance 31.12.2010	Profil défensif 31.12.2011	Profil défensif 31.12.2010	Profil équilibré 31.12.2011	Profil équilibré 31.12.2010	Profil progressif 31.12.2011	Profil progressif 31.12.2010
	977,61	1.150,51	574.403,66	565.726,38	580.747,43	193.398,19	89.022,17	277.468,60
	5.891.145,53	5.923.502,12	53.581.971,74	40.866.323,17	119.365.452,67	114.580.801,79	19.001.199,04	20.298.427,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	813,80	0,00	0,00	0,00	2.181,70	0,00
	5.892.123,14	5.924.652,63	54.157.189,20	41.432.049,55	119.946.200,10	114.774.199,98	19.092.402,91	20.575.895,60
	-141,35	-88,41	0,00	-3.716,70	-5.995,92	-10.387,85	0,00	-1.783,90
	5.891.981,79	5.924.564,22	54.157.189,20	41.428.332,85	119.940.204,18	114.763.812,13	19.092.402,91	20.574.111,70
	5.924.564,22	6.313.618,17	41.428.332,85	36.072.165,61	114.763.812,13	109.293.765,73	20.574.111,70	16.779.186,77
	0,00	0,00	13.371.069,59	6.910.207,77	8.083.395,58	6.591.077,67	3.598.375,77	4.684.459,56
	0,00	-500.035,27	-1.119.368,06	-2.785.239,73	-2.465.083,19	-4.549.317,62	-4.811.457,53	-1.395.584,71
	-32.582,43	110.981,32	477.154,82	1.231.199,20	-441.920,34	3.428.286,35	-268.627,03	506.050,08
	5.891.981,79	5.924.564,22	54.157.189,20	41.428.332,85	119.940.204,18	114.763.812,13	19.092.402,91	20.574.111,70
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	133.395,05	35.002,37	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	-3.996,64	-2.690,67	-4.383,81	-3.188,74	-1.566,41	-2.657,04
	133.395,05	35.002,37	-3.996,64	-2.690,67	-4.383,81	-3.188,74	-1.566,41	-2.657,04
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	48.604,30	39.020,29	120.585,16	110.825,35	16.577,84	18.109,90
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.225,84	1.090,94	2.893,06	4.855,60	5.546,72	11.856,45	1.758,57	2.847,18
	0,00	-35,03	-739,83	-1.134,09	-1.652,40	-1.471,20	-1.929,23	-652,36
	1.225,84	1.055,91	50.757,53	42.741,80	124.479,48	121.210,60	16.407,18	20.304,72
	132.169,21	33.946,46	-54.754,17	-45.432,47	-128.863,29	-124.399,34	-17.973,59	-22.961,76
	5.817,14	-654.834,30	135.791,26	280.847,25	735.410,78	420.734,68	169.310,33	87.568,35
	137.986,35	-620.887,84	81.037,09	235.414,78	606.547,49	296.335,34	151.336,74	64.606,59
	-170.568,78	731.869,16	396.117,73	995.784,42	-1.048.467,83	3.131.951,01	-419.963,77	441.443,49
	-32.582,43	110.981,32	477.154,82	1.231.199,20	-441.920,34	3.428.286,35	-268.627,03	506.050,08

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Immobiliers Suisse	en CHF	Immobiliers –	Immobiliers –	Immobiliers –	Immobiliers –
		Habitat Suisse 31.12.2011	Habitat Suisse 31.12.2010	Traditionnel Suisse 31.12.2011	Traditionnel Suisse 31.12.2010
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		6.157.346,68	13.400.942,70	7.519.643,35	3.069.776,47
Compte CP		10.071,05	341.774,60	11.896,71	271.314,91
Comptes de régularisation actifs		0,00	0,00	0,00	0,00
Immeubles achevés		903.059.868,75	857.276.721,10	429.811.666,80	407.964.389,50
Autres éléments du patrimoine		2.789.533,84	2.135.619,79	554.037,88	555.915,92
Patrimoine total		912.016.820,32	873.155.058,19	437.897.244,74	411.861.396,80
./. dettes hypothécaires		-133.000.000,00	-145.000.000,00	0,00	-5.000.000,00
./. comptes de régularisation passifs		-3.539.643,77	-1.700.125,55	-398.697,70	-1.028.702,23
./. créanciers		-405.099,17	-394.082,96	-163.892,55	-126.755,15
./. provisions pour impôts sur les gains immobiliers latents		-10.535.235,00	-7.693.685,00	-7.090.950,00	-5.515.350,00
./. autres dettes		-3.139.319,69	-2.825.616,20	-1.646.038,37	-684.622,36
Patrimoine net		761.397.522,69	715.541.548,48	428.597.666,12	399.505.967,06
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		715.541.548,48	623.762.379,13	399.505.967,06	398.068.124,65
Emissions		4.609.751,20	59.498.301,78	1.895.280,05	0,00
Rachats		-881.884,39	-10.544.098,63	0,00	-21.576.445,00
Résultat global		42.128.107,40	42.824.966,20	27.196.419,01	23.014.287,41
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		761.397.522,69	715.541.548,48	428.597.666,12	399.505.967,06
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente					
Revenus des avoirs en banque		16.277,41	7.066,18	4.649,48	14.373,80
Revenus locatifs		58.146.028,42	55.784.341,03	25.272.851,43	24.960.172,51
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		104.645,21	1.522.258,75	46.467,10	0,00
Total des revenus		58.266.951,04	57.313.665,96	25.323.968,01	24.974.546,31
Intérêts hypothécaires		4.441.821,57	4.924.149,93	6.304,11	2.618,04
Intérêts passifs		58,79	2.572,85	0,00	0,00
Autres frais d'immeubles		10.312.501,20	8.762.478,88	3.131.345,57	2.830.094,56
Impôts immobiliers		1.159.976,85	609.895,68	539.292,63	445.609,55
Impôts sur les gains immobiliers		2.804.071,20	2.088.816,80	1.364.093,30	1.808.715,30
Frais liés à la gérance d'immeubles		2.459.787,61	2.311.756,80	1.044.700,52	953.375,75
Commission de gestion		3.793.569,95	3.542.590,80	1.778.599,45	1.752.189,65
Frais bancaires		56.686,49	56.958,38	23.840,35	20.006,35
Honoraires de tiers		596.644,28	364.841,64	215.382,86	158.410,26
Autres charges		3.389.140,15	3.758.981,41	1.497.777,06	1.100.536,99
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		0,00	207.676,79	0,00	0,00
Total des charges		29.014.258,09	26.630.719,96	9.601.335,79	9.071.556,45
Résultat net		29.252.692,95	30.682.946,00	15.722.632,16	15.902.989,86
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		0,00	751.000,00	450.000,00	-741.708,15
Résultat réalisé		29.252.692,95	31.433.946,00	16.172.632,16	15.161.281,71
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		12.875.414,45	11.391.020,20	11.023.786,85	7.853.005,70
Résultat total		42.128.107,40	42.824.966,20	27.196.419,01	23.014.287,41

