

# Zurich fondation de placement Rapport annuel 2010



# Organes et titulaires de fonction

## Conseil de fondation

Nom	Fonction
Stefan Mäder	Président du conseil de fondation, CFO Zurich Europe (Retrait au 30.11.2010)
Josef Bättig	Membre du conseil de fondation, membre de la direction Zurich Suisse (Conseil de fondation dès le 20.12.2010)
Andri Gross	Membre du conseil de fondation, membre de la direction Zurich Suisse
Marco Keller	Membre du conseil de fondation, Ruckli & Zimmermann SA, Zoug
Yvonne Lang Ketterer	Membre du conseil de fondation, CEO Zurich Vie Suisse (Présidente du conseil de fondation dès le 20.12.2010)
Sven Rump	Membre du conseil de fondation, CEO Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich
Hugo Peter	Secrétaire du conseil de fondation, Legal et Compliance

## Comité de placement

Nom	Fonction
Martin Gubler	Directeur Zurich fondation de placement, CEO Zurich Invest SA
Stefan Mäder	CFO Zurich Europe (Retrait au 30.11.2010)
Tom Osterwalder	Directeur adjoint Zurich fondation de placement, CIO Zurich Invest SA
Hugo Peter	Secrétaire du conseil de fondation, Legal et Compliance

## Asset Management

Cohen & Steers Capital Management, NYC, USA  
 Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich  
 GAM Fonds d'Investissements SA, Zurich  
 Jefferies (Suisse) SA, Zurich  
 LGT Capital Partners Ltd., Pfäffikon  
 Nomura Asset Management UK Ltd., Londres  
 Quoniam Asset Management GmbH, Francfort  
 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

Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich  
 Comptabilité financière

Fiduciaire Balfidor SA, Bâle  
 Comptabilité des valeurs mobilières

RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Zurich  
 Comptabilité des valeurs mobilières

## Organe de contrôle

PricewaterhouseCoopers SA, Zurich

## Banque dépositaire

RBC Dexia Investor Services Bank S.A., 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<sup>e</sup> pilier destinés exclusivement à la prévoyance en faveur du personnel, selon le principe de la répartition des risques par la gestion commune de tous les avoirs.

## Organisation

Les organes de la fondation sont l'assemblée des 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'approuvement 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 la Fiduciaire Balfidor SA, Bâle et la RBC Dexia Investor Services Bank S.A, Zurich. Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich est responsable de la comptabilité financière.

# 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
Groupes de placement Actions	6
Groupes de placement Obligations et marché monétaire	16
Groupes de placement Portefeuilles mixtes	24
Groupes de placement Immobiliers Suisse	30
Groupes de placement Immobiliers Global et Hedge Fund	36
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	38
Affectation du résultat	52
Comptes annuels 2010 du capital social	59
Annexe	60
Rapport de l'organe de contrôle	65



**Yvonne Lang Ketterer**  
Présidente du conseil  
de fondation



**Martin Gubler**  
Directeur

Chers lecteurs,

2010 a été une année financière exigeante. Elle a été marquée par une chute considérable des marchés des actions au deuxième trimestre et par une hausse des taux d'intérêt au quatrième trimestre. Nous nous étions attendus à une plus grande volatilité des actions et étions partis du principe que l'on ne pourrait pas compter sur des bénéfices importants dans le domaine des placements à rémunération fixe. Et nous avons eu raison.

Les résultats des investissements de la Zurich fondation de placement pour l'exercice qui vient de se terminer ont été dans l'ensemble positifs. Voici les points forts: nos placements dans le groupe Immobiliers Global se retrouvent à nouveau dans le groupe de tête avec une performance de +14,2% brut. Les performances d'Actions Emerging Markets (+11,4%) et Actions Japon (+7,9%) font également partie des meilleures en chiffres absolus.

#### **Meilleure que le marché dans 15 des 19 catégories de placement**

Toutefois, la comparaison avec les indices de références est encore plus pertinente. Grâce à ses mandats gérés activement, la Zurich fondation de placement a réussi à réaliser une surperformance au niveau du rendement brut dans 15 des 19 catégories de placement. Les véhicules d'investissement déjà mentionnés Actions Japon et Actions Emerging Markets ont été particulièrement couronnés de succès avec respectivement +6,8% et +4,2% par rapport à leur indice de comparaison. Immobiliers – Habitat Suisse, Immobiliers – Commercial Suisse et Actions Suisse ont apporté également beaucoup de satisfaction aux investisseurs l'année dernière.

#### **Imposé en tête de la course**

Une fois de plus, notre groupe de placement Actions Suisse a réussi à s'imposer en tête de classement sur toutes les périodes de comparaison dans la comparaison des performances de la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP). Sur une période de dix ans, ce groupe de placement conserve la tête – il a atteint un rendement excédentaire de 1,1% (net) en moyenne par rapport à l'indice de référence Swiss Performance Index – et ce, avec une volatilité plus basse. Notre groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse est en tête de la comparaison des performances de la CAFP sur trois et cinq ans, notre groupe de placement Actions Emerging Markets est même le meilleur sur un, trois et cinq ans.

#### **Nouvelle forte hausse des fonds de placement**

Grâce à l'évolution positive des performances et aux afflux de clients existants et de nouveaux clients, les fonds de placement de la Zurich fondation de placement se sont développés de manière satisfaisante durant l'exercice. Le capital d'investissement s'est accru de 511 millions de francs suisses pour atteindre 10,9 milliards de francs. Parmi les fondations de placement qui sont rattachées à la CAFP, aucune n'a pu présenter une croissance absolue aussi élevée en 2010. Avec 5,2%, la croissance en pourcentage est également bien supérieure à la valeur moyenne de la CAFP (1,3%).

## «Le risque apparaît lorsqu'on ne sait pas ce qu'on fait.»

Warren Buffett («Risk comes from not knowing what you're doing.»)

### Une amélioration supplémentaire des processus dans la ligne de mire

Le gros investisseur Warren Buffet a déclaré une fois lors de l'une de ses assemblées générales légendaires de Berkshire Hathaway: «Le risque apparaît lorsqu'on ne sait pas ce qu'on fait». C'est pourquoi toutes nos décisions se basent sur une évaluation fondée des risques. Les bonnes performances réitérées et la croissance de la Zurich fondation de placement ne sont pas dues au hasard. Notre succès est notamment le résultat de processus établis au niveau de la sélection des gestionnaires, du contrôle des investissements et de la gestion du risque. Afin de pouvoir atteindre des résultats encore mieux adaptés au niveau des risques pour nos clients, nous avons amélioré ces processus en 2010. En particulier dans les domaines de la sélection des gestionnaires et du contrôle des investissements, nous avons fait de gros progrès vers une amélioration supplémentaire du processus et de la qualité de l'analyse. Ainsi, nous avons augmenté le nombre d'analystes impliqués, développé et approfondi les analyses quantitatives. Tandis que le nombre plus élevé d'analystes permet une meilleure surveillance des gérants, les nouvelles analyses de facteurs basées sur des méthodes mathématiques et statistiques donnent un aperçu plus précis des sources de leur performance. Grâce aux mesures prises, nous nous approchons de notre objectif le plus important: améliorer durablement la performance pour nos clients.

### Extension de l'univers de placements

Afin de continuer à proposer à nos clients une offre complète pour le placement de leurs fonds de prévoyance, nous étendons aussi en 2011 notre offre de prestations de services avec des solutions de placement à long terme intéressantes. L'extension de notre univers de placement est déjà bien avancée dans le domaine private equity, pour lequel nous avons déjà procédé à la sélection du gestionnaire. Nous avons opté pour Hamilton Lane. Nous avons pu nous laisser convaincre sur place à Philadelphie (Etats-Unis) que l'excellente réputation de ce spécialiste est parfaitement justifiée. Il dispose non seulement de beaucoup d'expérience et d'une carte de prestations impressionnante, mais aussi d'une excellente équipe dont les fluctuations de personnel sont minimales depuis des années et qui remplit nos critères exigeants de transparence et de qualité des processus. Le lancement de ce nouveau groupe de placement est prévu pour le milieu de l'année.

De plus, nous prévoyons l'introduction d'un groupe de placement d'infrastructure. Celle-ci couvre le besoin de rendements fixes plus élevés pour une volatilité restreinte et fournit en même temps une certaine protection contre l'inflation. En outre, nous concevons les investissements en infrastructure comme la clé du succès pour les économies nationales émergentes et développées, ce qui souligne l'importance de cette classe d'actifs relativement jeune. Ici, nous sommes au beau milieu d'un processus de sélection d'un gérant que nous effectuons comme toujours avec la minutie qui s'impose. Nous prévoyons de boucler ce processus au début du deuxième trimestre.

Nous sommes persuadés que les matières premières vont également jouer un rôle important à l'avenir dans le contexte de croissance de la population et dans un scénario d'inflation. Par conséquent, nous avons décidé d'offrir à nos clients une solution de placement dans ce domaine aussi.

Une stratégie de placement à long terme et largement diversifiée pour les caisses de pension va être d'une importance centrale pour le succès des placements, en raison surtout des taux d'intérêt historiquement bas.

#### **Extension des droits des actionnaires**

Au cours des derniers mois, les médias ont beaucoup écrit sur le thème «démocratie des actionnaires». La Zurich fondation de placement n'a pas participé à ces discussions, mais elle a agi: désormais, nos clients peuvent utiliser leur droit de vote lors des assemblées générales de toutes les entreprises du SMI – en fonction de leur poids et même sur les points à l'ordre du jour de leur choix. Nous proposons ce service à titre gratuit. Avec cette nouveauté, la Zurich fondation de placement montre une fois de plus qu'elle prend les souhaits de ses clients au sérieux.

#### **Armée pour relever les défis qui nous attendent**

Le comité de direction de la Zurich fondation de placement s'est renouvelé pour 2011. Yvonne Lang Ketterer, CEO Zurich Vie Suisse depuis 2008 et déjà membre du conseil de fondation depuis juin 2009, est devenue présidente le 20 décembre 2010, prenant la succession de Stefan Mäder qui a démissionné de sa fonction fin novembre 2010. De plus, avec Josef Bättig, le conseil de fondation a gagné un nouveau membre qui met sa longue expérience dans le domaine de la prévoyance professionnelle à son service. Mais le conseil de fondation mise également sur d'autres influences externes: il est prévu que le comité accueille en cours d'année un nouveau membre externe pour le conseil de fondation.

Comme vous le constatez, la Zurich fondation de placement se développe continuellement et est bien armée pour relever les défis à venir, que ce soit la réforme structurelle de la LPP ou les modifications sur les marchés des capitaux.

Les bons résultats de l'exercice incitent à améliorer davantage les acquis et à développer les prestations de services pour nos clients. C'est justement dans l'environnement économique actuel riche en défis qu'il est très important pour vous, chers lecteurs et chers clients, de savoir que vous avez un partenaire de placement solide et professionnel à vos côtés.

Au nom de tous les responsables de la Zurich fondation de placement, nous vous remercions cordialement pour la confiance que vous nous témoignez.



Yvonne Lang Ketterer  
Présidente du conseil de fondation



Martin Gubler  
Directeur



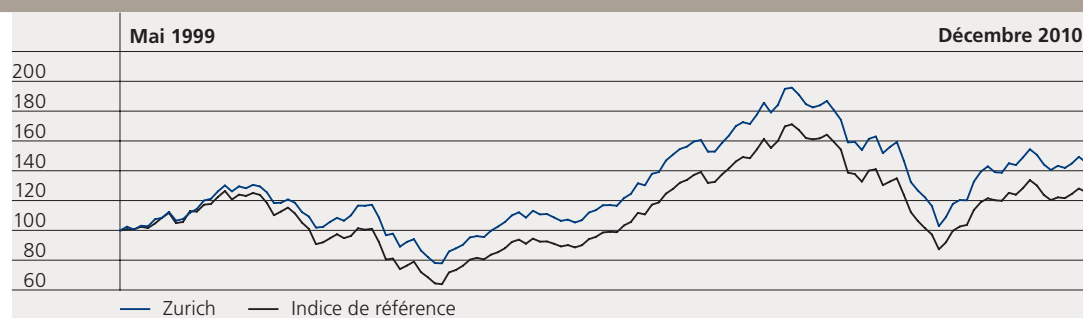
# Actions

## Actions Suisse

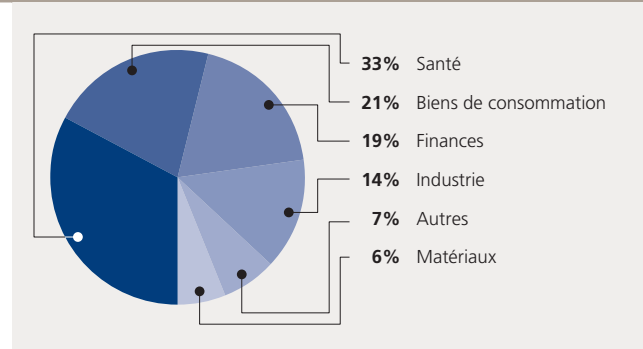
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	574,2
Valeur d'inventaire		1.469,44	1.418,41