	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2011	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2010
	39.885.668,12	2.137.457,77
	7.611,65	50.018,10
	0,00	0,00
	439.887.389,95	334.582.434,00
	1.628.349,84	1.248.670,61
	481.409.019,56	338.018.580,48
	0,00	-8.000.000,00
	-836.189,35	-1.193.813,90
	-531.365,32	-298.085,45
	-3.755.400,00	-2.895.300,00
	-731.747,93	-168.220,09
	475.554.316,96	325.463.161,04
	325.463.161,04	304.178.822,96
	123.680.289,80	1.927.946,40
	0,00	0,00
	26.410.866,12	19.356.391,68
	475.554.316,96	325.463.161,04
	28.308,36	1.636,29
	28.622.239,37	22.000.359,31
	0,00	0,00
	1.766.070,75	71.585,00
	30.416.618,48	22.073.580,60
	128.558,87	7.192,91
	0,00	26.100,00
	3.143.394,55	2.950.919,97
	260.163,99	243.768,85
	860.100,00	1.098.600,00
	879.982,37	840.161,85
	1.968.399,15	1.361.229,30
	5.195,27	6.359,14
	187.468,61	143.190,07
	403.221,85	2.014.640,78
	0,00	0,00
	7.836.484,661	8.692.162,87
	22.580.133,82	13.381.417,73
	500.000,00	0,00
	23.080.133,82	13.381.417,73
	3.330.732,30	5.974.973,95
	26.410.866,12	19.356.391,68

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Immobiliers Global et Hedge Fund	en CHF	Immobiliers Global 31.12.2011	Immobiliers Global 31.12.2010	Hedge Fund CHF 31.12.2011	Hedge Fund CHF 31.12.2010
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		4.271,65	4.347,14	298.376,66	1.988,18
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		251.388.791,64	252.299.663,64	799.656.438,40	771.805.388,95
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		1,41	0,00	0,00	0,00
Patrimoine total		251.393.064,70	252.304.010,78	799.954.815,06	771.807.377,13
<i>./. dettes</i>		-4.625,35	-2.121,19	-155.760,11	-52.540,70
Patrimoine net		251.388.439,35	252.301.889,59	799.799.054,95	771.754.836,43
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		252.301.889,59	198.986.816,45	771.754.836,43	684.546.467,04
Emissions		18.710.906,90	50.936.094,91	80.659.793,05	58.878.459,03
Rachats		-570.311,69	-25.794.442,73	-2.920.011,80	-1.854.106,20
Résultat global		-19.054.045,45	28.173.420,96	-49.695.562,73	30.184.016,56
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		251.388.439,35	252.301.889,59	799.799.054,95	771.754.836,43
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente					
Revenus des avoirs en banque		15,02	5,15	0,00	0,00
Revenus des effets					
<i>Obligations</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		11.168.246,62	8.191.041,58	0,00	0,00
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		23.738,56	-736,90	-3.043,05	-397,15
Total des revenus		11.192.000,20	8.190.309,83	-3.043,05	-397,15
Intérêts passifs		0,00	0,00	34,77	188,37
Commission de gestion		0,00	0,00	0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00	500,00	0,00
Autres charges		10.841,92	4.080,25	320.476,82	52.540,70
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-26,12	-421,59	-788,96	-17,45
Total des charges		10.815,80	3.658,66	320.222,63	52.711,62
Résultat net		11.181.184,40	8.186.651,17	-323.265,68	-53.108,77
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-84.622,79	-5.490.956,85	-66.710,05	11.359,95
Résultat réalisé		11.096.561,61	2.695.694,32	-389.975,73	-41.748,82
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-30.150.607,06	25.477.726,64	-49.305.587,00	30.225.765,38
Résultat total		-19.054.045,45	28.173.420,96	-49.695.562,73	30.184.016,56

Affectation du résultat

Actions	en CHF	Actions Suisse		Actions Suisse Index	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		6.398.299,22	11.197.842,10	6.046.888,12	7.053.634,23
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		6.398.299,22	11.197.842,10	6.046.888,12	7.053.634,23
Report sur la valeur en capital		-6.398.299,22	-11.197.842,10	-6.046.888,12	-7.053.634,23
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		390.731,3940	460.530,3760	303.694,8260	332.372,1960
Partis émises		88.058,1760	611,2020	47.588,2410	8.570,4060
Partis reprises		-139.398,0450	-70.410,1840	-4.936,9210	-37.247,7760
Nombre de droits à la fin de l'exercice		339.391,5250	390.731,3940	346.346,1460	303.694,8260
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.305,55	1.440,78	892,25	965,27
+ revenu cumulé d'un droit		18,85	28,66	17,46	23,23
Valeur d'inventaire d'un droit		1.324,40	1.469,44	909,71	988,50

Actions	en CHF	Actions USA Index		Actions Japon	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		2.773.804,30	2.902.316,53	1.582.441,62	901.433,10
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		2.773.804,30	2.902.316,53	1.582.441,62	901.433,10
Report sur la valeur en capital		-2.773.804,30	-2.902.316,53	-1.582.441,62	-901.433,10
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		208.567,4080	221.591,0400	233.055,5320	128.285,4630
Partis émises		25.549,3770	12.108,0290	107.551,2080	134.972,9390
Partis reprises		-4.557,1050	-25.131,6610	-107.013,0430	-30.202,8700
Nombre de droits à la fin de l'exercice		229.559,6800	208.567,4080	233.593,6970	233.055,5320
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		787,30	769,96	482,72	529,40
+ revenu cumulé d'un droit		12,08	13,92	6,77	3,87
Valeur d'inventaire d'un droit		799,38	783,88	489,49	533,27