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (SPI)
	Performance 2010	3,60%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999)	50,14%	28,84%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999) p. a.	3,57%	2,21%
Risque par an	13,95%	14,74%
Tracking error par an	3,05%	
Ratio d'information	0,45	

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

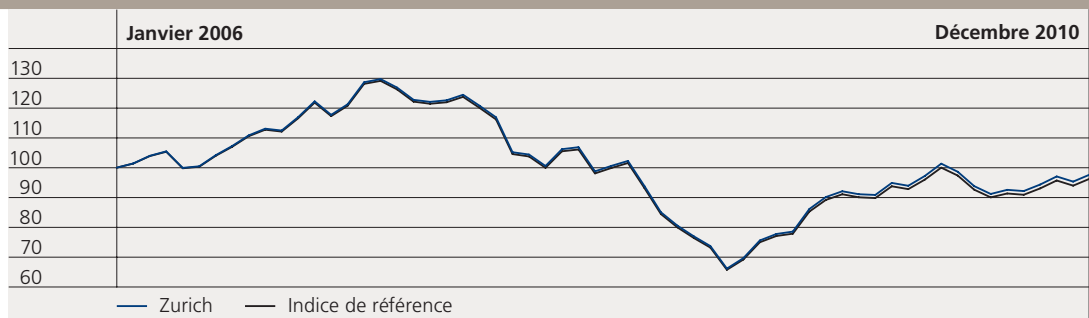


## Actions Suisse Index

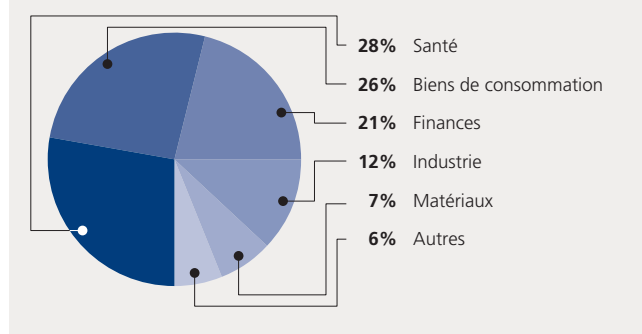
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	300,2
Valeur d'inventaire		988,50	962,66

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (SPI)
	Performance 2010	2,68%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006)	-3,71%	-2,33%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006) p. a.	-0,77%	-0,48%
Risque par an	14,88%	14,97%
Tracking error par an	0,12%	
Ratio d'information	-2,32	

Evolution de la valeur (indexée)



Allocation des actifs

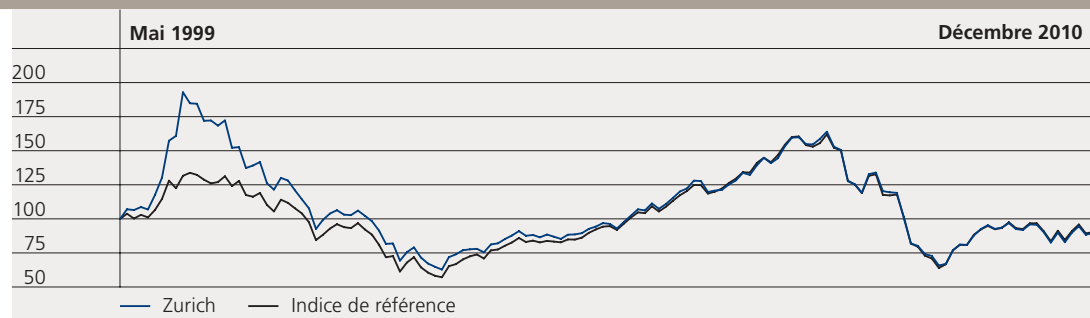


## Actions Europe

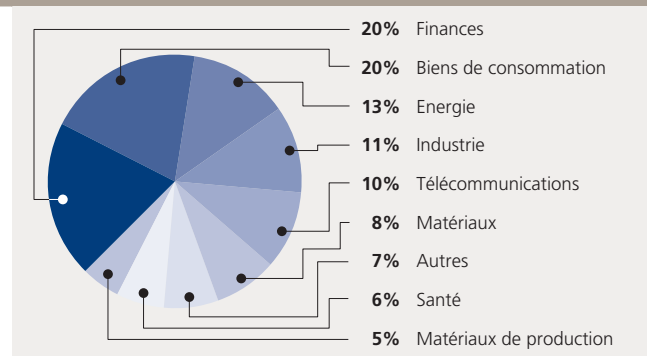
Données clés	en CHF	31.12.2010	
		31.12.2009	
Patrimoine (en millions)		325,0	303,4
Valeur d'inventaire		871,35	941,80

Chiffres relatifs à la performance	31.12.2010	
	Zurich	Indice de référence (MSCI Europe ex CH)
Performance 2010	-7,48%	-7,27%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999)	-10,18%	-9,40%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999) p. a.	-0,92%	-0,85%
Risque par an	21,97%	20,03%
Tracking error par an	6,90%	
Ratio d'information	-0,01	

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

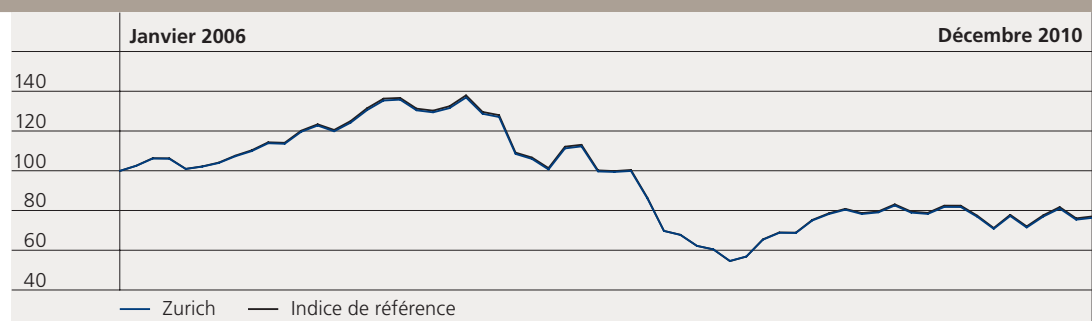


## Actions Europe Index

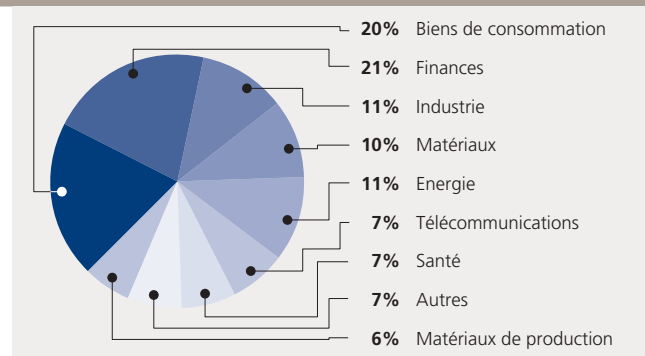
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	164,1
Valeur d'inventaire		787,22	850,88

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (MSCI Europe ex CH)
	Performance 2010	-7,48%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006)	-23,54%	-22,84%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006) p. a.	-5,31%	-5,14%
Risque par an	21,58%	21,86%
Tracking error par an	0,34%	
Ratio d'information	-0,52	

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs



## Actions USA

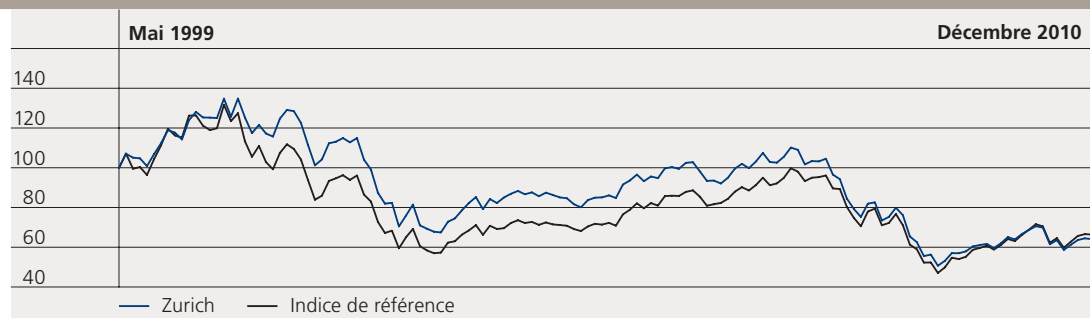
### Données clés

en CHF	31.12.2010	31.12.2009
Patrimoine (en millions)	414,6	232,6
Valeur d'inventaire	619,30	629,29

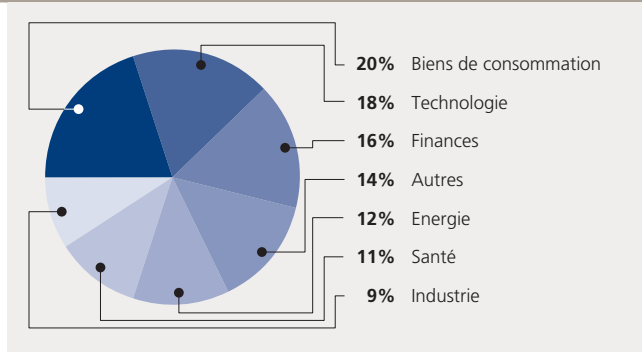
### Chiffres relatifs à la performance

	Zurich	Indice de référence (MSCI USA)
Performance 2010	-1,59%	3,49%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999)	-35,75%	-33,43%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999) p. a.	-3,75%	-3,45%
Risque par an	17,91%	19,05%
Tracking error par an	4,40%	
Ratio d'information	-0,07	

### Evolution de la valeur (indexée)



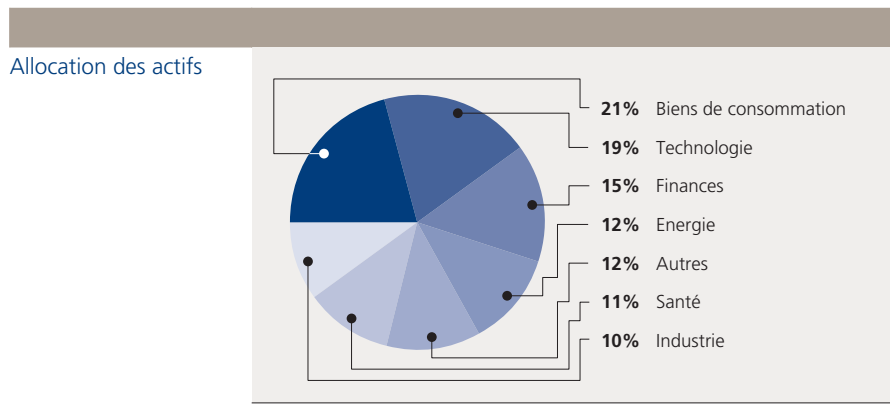
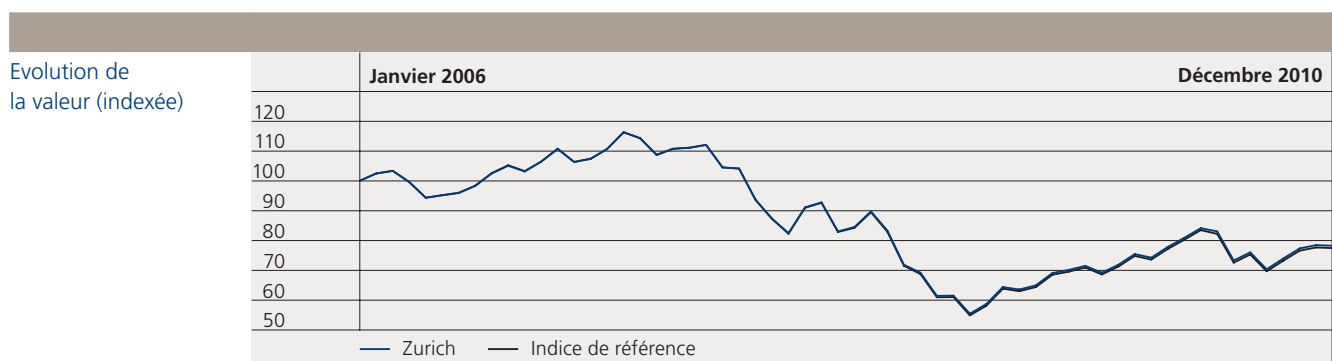
### Allocation des actifs



## Actions USA Index

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	163,5
Valeur d'inventaire		783,88	755,88

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (MSCI USA)
	Performance 2010	3,70%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006)	-21,71%	-22,51%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006) p. a.	-4,86%	-5,05%
Risque par an	18,67%	18,80%
Tracking error par an	0,22%	
Ratio d'information	0,89	



## Actions Japon

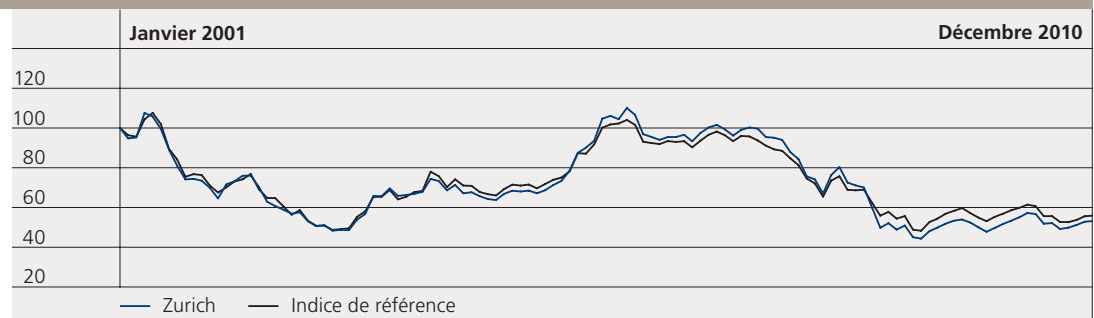
### Données clés

en CHF	31.12.2010	31.12.2009
Patrimoine (en millions)	124,3	64,0
Valeur d'inventaire	533,27	498,76

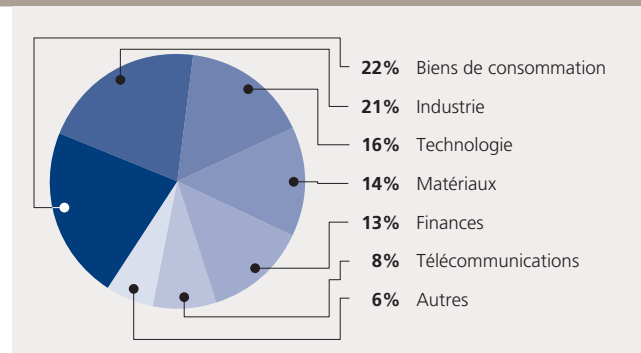
### Chiffres relatifs à la performance

	Zurich	Indice de référence (TOPIX)
Performance 2010	6,92%	1,06%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2001)	-46,67%	-43,97%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2001) p. a.	-6,14%	-5,67%
Risque par an	20,00%	18,30%
Tracking error par an	6,70%	
Ratio d'information	-0,07	

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

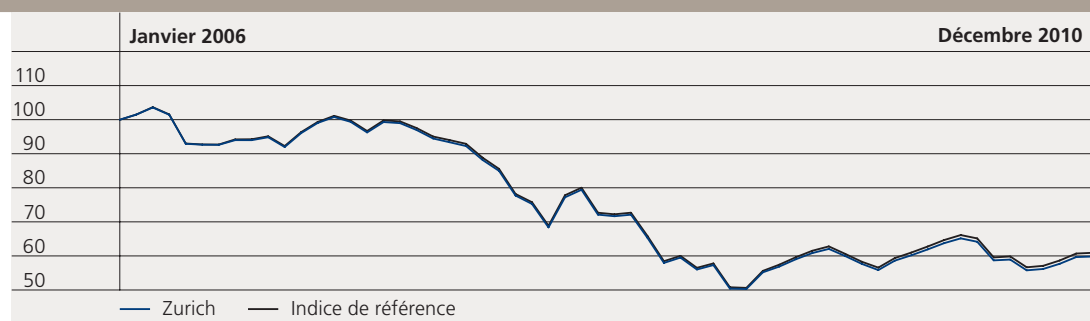


## Actions Japon Index

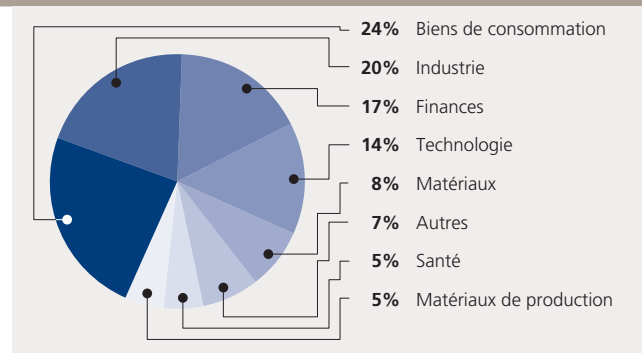
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	67,0
Valeur d'inventaire		613,80	601,43

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (MSCI Japon)
	Performance 2010	2,06%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006)	-40,07%	-38,98%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006) p. a.	-9,89%	-9,56%
Risque par an	16,60%	16,68%
Tracking error par an	0,21%	
Ratio d'information	-1,56	

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

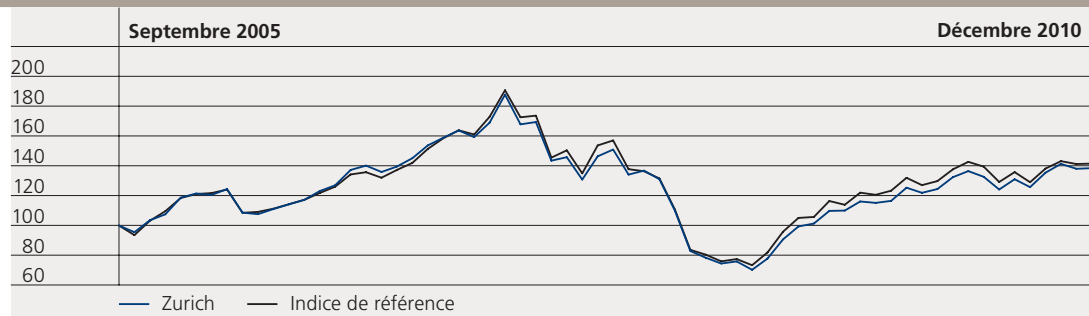


## Actions Emerging Markets

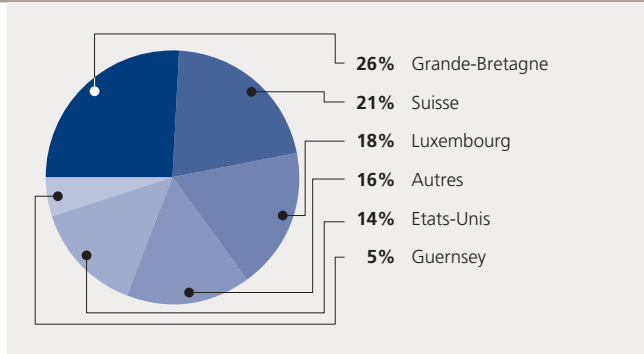
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	329,3
Valeur d'inventaire		1.383,30	1.252,70

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (MSCI Emerging Markets)
	Performance 2010	10,43%
Performance depuis l'émission initiale (30.09.2005)	38,33%	41,36%
Performance depuis l'émission initiale (30.09.2005) p. a.	6,38%	6,82%
Risque par an	25,38%	25,83%
Tracking error par an	4,10%	
Ratio d'information	-0,11	

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

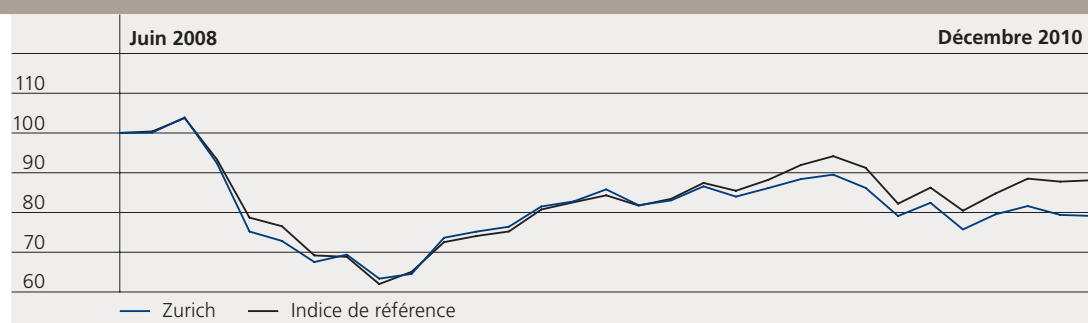


## Actions Durabilité Global

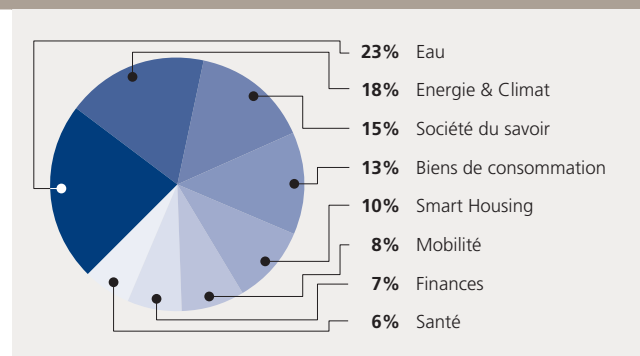
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	162,7
Valeur d'inventaire		791,72	865,97

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (MSCI World)
	Performance 2010	-8,57%
Performance depuis l'émission initiale (30.06.2008)	-20,83%	-11,87%
Performance depuis l'émission initiale (30.06.2008) p. a.	-8,92%	-4,93%
Risque par an	21,81%	21,09%
Tracking error par an	5,17%	
Ratio d'information	-0,77	

Evolution de la valeur (indexée)



Allocation des actifs



# Obligations et marché monétaire

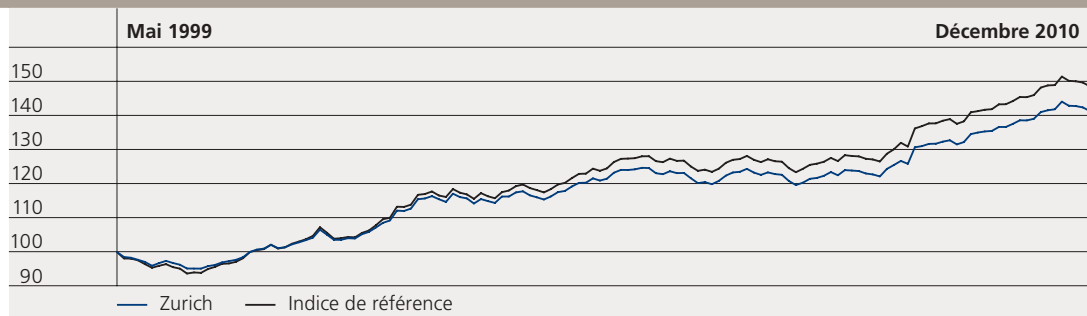
## Obligations Suisse

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	2.702,1
Valeur d'inventaire		1.407,16	1.360,67

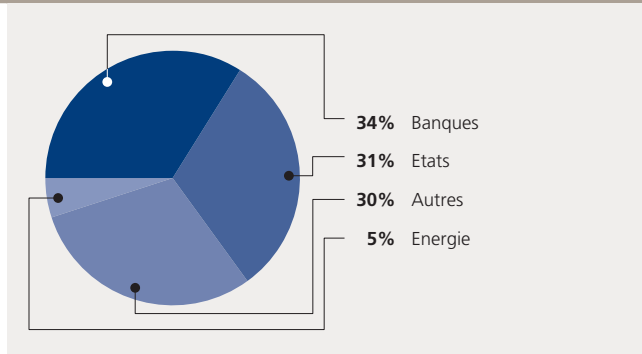
Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (SBI Domestic all TR*)
	Performance 2010	3,42%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999)	41,35%	48,56%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999) p. a.	3,03%	3,48%
Risque par an	3,11%	3,36%
Tracking error par an	0,55%	
Ratio d'information	-0,81	

\* jusqu'au 31.12.2003 SGBI, dès le 01.01.2004 SBI Domestic, dès le 30.09.2007 SBI Domestic all TR

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

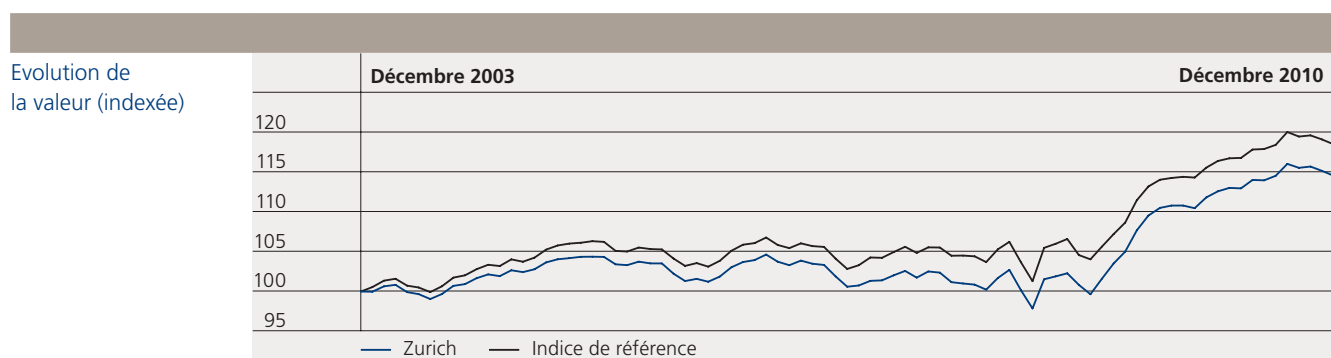


## Obligations CHF Etranger

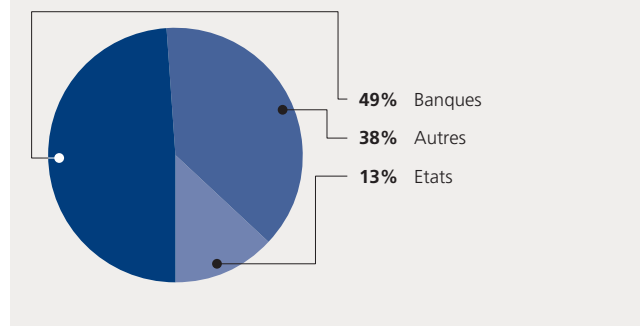
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	370,1
Valeur d'inventaire		1.139,15	1.098,49