	Actions Europe 31.12.2011	Actions Europe 31.12.2010	Actions Europe Index 31.12.2011	Actions Europe Index 31.12.2010	Actions USA 31.12.2011	Actions USA 31.12.2010
	10.929.031,16	8.046.271,71	4.780.319,43	4.489.239,12	7.935.917,97	6.277.788,69
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	10.929.031,16	8.046.271,71	4.780.319,43	4.489.239,12	7.935.917,97	6.277.788,69
	-10.929.031,16	-8.046.271,71	-4.780.319,43	-4.489.239,12	-7.935.917,97	-6.277.788,69
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	372.949,1510	322.102,4340	208.392,5120	200.723,9810	669.465,2320	369.613,8740
	169.045,0910	126.900,9890	39.851,2330	15.037,7680	274.856,7520	329.113,2460
	-72.089,2240	-76.054,2720	-5.973,2000	-7.369,2370	-111.625,6960	-29.261,8880
	469.905,0180	372.949,1510	242.270,5450	208.392,5120	832.696,2880	669.465,2320
	733,44	849,78	675,36	765,68	628,50	609,92
	23,26	21,57	19,73	21,54	9,53	9,38
	756,70	871,35	695,09	787,22	638,03	619,30

	Actions Japon Index 31.12.2011	Actions Japon Index 31.12.2010	Actions Emerging Markets 31.12.2011	Actions Emerging Markets 31.12.2010	Actions Durabilité Gobal 31.12.2011	Actions Durabilité Gobal 31.12.2010
	1.175.970,55	767.862,81	352.750,91	1.724.159,69	945.547,80	1.539.693,38
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.175.970,55	767.862,81	352.750,91	1.724.159,69	945.547,80	1.539.693,38
	-1.175.970,55	-767.862,81	-352.750,91	-1.724.159,69	-945.547,80	-1.539.693,38
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	109.150,8330	95.374,1350	238.066,5450	195.170,0250	205.550,4510	137.768,9780
	16.139,5190	13.776,6980	160.062,3830	72.235,6490	0,0000	67.781,4730
	0,0000	0,0000	-105.677,9190	-29.339,1290	-23.844,2580	0,0000
	125.290,3520	109.150,8330	292.451,0090	238.066,5450	181.706,1930	205.550,4510
	517,78	606,77	1.122,32	1.376,06	727,69	784,23
	9,39	7,03	1,21	7,24	5,20	7,49
	527,17	613,80	1.123,53	1.383,30	732,89	791,72

Affectation du résultat

Obligations et marché monétaire	en CHF	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations
		Suisse 31.12.2011	Suisse 31.12.2010	CHF Etranger 31.12.2011	CHF Etranger 31.12.2010
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		50.512.696,49	65.456.146,17	7.855.998,52	8.692.534,58
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		50.512.696,49	65.456.146,17	7.855.998,52	8.692.534,58
Report sur la valeur en capital		-50.512.696,49	-65.456.146,17	-7.855.998,52	-8.692.534,58
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		1.920.221,9180	2.030.271,5090	324.849,3520	356.488,9520
Parts émises		130.893,5730	137.815,7530	30.021,5840	10.765,8150
Parts reprises		-446.098,1110	-247.865,3440	-57.274,9520	-42.405,4150
Nombre de droits à la fin de l'exercice		1.605.017,3800	1.920.221,9180	297.595,9840	324.849,3520
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.459,14	1.373,07	1.138,88	1.112,39
+ revenu cumulé d'un droit		31,47	34,09	26,40	26,76
Valeur d'inventaire d'un droit		1.490,61	1.407,16	1.165,28	1.139,15

Obligations	en CHF	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations
		Euro 31.12.2011	Euro 31.12.2010	USD 31.12.2011	USD 31.12.2010
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		3.770.412,94	5.619.706,17	46.779,34	56.099,14
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		3.770.412,94	5.619.706,17	46.779,34	56.099,14
Report sur la valeur en capital		-3.770.412,94	-5.619.706,17	-46.779,34	-56.099,14
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
Etat au début de l'année sous revue		125.203,6600	124.226,8650	1.634,8430	7.116,2100
Parts émises		38.630,0730	23.934,8610	95,6640	539,5560
Parts reprises		-53.684,2020	-22.958,0660	0,0000	-6.020,9230
Nombre de droits à la fin de l'exercice		110.149,5310	125.203,6600	1.730,5070	1.634,8430
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.242,16	1.189,57	983,47	895,81
+ revenu cumulé d'un droit		34,23	44,88	27,03	34,31
Valeur d'inventaire d'un droit		1.276,39	1.234,45	1.010,50	930,12

	Obligations CHF 15+ 31.12.2011	Obligations CHF 15+ 31.12.2010	Obligations Crédit 100 31.12.2011	Obligations Crédit 100 31.12.2010	Marché monétaire CHF 31.12.2011	Marché monétaire CHF 31.12.2010
	17.322.428,06	17.987.479,04	43.411.663,72	43.682.225,94	96.053,12	169.357,87
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	17.322.428,06	17.987.479,04	43.411.663,72	43.682.225,94	96.053,12	169.357,87
	-17.322.428,06	-17.987.479,04	-43.411.663,72	-43.682.225,94	-96.053,12	-169.357,87
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	709.977,5090	702.730,1080	967.701,5530	985.788,5380	6.869,8950	4.457,2820
	0,0000	15.730,9200	32.426,8240	58.417,6100	1.010,1440	2.498,5520
	-44.608,9610	-8.483,5190	-1.221,3720	-76.504,5950	-2.962,2280	-85,9390
	665.368,5480	709.977,5090	998.907,0050	967.701,5530	4.917,8110	6.869,8950
	1.271,02	1.129,13	1.140,29	1.114,19	1.151,03	1.146,67
	26,03	25,34	43,46	45,14	19,53	24,65
	1.297,05	1.154,47	1.183,75	1.159,33	1.170,56	1.171,32

	Obligations Convertibles Global 31.12.2011	Obligations Convertibles Global 31.12.2010
	7.025.370,48	7.759.843,71
	0,00	0,00
	7.025.370,48	7.759.843,71
	-7.025.370,48	-7.759.843,71
	0,00	0,00
	412.066,3610	369.084,1520
	47.408,0450	43.650,4570
	-29.169,1350	-668,2480
	430.305,2710	412.066,3610
	862,18	963,39
	16,33	18,83
	878,51	982,22

Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2011	Rendement 31.12.2010	Rendement Plus 31.12.2011	Rendement Plus 31.12.2010
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		1.859.487,04	2.108.365,02	47.202,17	11.773,36
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		1.859.487,04	2.108.365,02	47.202,17	11.773,36
Report de la perte nette au débit des gains/pertes en capital réalisés en vue de la sortie du bilan		0,00	0,00	0,00	0,00
Report sur la valeur en capital		-1.859.487,04	-2.108.365,02	-47.202,17	-11.773,36
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
Etat au début de l'année sous revue		68.885,8570	73.467,9820	1.645,7410	1.415,8070
Parts émises		0,0000	0,0000	82,1970	229,9340
Parts reprises		-4.138,9390	-4.582,1250	0,0000	0,0000
Nombre de droits à la fin de l'exercice		64.746,9180	68.885,8570	1.727,9380	1.645,7410
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.357,33	1.316,75	1.179,70	1.184,22
+ revenu cumulé d'un droit		28,72	30,61	27,32	7,15
Valeur d'inventaire d'un droit		1.386,05	1.347,36	1.207,02	1.191,37

Immobiliers Suisse	en CHF	Immobiliers –	Immobiliers –	Immobiliers –	Immobiliers –
		Habitat Suisse 31.12.2011	Habitat Suisse 31.12.2010	Traditionnel Suisse 31.12.2011	Traditionnel Suisse 31.12.2010
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		29.252.692,95	30.682.946,00	15.722.632,16	15.902.989,86
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		29.252.692,95	30.682.946,00	15.722.632,16	15.902.989,86
Report sur la valeur en capital		-29.252.692,95	-30.682.946,00	-15.722.632,16	-15.902.989,86
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
Etat au début de l'année sous revue		468.304,2230	434.402,5650	297.875,2070	314.686,3620
Parts émises		2.994,2630	41.242,6580	1.403,0070	0,0000
Parts reprises		-576,2520	-7.341,0000	0,0000	-16.811,1550
Nombre de droits à la fin de l'exercice		470.722,2340	468.304,2230	299.278,2140	297.875,2070
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.555,37	1.462,43	1.379,57	1.287,80
+ revenu cumulé d'un droit		62,14	65,51	52,54	53,38
Valeur d'inventaire d'un droit		1.617,51	1.527,94	1.432,10	1.341,18

	LPP Croissance 31.12.2011	LPP Croissance 31.12.2010	Profil défensif 31.12.2011	Profil défensif 31.12.2010	Profil équilibré 31.12.2011	Profil équilibré 31.12.2010	Profil progressif 31.12.2011	Profil progressif 31.12.2010
	132.169,21	33.946,46	-54.754,17	-45.432,47	-128.863,29	-124.399,34	-17.973,59	-22.961,76
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	132.169,21	33.946,46	-54.754,17	-45.432,47	-128.863,29	-124.399,34	-17.973,59	-22.961,76
	0,00	0,00	54.754,17	45.432,47	128.863,29	124.399,34	17.973,59	0,00
	-132.169,21	-33.946,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22.961,76
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	5.143,7620	5.581,6820	39.650,8680	35.710,0290	114.444,2490	112.432,2590	21.196,6130	17.798,1520
	0,0000	0,0000	12.772,8640	6.659,3770	8.116,1320	6.621,8010	3.732,3020	4.848,1530
	0,0000	-437,9200	-1.070,0510	-2.718,5380	-2.474,9190	-4.609,8110	-4.946,7410	-1.449,6920
	5.143,7620	5.143,7620	51.353,6810	39.650,8680	120.085,4620	114.444,2490	19.982,1740	21.196,6130
	1.119,76	1.145,20	1.055,55	1.045,98	999,81	1.003,88	956,17	971,71
	25,70	6,60	-1,07	-1,15	-1,07	-1,09	-0,90	-1,08
	1.145,46	1.151,80	1.054,48	1.044,83	998,74	1.002,79	955,27	970,63

	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2011	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2010
	22.580.133,82	13.381.417,73
	0,00	0,00
	22.580.133,82	13.381.417,73
	-22.580.133,82	-13.381.417,73
	0,00	0,00
	266.478,0400	264.831,4540
	100.559,9530	1.646,5860
	0,0000	0,0000
	367.037,9930	266.478,0400
	1.234,13	1.171,14
	61,52	50,21
	1.295,65	1.221,35

Affectation du résultat

Immobiliers Global et Hedge Fund	en CHF	Immobiliers Global 31.12.2011	Immobiliers Global 31.12.2010	Hedge Fund CHF 31.12.2011	Hedge Fund CHF 31.12.2010
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		11.181.184,40	8.186.651,17	-323.265,68	-53.108,77
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		11.181.184,40	8.186.651,17	-323.265,68	-53.108,77
Report de la perte nette au débit des gains/pertes en capital réalisés en vue de la sortie du bilan		0,00	0,00	323.265,68	53.108,77
Report sur la valeur en capital		-11.181.184,40	-8.186.651,17	0,00	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		413.465,2370	370.328,0140	697.403,8900	644.836,9260
Parts émises		34.375,1530	85.295,5160	72.738,1050	54.313,5010
Parts reprises		-902,4100	-42.158,2930	-2.750,8840	-1.746,5370
Nombre de droits à la fin de l'exercice		446.937,9800	413.465,2370	767.391,1110	697.403,8900
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		537,45	590,41	1.042,65	1.106,69
+ revenu cumulé d'un droit		25,02	19,80	-0,42	-0,08
Valeur d'inventaire d'un droit		562,47	610,21	1.042,23	1.106,61

Comptes annuels 2011 du capital social

		31.12.2011	31.12.2010
Bilan	en CHF		
Actifs			
	Avoirs en banque	3.388,96	3.720,10
	Débiteurs impôt anticipé	63,71	63,37
	Titres	291.432,36	288.315,62
	Total Actifs	294.885,03	292.099,09
Passifs			
	Capital de la fondation	100.000,00	100.000,00
	Bénéfice reporté de l'année précédente	192.099,08	187.696,07
	Perte (-)/bénéfice	2.785,95	4.403,02
	Total Passifs	294.885,03	292.099,09

		1.1.2011–31.12.2011	1.1.2010–31.12.2010
Compte de pertes et profits	en CHF		
Produits			
	Gains de capital non réalisés	3.116,75	4.826,62
	Intérêts bancaires	5,20	6,80
	Total Produits	3.121,95	4.833,42
Charges			
	Frais de surveillance	336,00	430,40
	Total Charges	336,00	430,40
	Perte (-)/bénéfice	2.785,95	4.403,02

Annexe

Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2011 dans vingt-neuf groupes de placements ainsi que dans le patrimoine de base. La somme de la totalité des biens (sans comptage double) se monte au 31.12.2011 à CHF 10.770.779.614.