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (SBI Foreign all TR*)
	Performance 2010	3,70%
Performance depuis l'émission initiale (31.12.2003)	14,62%	18,58%
Performance depuis l'émission initiale (31.12.2003) p. a.	1,97%	2,46%
Risque par an	3,34%	3,34%
Tracking error par an	0,57%	
Ratio d'information	-0,87	

\* jusqu'au 29.09.2007 SBI Foreign TR, dès le 30.09.2007 SBI Foreign all TR



### Allocation des actifs



## Obligations CHF 15+

### Données clés

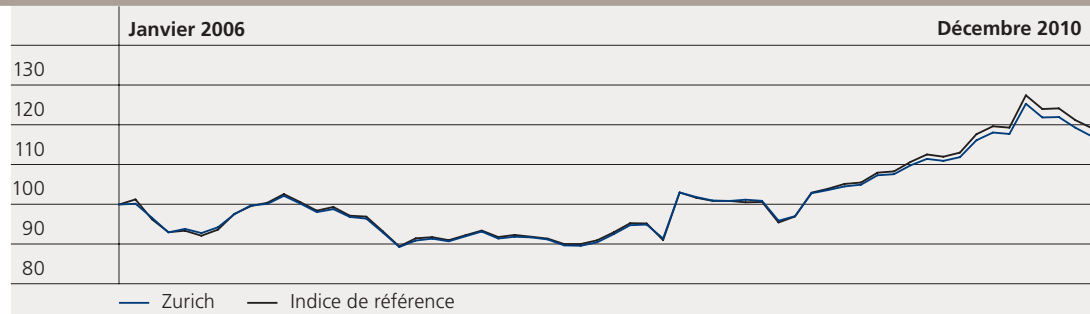
en CHF	31.12.2010	31.12.2009
Patrimoine (en millions)	819,6	745,5
Valeur d'inventaire	1.154,47	1.060,81

### Chiffres relatifs à la performance

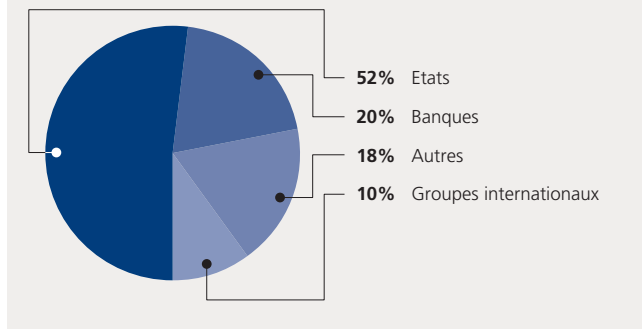
	Zurich	Indice de référence (SBI 15+*)
Performance 2010	8,83%	10,03%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006)	17,13%	19,19%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2006) p. a.	3,27%	3,64%
Risque par an	9,55%	10,12%
Tracking error par an	1,23%	
Ratio d'information	-0,30	

\* jusqu'au 02.01.2006 CGBI 15+, dès le 03.01.2006 SBI 15+ TR, dès le 31.12.2007 Rating AAA-A 15+ TR

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

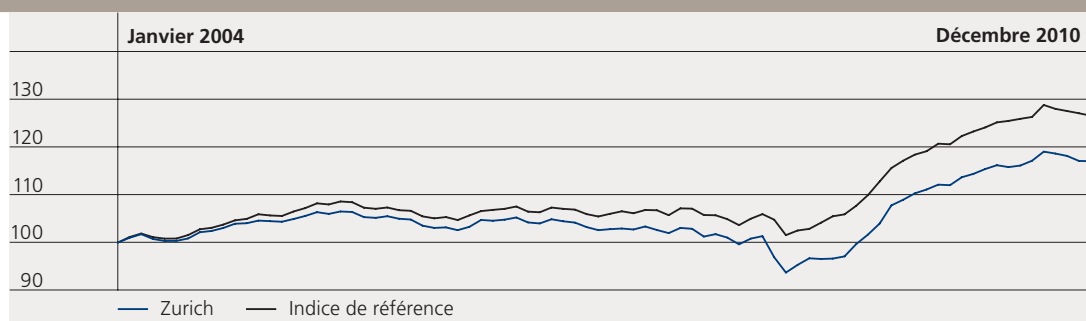


## Obligations Crédit 100

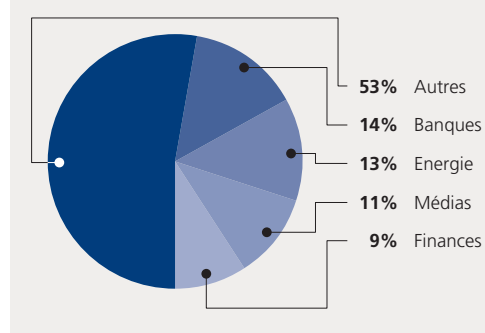
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	1.121,9
Valeur d'inventaire		1.159,33	1.109,75

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (Merrill Lynch CI)
	Performance 2010	4,47%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2004)	17,02%	26,56%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2004) p. a.	2,30%	3,46%
Risque par an	3,84%	3,19%
Tracking error par an	1,79%	
Ratio d'information	-0,65	

Evolution de la valeur (indexée)



Allocation des actifs

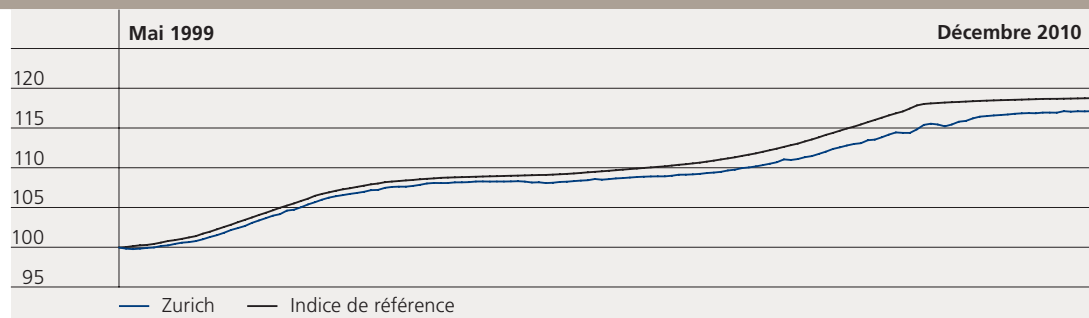


## Marché monétaire CHF

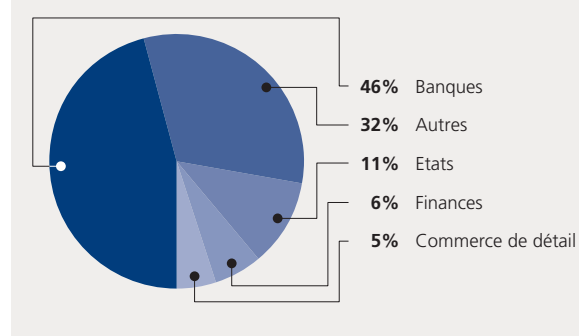
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	8,0
Valeur d'inventaire		1.171,32	1.167,12

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (Bloomberg CHF 3 mois)
	Performance 2010	0,36%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999)	17,13%	18,76%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999) p. a.	1,37%	1,50%
Risque par an	0,42%	0,34%
Tracking error par an	0,31%	
Ratio d'information	-0.39	

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

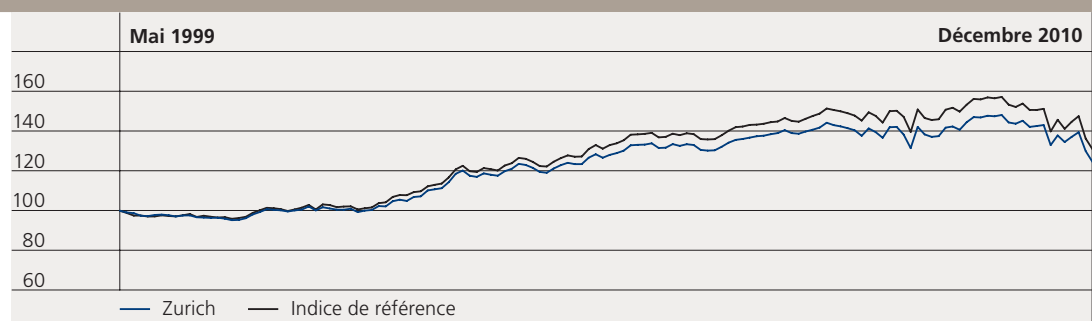


## Obligations Euro

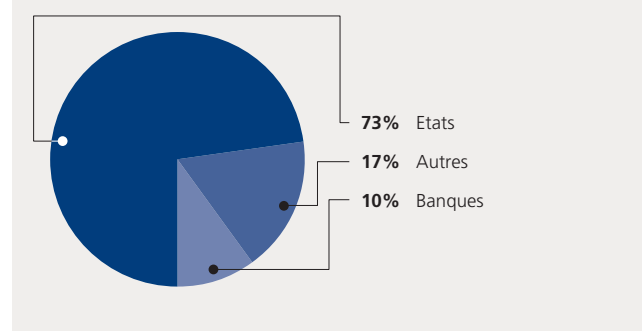
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	154,6
Valeur d'inventaire		1.234,45	1.432,34

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (JPM GL EMU)
	Performance 2010	-13,82%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999)	24,38%	30,73%
Performance depuis l'émission initiale (31.05.1999) p. a.	1,90%	2,34%
Risque par an	6,26%	6,52%
Tracking error par an	1,08%	
Ratio d'information	-0,41	

Evolution de la valeur (indexée)



Allocation des actifs

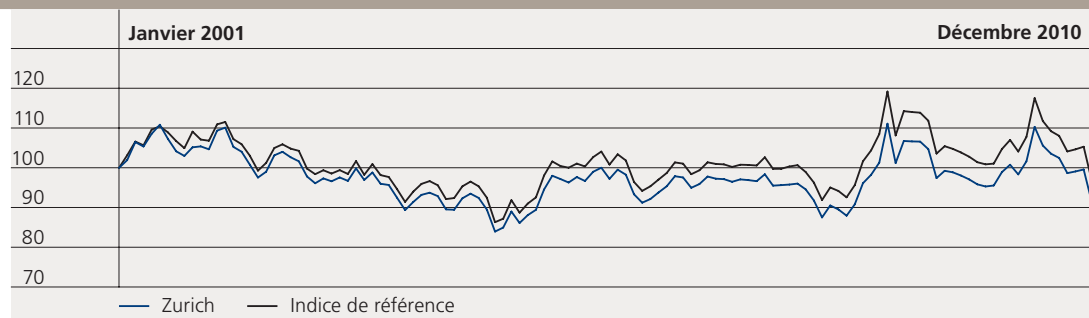


## Obligations USD

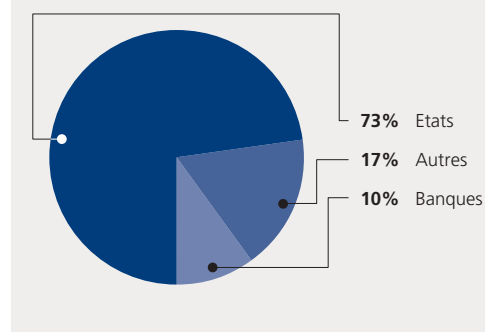
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	1,5
Valeur d'inventaire		930,12	972,91

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (JPM GBI USD)
	Performance 2010	-4,40%
Performance depuis l'émission initiale (31.12.2000)	-8,62%	-3,30%
Performance depuis l'émission initiale (31.12.2000) p. a.	-0,90%	-0,34%
Risque par an	10,42%	10,77%
Tracking error par an	1,62%	
Ratio d'information	-0,35	