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Le placement de l'argent est entre les mains de l'Asset Manager. Le directeur est entre autres responsable du contrôle et de la mise en application des directives de placement. La Zurich fondation de placement ne dispose d'aucun accord de rétrocession avec les prestataires et n'a durant l'exercice 2011 ni accepté ni versé de rétrocessions.

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).

Les cours des monnaies étrangères sont les suivants:

AUD	0,958665	EUR	1,213900	KRW	0,000812	SEK	0,136406
CAD	0,918340	GBP	1,453239	MXN	0,067006	SGD	0,721166
CNY	0,148570	HKD	0,120400	NOK	0,156687	USD	0,935100
DKK	0,163326	JPY	0,012154	NZD	0,729472		

Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué en 2011.

Principales positions

Actions Suisse	Principales positions en actions		Monnaies étrangères	
		%		%
	Nestlé SA	19,4	CHF	100,0
	Novartis AG	16,0		
	Roche Holding GS	12,7		
	ABB Ltd	6,1		
	UBS AG	5,8		
Actions Suisse Index	Principales positions en actions		Monnaies étrangères	
		%		%
	Nestlé SA	20,7	CHF	100,0
	Novartis AG	16,2		
	Roche Holding GS	13,0		
	ABB Ltd	4,7		
	UBS AG	4,7		

Actions Europe	Principales positions en actions		Monnaies étrangères	%
		%		
	Royal Dutch Shell Plc	3,8	EUR	53,6
	Sanofi Synthelabo	3,0	GBP	34,1
	HSBC Holding Plc	3,0	SEK	4,3
	Total SA	2,9	NOK	4,1
	Vodafone Group Plc	2,8	Autres	3,9

Actions Europe Index	Principales positions en actions		Monnaies étrangères	%
		%		
	Royal Dutch Shell Plc	4,4	EUR	51,3
	Vodafone Group Plc	2,6	GBP	38,7
	HSBC Holding Plc	2,5	SEK	5,5
	BP Amoco Plc	2,5	DKK	1,9
	Glaxosmithkline Capital	2,2	Autres	2,6

Actions USA	Principales positions en actions		Monnaies étrangères	%
		%		
	Exxon Mobil Corp	3,1	USD	93,7
	Chevron Corp	3,1	CAD	4,3
	Apple Computer Com	2,8	Autres	2,0
	Mc Donalds Corp	2,8		
	Visa Inc	2,6		

Actions USA Index	Principales positions en actions		Monnaies étrangères	%
		%		
	Exxon Mobil Corp	3,5	USD	99,2
	Apple Computer Com	3,1	Autres	0,8
	IBM Corp	1,9		
	Chevron Corp	1,8		
	Microsoft Corp	1,6		

Actions Japon	Principales positions en actions		Monnaies étrangères	%
		%		
	Nippon Tel & Tel	4,7	JPY	98,3
	Mitsubishi Tokyo Fin Grp	4,4	Autres	1,7
	Sumitomo Mitsui Fin	2,9		
	Seven & I Hld	2,8		
	Sumitomo Electric Ltd	2,5		

Actions Japon Index	Principales positions en actions		Monnaies étrangères	%
		%		
	Toyota Motor Corp	4,4	JPY	98,6
	Mitsubishi Tokyo Fin Grp	2,6	Autres	1,4
	Canon Inc	2,4		
	Honda Motor Co Ltd	2,4		
	Sumitomo Mitsui Fin	1,8		

Actions Emerging Markets	Allocation par pays		Monnaies étrangères	
		%		%
	Chine	11,1	USD	67,0
	Brésil	10,1	GBP	16,5
	Corée	9,7	EUR	1,4
	Taiwan	7,9	Autres	15,1
	Afrique du Sud	6,7		

Actions Durabilité Global	Principales positions en actions		Monnaies étrangères	
		%		%
	IBM Corp	3,8	USD	49,8
	Pearson Plc	3,4	EUR	12,8
	Starbucks Corp	3,2	GBP	11,4
	Statoil Asa	3,0	NOK	5,3
	Ecolab Inc	2,9	Autres	20,7

Obligations Suisse	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	Confédération suisse	21,3	AAA	51,2
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	12,0	AA	22,5
	Centrale de lettres de gage des BC. suisses	4,4	A	17,4
	Zürcher Kantonalbank	3,6	BBB	6,5
	Eurofima	2,8	Autres	2,4

Obligations CHF Etranger	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	General Electric Co	3,0	AAA	38,5
	Rabobank Nederland	2,8	AA	33,5
	Kreditanstalt für Wiederaufbau	2,5	A	20,5
	République de Pologne	2,2	BBB	6,4
	Total SA	2,2	Autres	1,1

Obligations CHF 15+	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	Confédération suisse	48,2	AAA	79,0
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	5,5	AA	19,2
	Oest Kontrollbank AG	5,1	A	0,4
	Ville de Zurich	4,9	Autres	1,4
	Eurofima	3,5		

Obligations Crédit 100	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	Renault SA	1,4	AAA	1,1
	Peugeot SA	1,3	AA	3,7
	Volkswagen AG	1,3	A	39,8
	Alstom SA	1,3	BBB	51,9
	Carrefour SA	1,3	Autres	3,5

Marché monétaire CHF	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	19,7	AAA	35,7
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	8,1	AA	37,8
	Banca Cantonale Ticino	4,6	A	14,8
	Kanton Basel-Stadt	3,5	BBB	7,5
	Erste Group Bank AG	3,1	Autres	4,2

Obligations Euro	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	République fédérale d'Allemagne	13,5	AAA	70,9
	République française	12,2	AA	15,8
	Royaume de Belgique	6,9	A	12,2
	Royaume des Pays-Bas	4,6	BBB	0,6
	République d'Autriche	4,4	Autres	0,5

Obligations USD	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	US Treasury	44,8	AAA	49,0
	République d'Autriche	5,5	AA	47,4
	Eurofima	4,5	A	2,8
	Province de Québec	4,0	Autres	0,8
	Caisse d'Amort. de la Dette Sociale	3,8		

Obligations Convertibles Global	Principaux débiteurs		Rating	
		%		%
	Kreditanstalt für Wiederaufbau	4,0	AAA	8,8
	Health Care Reit Inc	3,4	A	16,0
	Intel Corp	3,3	BBB	33,9
	SanDisk Corp	3,1	BB	28,3
	Technip SA	3,1	Autres	13,0

LPP Rendement	Principaux débiteurs		Principales positions en actions	
		%		%
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	7,3	Nestlé SA	2,3
	Confédération suisse	6,2	Novartis AG	1,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	2,7	Roche Holding GS	1,5
	Zürcher Kantonalbank	2,3	ABB Ltd	0,7
	Eurofima	2,2	UBS AG	0,7

LPP Rendement Plus	Principaux débiteurs		Principales positions en actions	
		%		%
	Confédération suisse	9,9	Nestlé SA	3,1
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	5,6	Novartis AG	2,5
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	2,0	Roche Holding GS	2,0
	Zürcher Kantonalbank	1,7	ABB Ltd	1,0
	Eurofima	1,4	UBS AG	0,9

LPP Croissance	Principaux débiteurs		Principales positions en actions	
		%		%
	Confédération suisse	8,5	Nestlé SA	3,9
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	4,8	Novartis AG	3,2
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	1,8	Roche Holding GS	2,6
	Zürcher Kantonalbank	1,4	ABB Ltd	1,2
	Eurofima	1,2	UBS AG	1,2

Profil défensif	Principaux débiteurs		Principales positions en actions	
		%		%
	Confédération suisse	5,7	Nestlé SA	1,3
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	3,2	Novartis AG	1,1
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	1,2	Roche Holding GS	0,8
	Zürcher Kantonalbank	1,0	ABB Ltd	0,4
	Eurofima	0,7	UBS AG	0,4

Profil équilibré	Principaux débiteurs		Principales positions en actions	
		%		%
	Confédération suisse	4,9	Nestlé SA	2,3
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	2,7	Novartis AG	1,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	1,0	Roche Holding GS	1,5
	Zürcher Kantonalbank	0,8	ABB Ltd	0,7
	Eurofima	0,6	UBS AG	0,7

Profil progressif	Principaux débiteurs		Principales positions en actions	
		%		%
	Confédération suisse	3,5	Nestlé SA	3,2
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	2,0	Novartis AG	2,6
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	0,7	Roche Holding GS	2,1
	Zürcher Kantonalbank	0,6	ABB Ltd	1,0
	Eurofima	0,5	UBS AG	1,0

Immobiliers Global	Principales positions		Allocation par pays	
		%		%
	Unibail	10,2	Europe ex. GB & CH	35,7%
	Simon Property Group	3,4	Amérique du Nord	35,0%
	Corio	2,5	Asie/Pacifique	19,6%
	Westfield Group	2,4	Grande-Bretagne	9,7%
	Immofinanz Immob Anlagen	2,1		

Hedge Fund CHF	Principales positions		Allocation des actifs	
		%		%
	Crown Managed Futures Master	6,8	CTA/Macro	30,1
	Discovery Global Opportunity Fund, Ltd	3,8	Long/Short	28,8
	HBK Offshore Fund, Ltd	3,3	Event Driven	21,1
	Zebedee Focus Fund Ltd	3,1	Relative Value	17,5
	Latigo Ultra Fund, Ltd.	2,9	Autres	2,5

Total Expense Ratio (TER)

Groupes de placement	TER	Groupes de placement	TER
Actions Suisse	0,60%	Obligations Euro	0,51%
Actions Suisse Index	0,30%	Obligations USD	0,56%
Actions Europe	0,81%	Obligations Convertibles Global	0,71%
Actions Europe Index	0,41%	LPP Rendement	0,50%
Actions USA	0,81%	LPP Rendement Plus	0,48%
Actions USA Index	0,41%	LPP Croissance	0,46%
Actions Japon	0,91%	Profil défensif	0,73%
Actions Japon Index	0,46%	Profil équilibré	0,77%
Actions Emerging Markets	0,91%	Profil progressif	0,79%
Actions Durabilité Global	0,91%	Immobiliers – Habitat Suisse ¹	0,78%
Obligations Suisse	0,40%	Immobiliers – Traditionnel Suisse ¹	0,75%
Obligations CHF Etranger	0,40%	Immobiliers – Commercial Suisse ¹	0,67%
Obligations CHF 15+	0,40%	Immobiliers Global	0,56%
Obligations Crédit 100	0,56%	Hedge Fund CHF ²	1,39%
Marché monétaire CHF	0,25%		

¹ TERisa

² TER synthétique

Le Total Expense Ratio (TER) comprend l'ensemble des coûts pour l'année 2011 de controlling et de surveillance 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 cas échéant. 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.

Historique des indices de référence

Groupes de placement	Indices	de	au
Obligations Suisse	SBI Domestic AAA-BBB TR	30.09.2007	actuel
	SBI Domestic	31.12.2003	29.09.2007
	SGBI	31.05.1999	30.12.2003
Obligations CHF Etranger	SBI Foreign AAA-BBB TR	30.09.2007	actuel
	SBI Foreign TR	31.12.2003	29.09.2007
Obligations CHF 15+	SBI AAA-A 15+ T	31.12.2007	actuel
	SBI 15+ TR	31.01.2006	30.12.2007
Obligations Euro	Barclays Euro Treasury Ex-Italy, Ex-Fitch (CHF)	30.09.2011	actuel
	JPM GL EMU	31.05.1999	29.09.2011
Obligations Convertibles Global	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)/ JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)	30.09.2011	actuel
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
Hedge Fund CHF	HFRX GI HF CHF Index	01.04.2009	actuel
	FTSE HF CHF	30.11.2005	31.03.2009
	HF manual	31.12.2004	29.11.2005