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

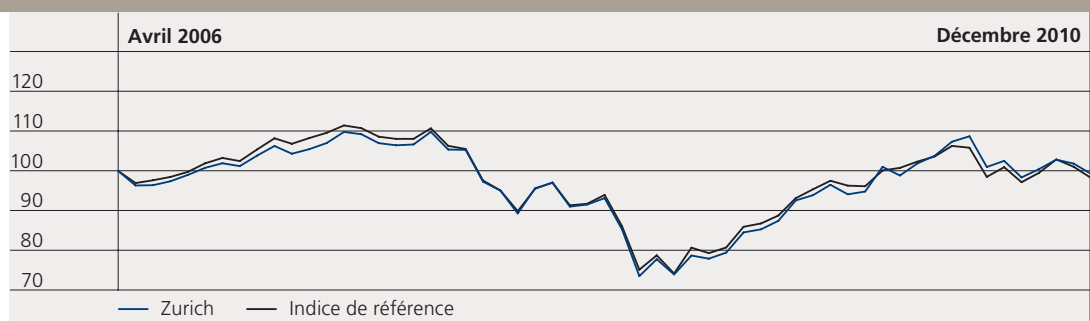


## Obligations Convertibles Global

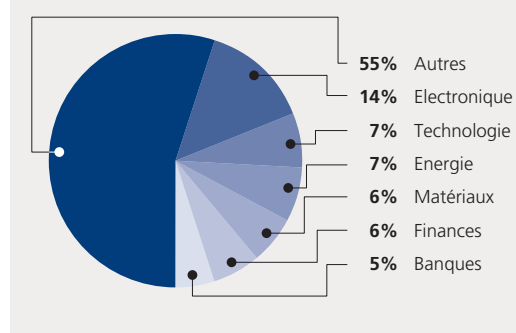
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	404,7
Valeur d'inventaire		982,22	999,64

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (JACI Global)
	Performance 2010	-1,74%
Performance depuis l'émission initiale (30.04.2006)	-0,73%	-1,76%
Performance depuis l'émission initiale (30.04.2006) p. a.	-0,16%	-0,38%
Risque par an	13,96%	13,40%
Tracking error par an	2,99%	
Ratio d'information	0,07	

Evolution de la valeur (indexée)



Allocation des actifs



## Portefeuilles mixtes

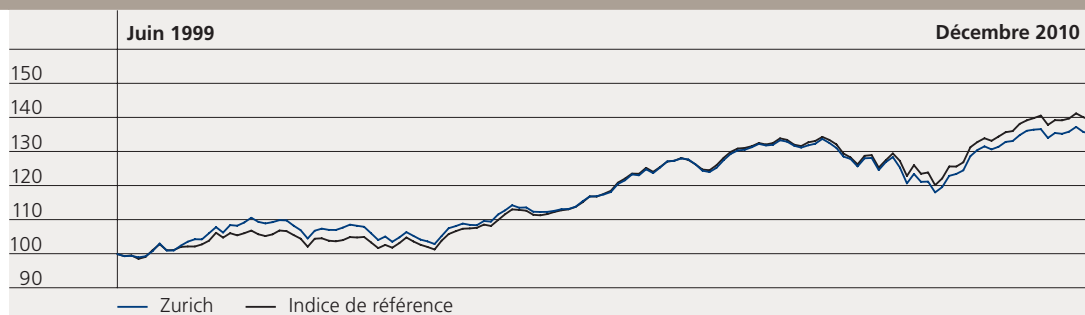
### LPP Rendement

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	92,8
Valeur d'inventaire		1.347,36	1.323,44

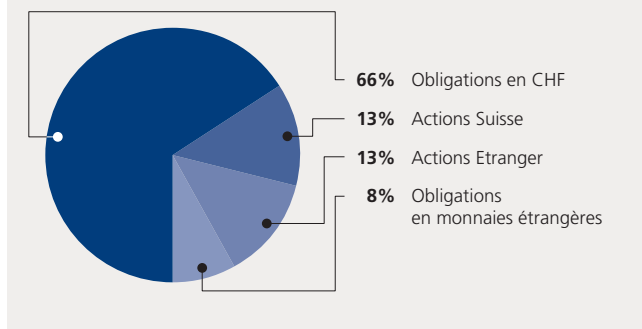
Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (Indice personnalisé*)
	Performance 2010	1,81%
Performance depuis l'émission initiale (30.06.1999)	35,29%	39,33%
Performance depuis l'émission initiale (30.06.1999) p. a.	2,66%	2,93%
Risque par an	4,26%	4,17%
Tracking error par an	1,00%	
Ratio d'information	-0,26	

\* 9% CGBI World ex CH, 12% SBI Foreign, 14% MSCI World, 54% SBI Domestic all TR, 11% SPI

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs

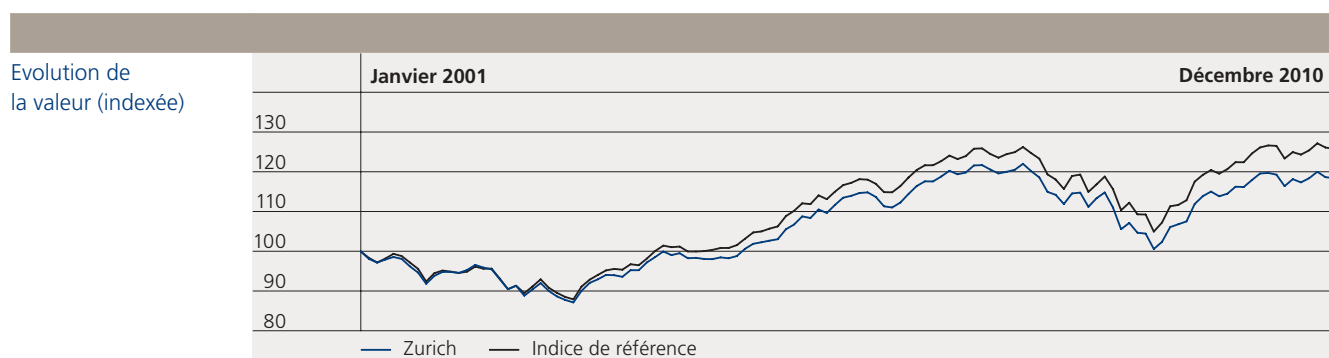


## LPP Rendement Plus

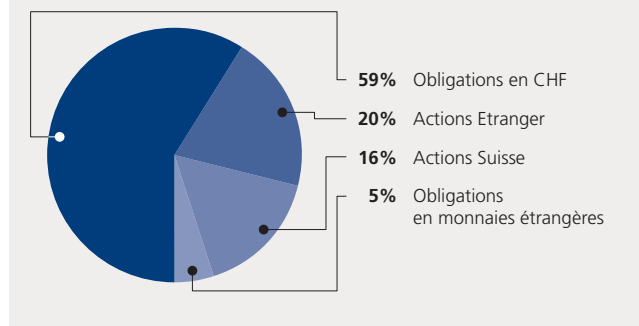
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	2,0
Valeur d'inventaire		1.191,37	1.169,49

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (Indice personnalisé*)
	Performance 2010	1,87%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2001)	18,45%	25,75%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2001) p. a.	1,72%	2,34%
Risque par an	5,53%	5,55%
Tracking error par an	0,88%	
Ratio d'information	-0,70	

\* 7% CGBI World ex CH, 10% SBI Foreign, 19% MSCI World, 48% SBI Domestic all TR, 16% SPI



### Allocation des actifs



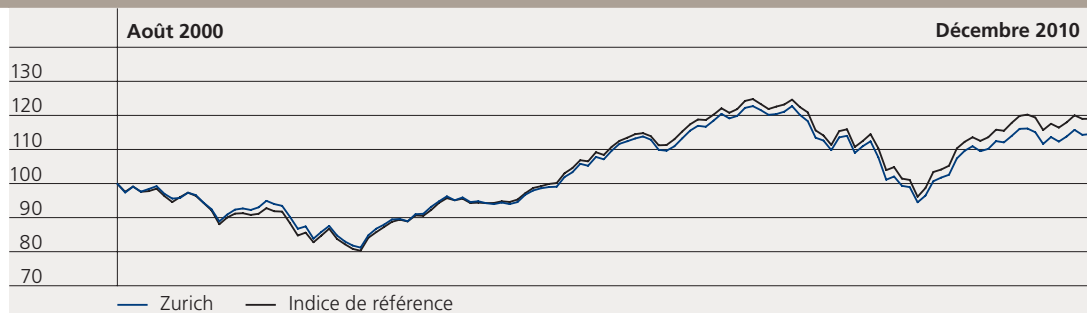
## LPP Croissance

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	5,9
Valeur d'inventaire		1.151,80	1.131,13

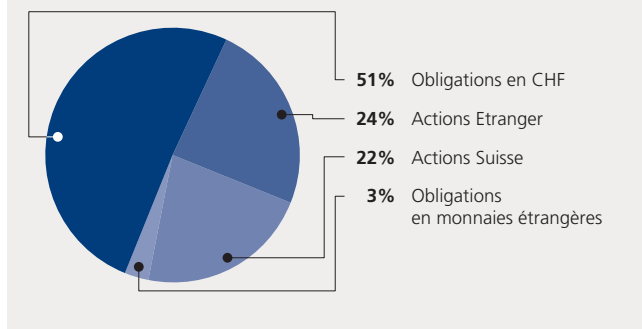
Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (Indice personnalisé*)
	Performance 2010	1,83%
Performance depuis l'émission initiale (31.08.2000)	14,56%	19,04%
Performance depuis l'émission initiale (31.08.2000) p. a.	1,32%	1,70%
Risque par an	6,93%	6,97%
Tracking error par an	1,05%	
Ratio d'information	-0,36	

\* 5% CGBI World ex CH, 9% SBI Foreign, 24% MSCI World, 41% SBI Domestic all TR, 21% SPI

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs



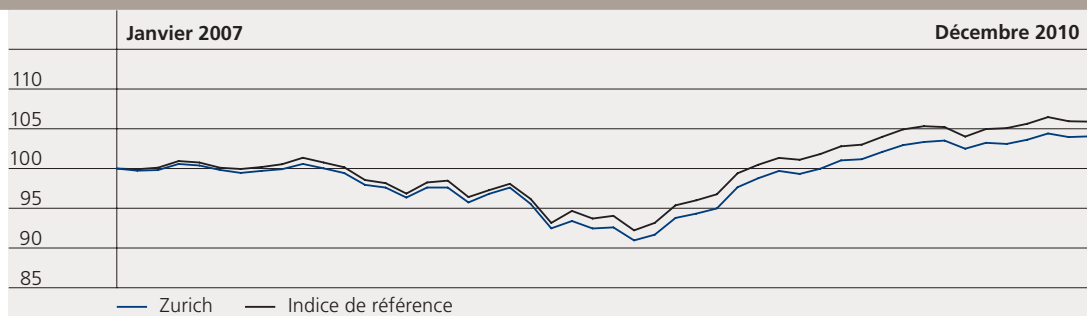
## Profil défensif

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	41,4
Valeur d'inventaire		1.044,83	1.010,14

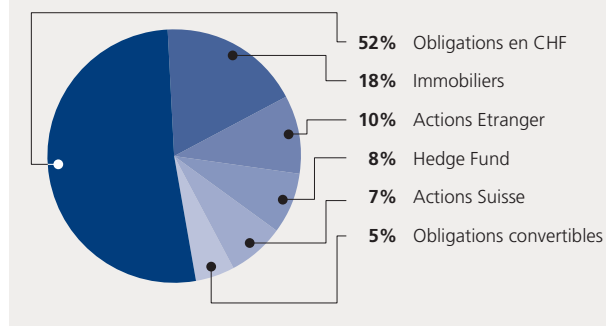
Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (Indice personnalisé*)
	Performance 2010	3,43%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2007)	4,65%	6,78%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2007) p. a.	1,17%	1,69%
Risque par an	4,42%	4,54%
Tracking error par an	0,62%	
Ratio d'information	-0,84	

\* 0,5% Bloomberg CHF 3 mois, 1% MSCI Emerging Markets, 1% TOPIX, 15% SBI Foreign, 4% MSCI USA, 5% Merrill Lynch CI, 4% JACI Global, 8% SPI, 7.5% HFRX Global Hedge Fund, 40% SBI Domestic all TR, 4% MSCI Europe ex CH, 10% KGAST 98 CH

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs



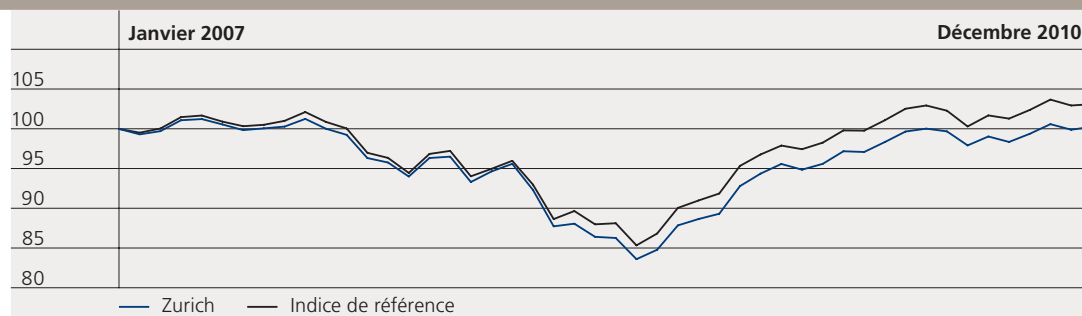
## Profil équilibré

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	114,8
Valeur d'inventaire		1.002,79	972,09

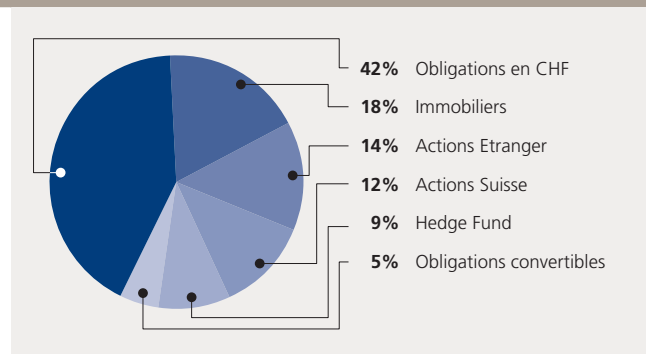
Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (Indice personnalisé*)
Performance 2010	3,16%	3,30%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2007)	0,26%	3,10%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2007) p. a.	0,07%	0,78%
Risque par an	6,04%	6,03%
Tracking error par an	0,69%	
Ratio d'information	-1,04	

\* 0,5% Bloomberg CHF 3 mois, 1,5% MSCI Emerging Markets, 1,5% TOPIX, 10% SBI Foreign, 6% MSCI USA, 5% Merrill Lynch CI, 4% JACI Global, 13% SPI, 7,5% HFRX Global Hedge Fund, 35% SBI Domestic all TR, 6% MSCI Europe ex CH, 10% KGAST 98 CH

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs



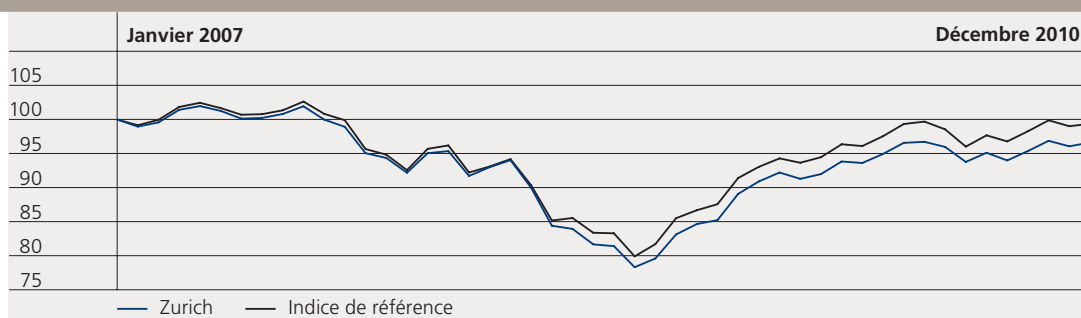
## Profil progressif

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	20,6
Valeur d'inventaire		970,63	942,75

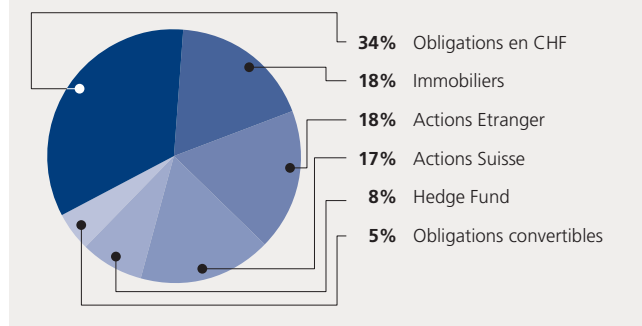
Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (Indice personnalisé*)
Performance 2010	2,96%	3,12%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2007)	-3,37%	-0,62%
Performance depuis l'émission initiale (31.01.2007) p. a.	-0,87%	-0,16%
Risque par an	7,55%	7,62%
Tracking error par an	0,94%	
Ratio d'information	-0,76	

\* 0,5% Bloomberg CHF 3 mois, 2% MSCI Emerging Markets, 2% TOPIX, 8% SBI Foreign, 8% MSCI USA, 5% Merrill Lynch CI, 4% JACI Global, 17,5% SPI, 7,5% HFRX Global Hedge Fund, 27,5% SBI Domestic all TR, 8% MSCI Europe ex CH, 10% KGAST 98 CH

### Evolution de la valeur (indexée)



### Allocation des actifs



# Immobiliers Suisse

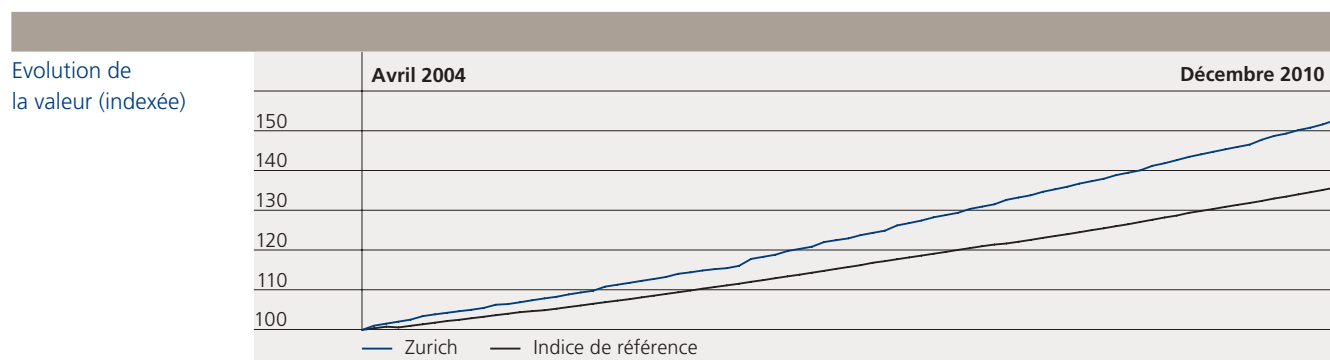
## Immobiliers – Habitat Suisse

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
Patrimoine (en millions)		715,5	623,8
Valeur d'inventaire		1.527,94	1.435,90

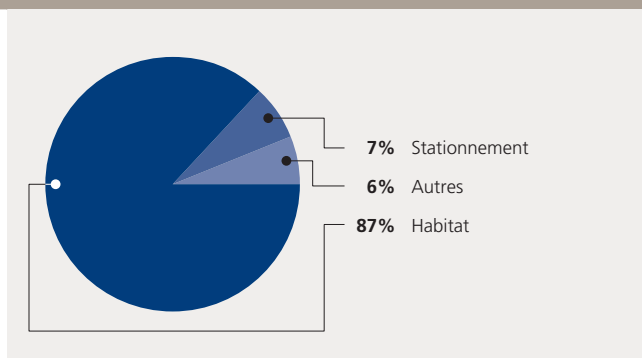
Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (KGAST 98 CH)
Performance 2010	6,41%	4,91%
Performance depuis l'émission initiale (30.04.2004)	52,79%	35,85%
Performance depuis l'émission initiale (30.04.2004) p. a.	6,57%	4,70%
Ratio d'information	2,48	

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFI	31.12.2010	31.12.2009
Taux de non-réalisation de loyers	3,77%	3,96%
Coefficient de financement étranger	16,19%	21,29%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)*	67,94%	82,08%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa)	0,74%	0,77%
Rendement de capital propre (ROE)	5,99%	6,34%
Rendement de versement	n/a	n/a
Coefficient de versement	n/a	n/a
Rendements de placement	6,41%	6,51%

\*Frais de maintenance et de réfection inclus à partir de 2010

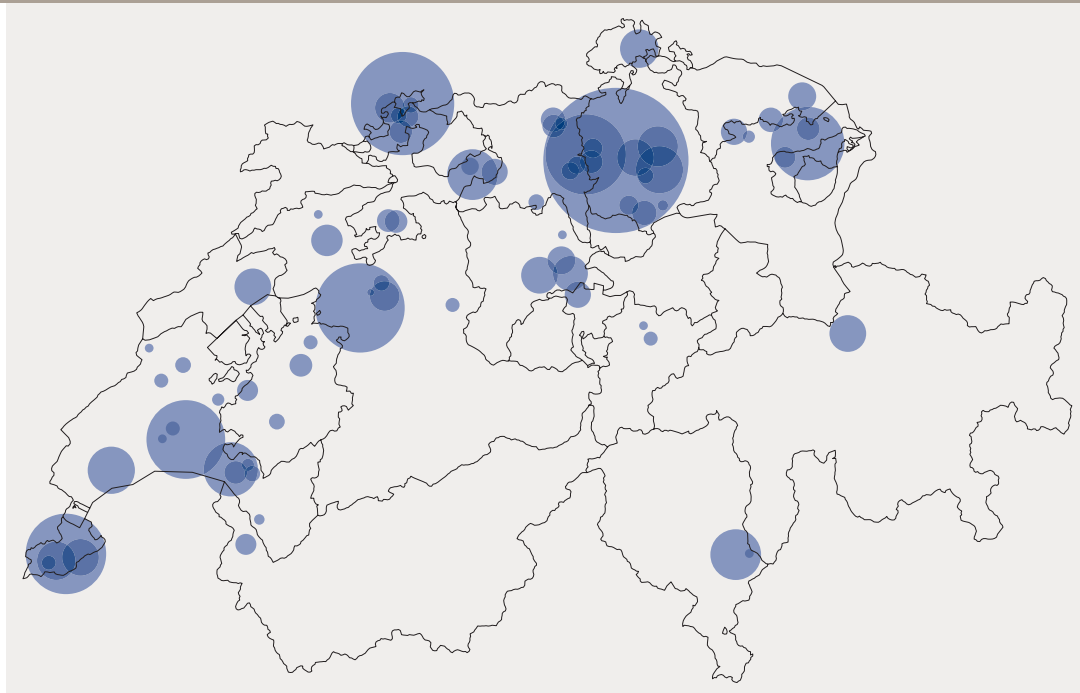


Structure d'utilisation (en % du revenu locatif)



Immeubles  
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	9	6	68.563.000	8
Arc lémanique	18	13	141.120.000	16
Suisse centrale	8	6	47.473.000	6
Suisse du Nord-Ouest	36	25	197.433.000	23
Suisse orientale	18	13	100.279.000	12
Suisse romande et Suisse méridionale	17	12	89.091.000	10
Zurich	35	25	213.224.000	25
	141	100	857.183.000	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.

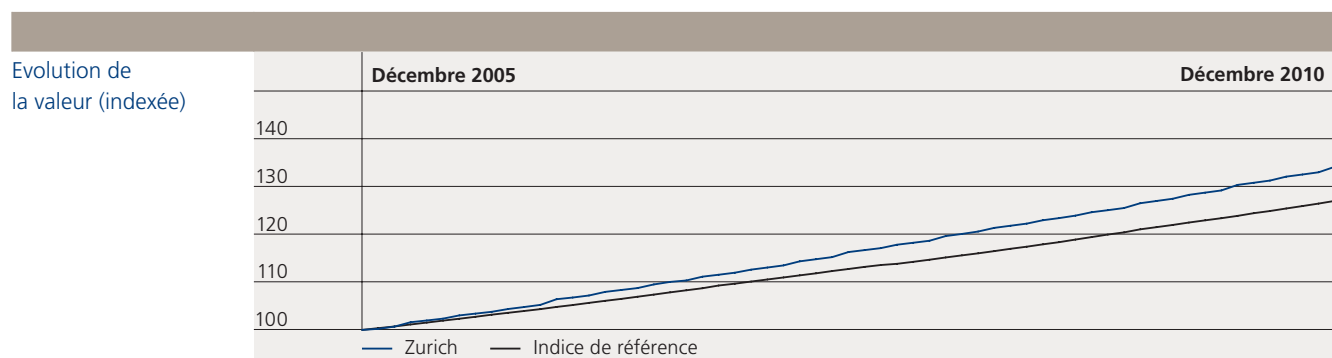
## Immobiliers – Traditionnel Suisse

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	399,5
Valeur d'inventaire		1.341,18	1.264,96

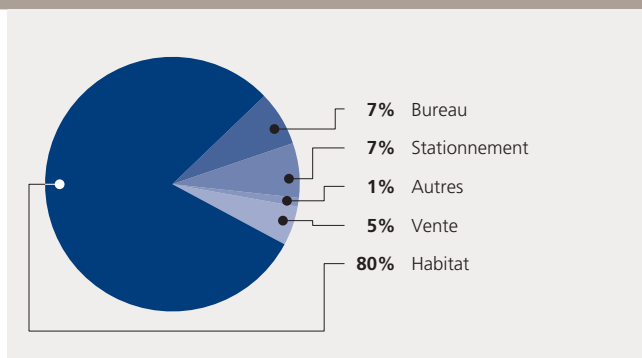
Chiffres relatifs à la performance	Zurich		Indice de référence (KGAST 98 CH)
	Performance 2010	Performance depuis l'émission initiale (31. 12. 2005)	
Performance 2010	6,03%	34,12%	4,91%
Performance depuis l'émission initiale (31. 12. 2005)		6,05%	26,99%
Performance depuis l'émission initiale (31. 12. 2005) p. a.		1,72	4,89%
Ratio d'information			