Indice de référence personnalisé au 31.12.2011

Indice de référence	LPP Rendement	LPP Rendement Plus	LPP Croissance
SPI	11,0%	16,0%	21,0%
MSCI World	14,0%	19,0%	24,0%
Total Actions	25,0%	35,0%	45,0%
SBI Domestic AAA-BBB TR	54,0%	48,0%	41,0%
SBI Foreign AAA-BBB TR	12,0%	10,0%	9,0%
CGBI World ex CH	9,0%	7,0%	5,0%
Total Marché financier	75,0%	65,0%	55,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Indice de référence	Profil défensif	Profil équilibré	Profil progressif
SPI	8,0%	13,0%	17,5%
MSCI Europe ex CH	4,0%	6,0%	8,0%
MSCI USA	4,0%	6,0%	8,0%
TOPIX	1,0%	1,5%	2,0%
MSCI Emerging Markets	1,0%	1,5%	2,0%
Total Actions	18,0%	28,0%	37,5%
SBI Domestic AAA-BBB TR	40,0%	35,0%	27,5%
SBI Foreign AAA-BBB TR	15,0%	10,0%	8,0%
Merrill Lynch CI	5,0%	5,0%	5,0%
LIBOR TR 3 Months CHF	0,5%	0,5%	0,5%
JACI Global (CHF) – Investment Grade	3,0%	3,0%	3,0%
JACI Global (CHF) – Non-Investment Grade	1,0%	1,0%	1,0%
Total Marché financier	64,5%	54,5%	45,0%
KGAST Immo-Index 1998	10,0%	10,0%	10,0%
HFRX GI HF CHF Index	7,5%	7,5%	7,5%
Total Placements alternatifs	17,5%	17,5%	17,5%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Annexe Immobiliers Suisse

Immobiliers –
Habitat Suisse
Immobiliers –
Traditionnel Suisse
Immobiliers –
Commercial Suisse

Organisation

Zurich IMRE SA, filiale indirecte à 100% de Zurich Financial Services SA, a été mandatée par Zurich fondation de placement 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 marchande.

Cette évaluation repose sur la méthode du cash-flow actualisé (Discounted Cashflow, DCF). Selon cette méthode, la valeur marchande 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. Il 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 ceux-ci souscriront les contrats d'assurance nécessaires.
- L'évaluation porte, dans la plupart des cas, 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 les parties dévolues à un usage commercial.
- 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 de l'outil d'analyse de bâtiments STRATUS de la société Basler & Hofmann. Sur la base d'une analyse de l'état des éléments du bâtiment et de leur durée de vie résiduelle respective, STRATUS établit un modèle des rénovations périodiques nécessaires et calcule les investissements annuels correspondants. 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; seulement à raison de 50 à 70% à partir de la onzième année (taux de report pour répercuter les investissements sur les loyers). Ces valeurs correspondent aux hypothèses pour les investissements affectés au maintien de la valeur.

Engagements non portés au bilan

Au 31 décembre 2011, il existe deux engagements en cours non portés au bilan dans le groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse qui sont issus de projets de construction de nouveaux bâtiments. Le volume des deux nouveaux projets de construction s'élève à CHF 28,2 millions.

Immobiliers – Habitat Suisse

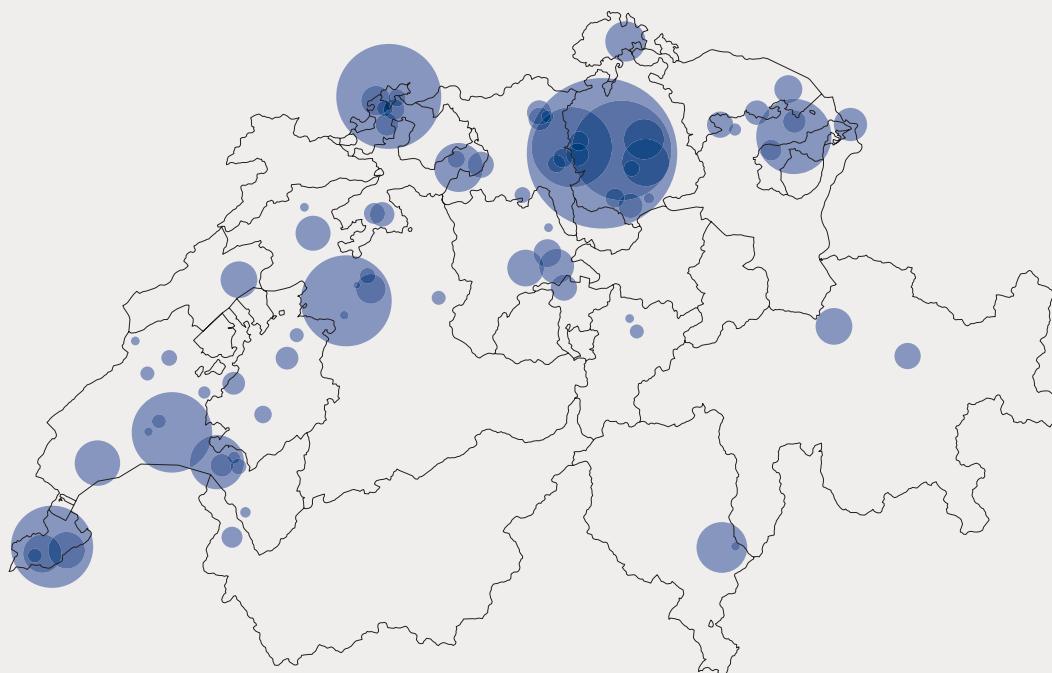
Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2011	31.12.2010
Taux de non-réalisation de loyers	4,48%	3,77%
Coefficient de financement étranger	14,73%	16,19%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	2,34 ans	3,00 ans
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	67,01%	67,94%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa)	0,78%	0,74%
Rendement de capital propre (ROE)	5,53%	5,99%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	10	7	75.672.000	8
Arc lémanique	18	12	140.821.000	16
Suisse centrale	8	6	48.739.000	6
Suisse du Nord-Ouest	36	25	200.386.000	22
Suisse orientale	19	13	116.332.000	13
Suisse romande et Suisse méridionale	18	13	101.618.000	11
Zurich	35	24	218.938.000	24
	144	100	902.506.000	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