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFI	31.12.2010		31.12.2009	
	Taux de non-réalisation de loyers	4,14%	3,44%	
Coefficient de financement étranger	1,23%	0,00%		
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)*	74,31%	83,61%		
Ratio des charges d'exploitation (TERisa)	0,69%	0,64%		
Rendement de capital propre (ROE)	5,77%	5,58%		
Rendement de versement	n/a	n/a		
Coefficient de versement	n/a	n/a		
Rendements de placement	6,03%	5,74%		

\*Frais de maintenance et de réfection inclus à partir de 2010

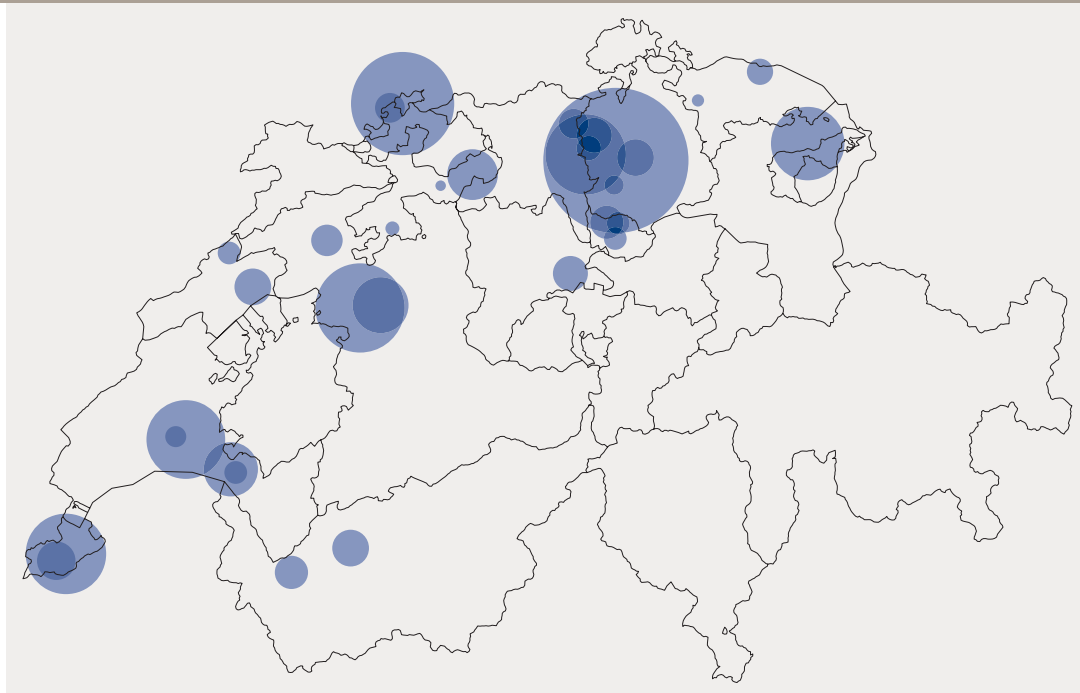


Structure d'utilisation (en % du revenu locatif)



Immeubles  
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	4	9	36.384.000	9
Arc lémanique	12	26	129.788.000	32
Suisse centrale	7	15	41.075.000	10
Suisse du Nord-Ouest	6	13	48.058.000	12
Suisse orientale	4	9	16.294.000	4
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4	10.648.000	2
Zurich	11	24	125.663.000	31
	46	100	407.910.000	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.

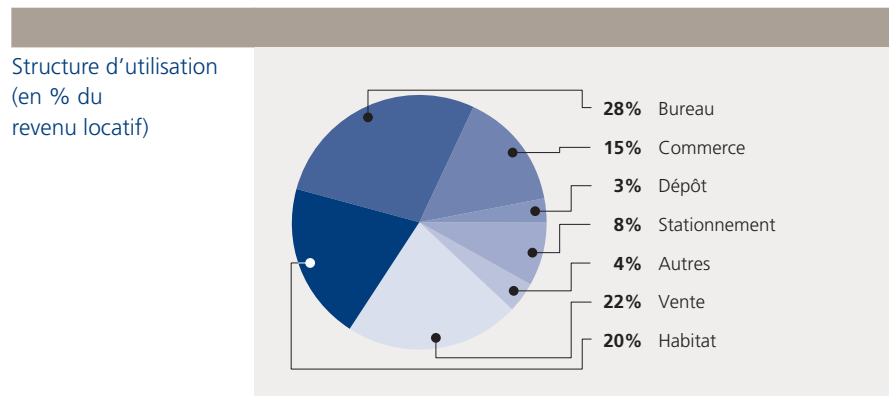
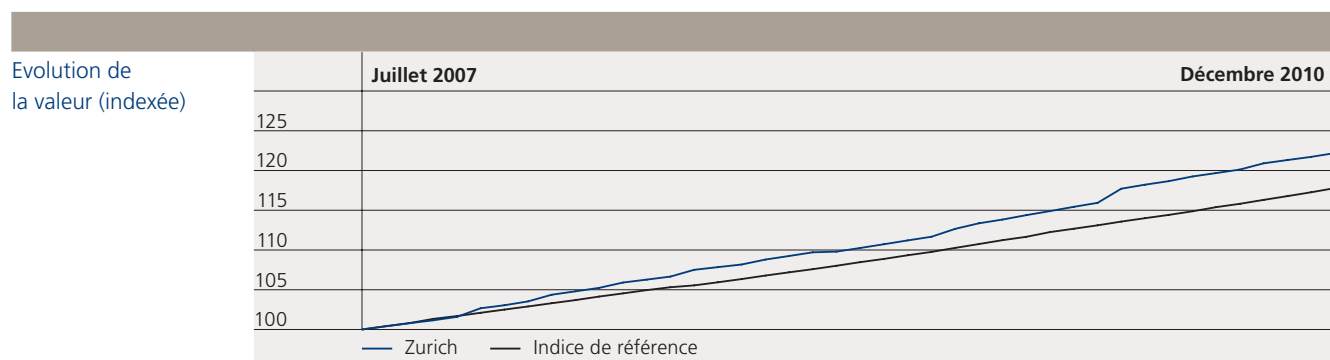
## Immobiliers – Commercial Suisse

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	325,5
Valeur d'inventaire		1.221,35	1.148,57

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (KGAST 98 CH)
	Performance 2010	6,34%
Performance depuis l'émission initiale (31.07.2007)	22,14%	17,74%
Performance depuis l'émission initiale (31.07.2007) p. a.	6,03%	4,90%
Ratio d'information	1,32	

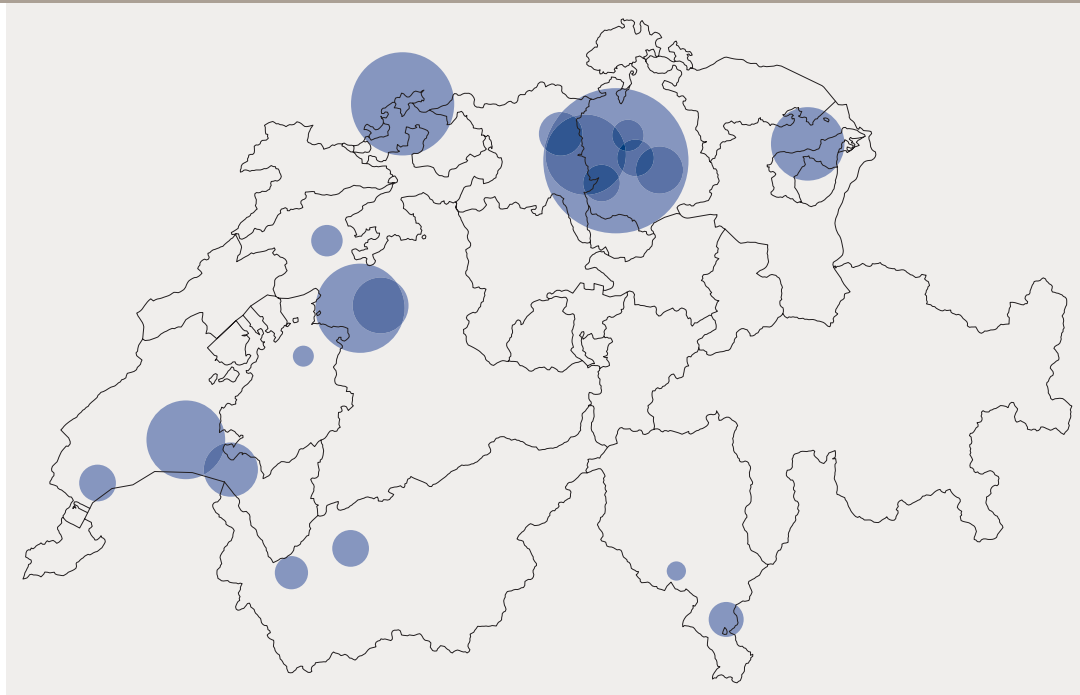
Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFI	31.12.2010	31.12.2009
	Taux de non-réalisation de loyers	6,45%
Coefficient de financement étranger	2,39%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	70,75%	84,96%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa)	0,72%	0,47%
Rendement de capital propre (ROE)	5,96%	8,01%
Rendement de versement	n/a	n/a
Coefficient de versement	n/a	n/a
Rendements de placement	6,34%	5,59%

\*Frais de maintenance et de réfection inclus à partir de 2010



Immeubles  
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	3	11	49.511.000	15
Arc lémanique	3	11	36.176.000	11
Suisse du Nord-Ouest	2	8	39.760.000	12
Suisse orientale	3	11	27.780.000	8
Suisse romande et Suisse méridionale	5	20	46.406.000	14
Zurich	10	39	133.534.000	40
	26	100	333.167.000	100

Répartition des  
valeurs de marché

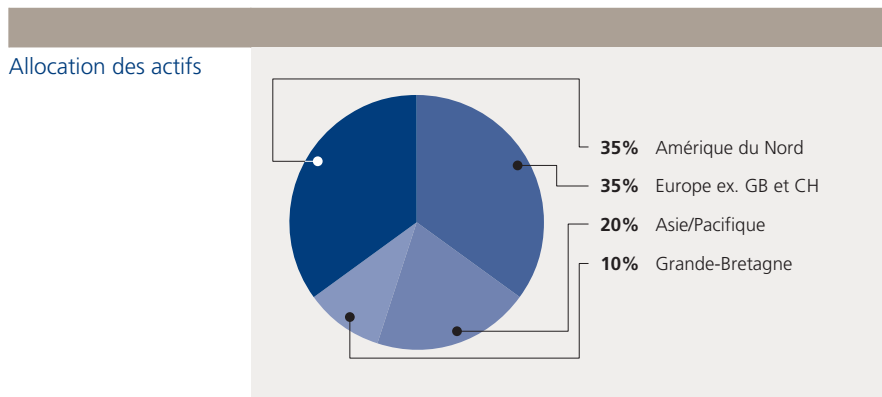
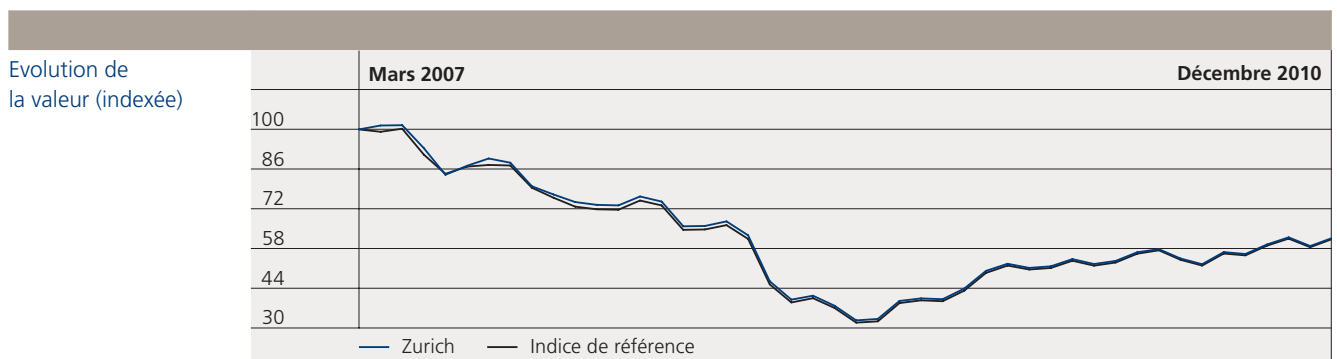
Les cercles indiquent la valeur de marché d'une commune ainsi que l'importance du volume de la valeur de marché.