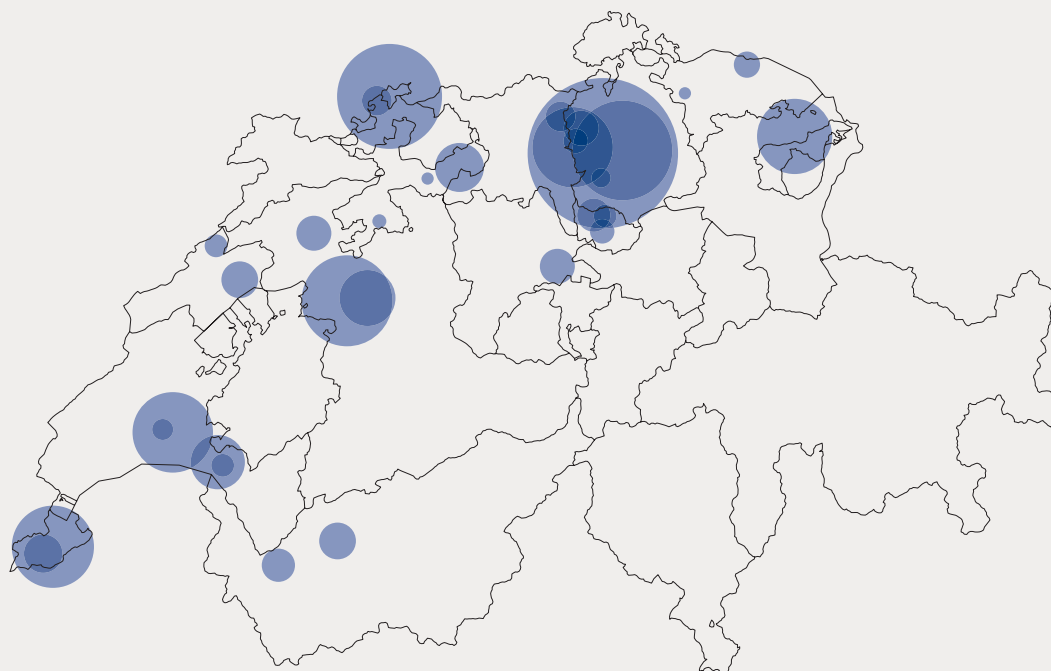
Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP

	31.12.2011	31.12.2010
Taux de non-réalisation de loyers	4,76%	4,14%
Coefficient de financement étranger	0,00%	1,23%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	0,07 ans
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	71,90%	74,31%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa)	0,75%	0,69%
Rendement de capital propre (ROE)	6,35%	5,77%

Immeubles par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	4	8	37.276.000	9
Arc lémanique	12	26	134.607.000	31
Suisse centrale	6	13	38.607.000	9
Suisse du Nord-Ouest	6	13	49.041.000	11
Suisse orientale	4	8	16.360.000	4
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4	10.763.000	3
Zurich	13	28	143.101.000	33
	47	100	429.755.000	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 – Commercial Suisse

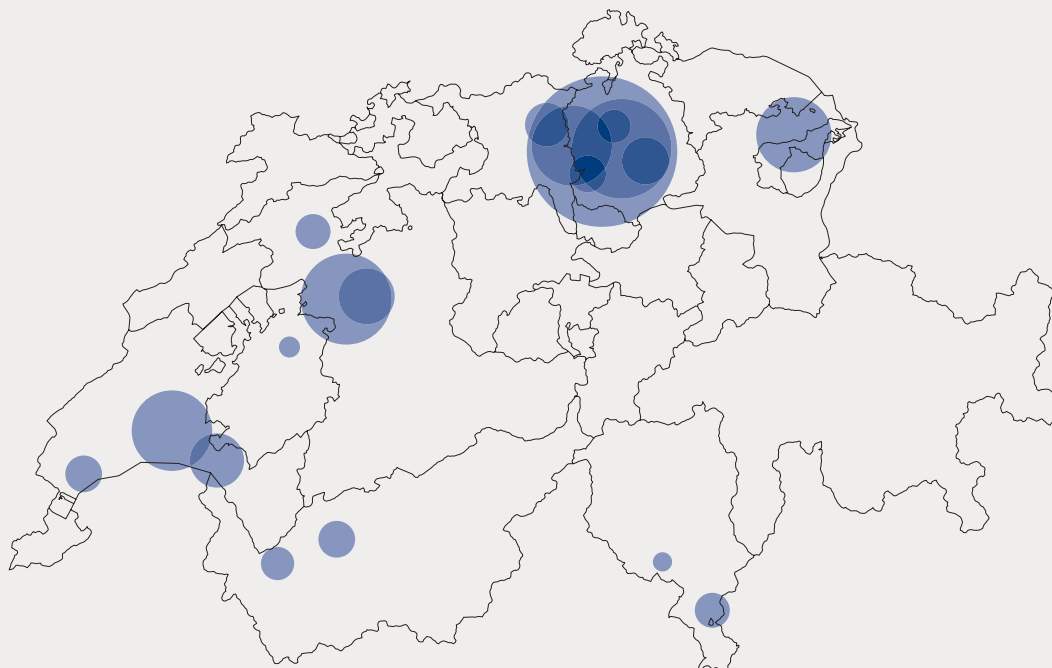
Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2011	31.12.2010
Taux de non-réalisation de loyers	6,19%	6,45%
Coefficient de financement étranger	0,00%	2,39%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	0,08 ans
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	75,75%	70,75%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa)	0,67%	0,72%
Rendement de capital propre (ROE)	5,55%	5,96%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	3	12	51.175.000	12
Arc lémanique	3	12	37.285.000	9
Suisse du Nord-Ouest	1	4	26.600.000	6
Suisse orientale	3	11	28.423.000	6
Suisse romande et Suisse méridionale	5	19	44.418.000	10
Zurich	11	42	251.450.000	57
	26	100	439.351.000	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.

Rapport de l'organe de contrôle

Rapport de l'organe de contrôle à l'assemblée générale ordinaire des participants de la Zurich fondation de placement, Zurich

En notre qualité d'organe de contrôle, nous avons vérifié la légalité des comptes annuels (compte de pertes et profits, état du patrimoine et annexe sur les pages 12–25 et 33–44), de la gestion et des placements du patrimoine de la Zurich fondation de placement pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, de la gestion et des placements incombe au conseil de fondation, alors que notre mission consiste à les vérifier et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la comptabilité, à l'établissement des comptes annuels, aux placements et aux principales décisions en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. La vérification de la gestion consiste à constater si les dispositions légales et réglementaires concernant l'organisation, l'administration ainsi que les prescriptions relatives au principe de loyauté dans la gestion de fortune sont respectées. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes annuels, la gestion, les placements ainsi que l'affectation du résultat (pages 26–32) sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA

Roland Sauter
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Michael Gurdan
Expert-réviseur

Bâle, le 31 mars 2012

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 Dexia Investor Services Bank S.A., à 8066 Zurich, Badenerstrasse 567. Les statuts, le règlement et 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.