# Immobiliers Global et Hedge Fund

## Immobiliers Global

Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	252,3
Valeur d'inventaire		610,21	537,33

Chiffres relatifs à la performance	Zurich	Indice de référence (UBS Global Investors CI)
	Performance 2010	13,56%
Performance depuis l'émission initiale (31.03.2007)	-38,24%	-38,60%
Performance depuis l'émission initiale (31.03.2007) p. a.	-12,06%	-12,20%
Risque par an	26,61%	26,83%
Tracking error par an	2,58%	
Ratio d'information	0,05	

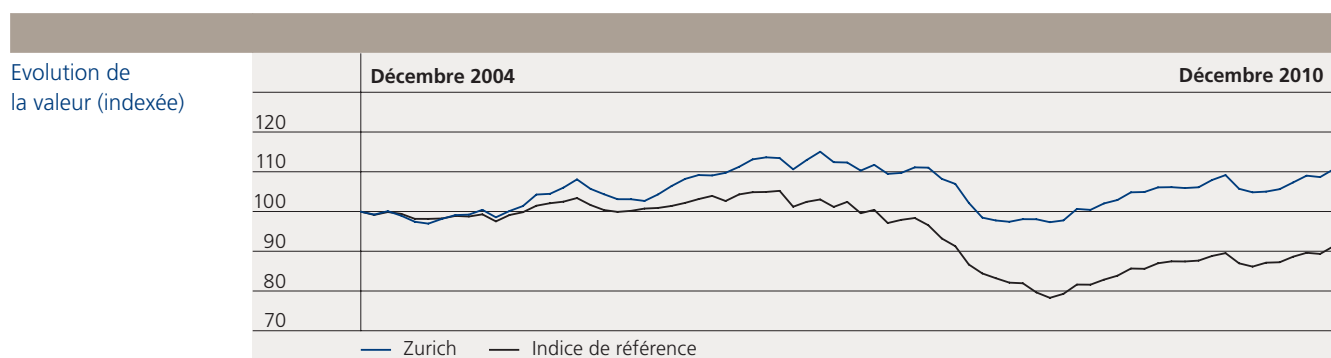


## Hedge Fund CHF

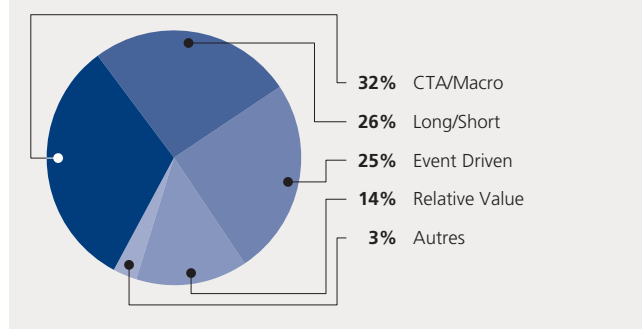
Données clés	en CHF	31.12.2010	31.12.2009
		Patrimoine (en millions)	771,8
Valeur d'inventaire		1.106,61	1.061,58

Chiffres relatifs à la performance	Indice de référence (HFRX Global Hedge Fund*)	
	Zurich	
Performance 2010	4,24%	4,36%
Performance depuis l'émission initiale (31.12.2004)	10,66%	-8,66%
Performance depuis l'émission initiale (31.12.2004) p. a.	1,70%	-1,50%
Risque par an	5,30%	5,45%
Tracking error par an	2,76%	
Ratio d'information	1,16	

\* jusqu'au 31.03.2009 FTSE HF CHF, dès le 01.04.2009 HFRX Global Hedge Fund



### Allocation des actifs



## Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Actions	en CHF	Actions Suisse		Actions Suisse Index	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>					
Avoirs en banque		100,95	969,64	99,77	653,24
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		574.160.462,49	647.951.050,07	300.202.685,56	316.624.370,52
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	5.267.104,25	0,00	3.335.755,74
Patrimoine total		574.160.563,44	653.219.123,96	300.202.785,33	319.960.779,50
<i>./. dettes</i>		-2.880,80	0,00	-1.491,80	0,00
Patrimoine net		574.157.682,64	653.219.123,96	300.201.293,53	319.960.779,50
<b>Evolution du patrimoine net</b>					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		653.219.123,96	467.099.707,81	319.960.779,50	271.868.338,34
Emissions		899.531,35	104.153.326,15	8.486.463,14	3.305.057,36
Rachats		-101.446.377,10	-23.695.707,90	-37.008.516,68	-14.219.775,38
Résultat global		21.485.404,43	105.661.797,90	8.762.567,57	59.007.159,18
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		574.157.682,64	653.219.123,96	300.201.293,53	319.960.779,50
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>					
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>		11.207.345,20	15.048.869,28	6.971.482,69	9.530.730,69
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-6,09	5.913,71	87.730,40	0,00
Total des revenus		11.207.339,11	15.054.782,99	7.059.213,09	9.530.730,69
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		10.184,98	6.197,03	5.579,72	4.024,86
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-687,97	9.010,16	-0,86	9.392,94
Total des charges		9.497,01	15.207,19	5.578,86	13.417,80
Résultat net		11.197.842,10	15.039.575,80	7.053.634,23	9.517.312,89
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-12.344.614,59	-6.659.999,22	-6.948.861,27	-6.562.661,81
Résultat réalisé		-1.146.772,49	8.379.576,58	104.772,96	2.954.651,08
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		22.632.176,92	97.282.221,32	8.657.794,61	56.052.508,10
<b>Résultat total</b>		<b>21.485.404,43</b>	<b>105.661.797,90</b>	<b>8.762.567,57</b>	<b>59.007.159,18</b>

	<b>Actions Europe 31.12.2010</b>	Actions Europe 31.12.2009	<b>Actions Europe Index 31.12.2010</b>	Actions Europe Index 31.12.2009	<b>Actions USA 31.12.2010</b>	Actions USA 31.12.2009
	100,28	664,52	99,77	341,40	99,34	224,25
	324.994.060,90	299.371.900,58	164.052.054,94	168.066.082,09	415.070.524,90	231.042.655,17
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	4.006.230,90	0,00	2.725.568,28	0,00	2.020.851,53
	324.994.161,18	303.378.796,00	164.052.154,71	170.791.991,77	415.070.624,24	233.063.730,95
	-25.455,09	-23.763,50	-815,19	0,00	-471.219,19	-469.319,80
	<b>324.968.706,09</b>	<b>303.355.032,50</b>	<b>164.051.339,52</b>	<b>170.791.991,77</b>	<b>414.599.405,05</b>	<b>232.594.411,15</b>
	303.355.032,50	208.500.751,84	170.791.991,77	132.868.523,92	232.594.411,15	184.705.304,08
	120.534.328,84	61.755.245,44	11.944.240,15	11.789.510,88	205.880.720,69	30.751.654,04
	-73.427.730,42	-39.467.912,54	-5.928.015,60	-16.653.065,97	-18.450.869,16	-19.185.354,76
	-25.492.924,83	72.566.947,76	-12.756.876,80	42.787.022,94	-5.424.857,63	36.322.807,79
	<b>324.968.706,09</b>	<b>303.355.032,50</b>	<b>164.051.339,52</b>	<b>170.791.991,77</b>	<b>414.599.405,05</b>	<b>232.594.411,15</b>
	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
	8.052.952,77	11.446.374,00	4.277.424,31	7.787.337,94	6.057.799,29	5.773.861,51
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-1.135,05	1.098.207,88	215.267,45	-5,35	225.133,55	-4,17
	<b>8.051.817,72</b>	<b>12.544.581,88</b>	<b>4.492.691,76</b>	<b>7.787.332,59</b>	<b>6.282.932,84</b>	<b>5.773.857,34</b>
	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
	5.619,25	3.319,81	3.463,49	2.478,32	5.144,15	3.055,06
	-73,24	5.197,61	-10,85	-182,79	0,00	2.273,14
	<b>5.546,01</b>	<b>8.517,42</b>	<b>3.452,64</b>	<b>2.295,53</b>	<b>5.144,15</b>	<b>5.328,20</b>
	8.046.271,71	12.536.064,46	4.489.239,12	7.785.037,06	6.277.788,69	5.768.529,14
	-32.136.774,79	-21.512.786,54	-1.115.315,15	-6.912.736,01	-5.390.392,85	-7.809.598,78
	-24.090.503,08	-8.976.722,08	3.373.923,97	872.301,05	887.395,84	-2.041.069,64
	-1.402.421,75	81.543.669,84	-16.130.800,77	41.914.721,89	-6.312.253,47	38.363.877,43
	<b>-25.492.924,83</b>	<b>72.566.947,76</b>	<b>-12.756.876,80</b>	<b>42.787.022,94</b>	<b>-5.424.857,63</b>	<b>36.322.807,79</b>

## Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Actions	en CHF	Actions USA Index		Actions Japon	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>					
Avoirs en banque		99,35	329,13	100,26	18,26
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		163.491.938,35	165.740.039,71	124.281.899,39	63.615.779,10
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	1.755.958,63	0,00	367.360,81
Patrimoine total		163.492.037,70	167.496.327,47	124.281.999,65	63.983.158,17
./. dettes		-790,63	0,00	-488,72	0,00
Patrimoine net		163.491.247,07	167.496.327,47	124.281.510,93	63.983.158,17
<b>Evolution du patrimoine net</b>					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		167.496.327,47	129.979.466,79	63.983.158,17	76.689.337,83
Emissions		9.680.508,48	14.084.848,25	73.554.933,27	18.499.569,19
Rachats		-20.592.192,53	-7.364.250,42	-15.636.930,19	-33.277.385,73
Résultat global		6.906.603,65	30.796.262,85	2.380.349,68	2.071.636,88
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		163.491.247,07	167.496.327,47	124.281.510,93	63.983.158,17
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>					
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>		2.764.370,81	5.010.035,61	903.938,68	1.049.602,31
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		143.711,19	-2,98	-656,19	-327,91
Total des revenus		2.908.082,00	5.010.032,63	903.282,49	1.049.274,40
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		5.853,30	0,00	2.106,22	1.853,26
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-87,83	48.465,90	-256,83	206.313,97
Total des charges		5.765,47	48.465,90	1.849,39	208.167,23
Résultat net		2.902.316,53	4.961.566,73	901.433,10	841.107,17
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-3.085.491,90	-2.978.233,65	-6.613.936,00	-14.575.617,48
Résultat réalisé		-183.175,37	1.983.333,08	-5.712.502,90	-13.734.510,31
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		7.089.779,02	28.812.929,77	8.092.852,58	15.806.147,19
<b>Résultat total</b>		<b>6.906.603,65</b>	<b>30.796.262,85</b>	<b>2.380.349,68</b>	<b>2.071.636,88</b>

	<b>Actions Japon Index 31.12.2010</b>	Actions Japon Index 31.12.2009	<b>Actions Emerging Markets 31.12.2010</b>	Actions Emerging Markets 31.12.2009	<b>Actions Durabilité Gobal 31.12.2010</b>	Actions Durabilité Gobal 31.12.2009
	100,04	45,02	100,24	740,63	848,50	5.745,39
	66.997.460,83	56.979.127,71	329.317.821,37	239.598.428,28	162.622.089,66	119.298.282,73
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	382.133,44	0,00	4.889.746,48	116.088,16	0,00
	66.997.560,87	57.361.306,17	329.317.921,61	244.488.915,39	162.739.026,32	119.304.028,12
	-296,76	0,00	-1.631,65	0,00	-837,44	0,00
	66.997.264,11	57.361.306,17	329.316.289,96	244.488.915,39	162.738.188,88	119.304.028,12
	57.361.306,17	42.803.653,06	244.488.915,39	152.613.109,55	119.304.028,12	101.293.764,82
	8.441.196,58	15.010.358,37	99.348.813,95	29.591.105,07	59.124.981,38	26.500.000,00
	0,00	-2.109.377,13	-39.156.602,64	-41.834.214,69	0,00	-42.987.209,39
	1.194.761,36	1.656.671,87	24.635.163,26	104.118.915,46	-15.690.820,62	34.497.472,69
	66.997.264,11	57.361.306,17	329.316.289,96	244.488.915,39	162.738.188,88	119.304.028,12
	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
	683.761,54	1.087.592,04	1.673.228,67	13.970.704,24	1.378.838,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27.386,36
	87.427,85	-2,49	55.630,06	-64,83	163.844,22	0,00
	771.189,39	1.087.589,55	1.728.858,73	13.970.639,41	1.542.682,22	27.386,36
	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
	3.326,58	0,00	4.991,20	2.698,00	2.988,84	2.127,01
	0,00	-25,44	-292,16	-98,69	0,00	6.187,33
	3.326,58	-25,44	4.699,04	2.599,31	2.988,84	8.314,34
	767.862,81	1.087.614,99	1.724.159,69	13.968.040,10	1.539.693,38	19.072,02
	-669,98	-869.060,89	-5.571.263,12	-21.125.950,92	-20.250.957,04	-4.667.454,17
	767.192,83	218.554,10	-3.847.103,43	-7.157.910,82	-18.711.263,66	-4.648.382,15
	427.568,53	1.438.117,77	28.482.266,69	111.276.826,28	3.020.443,04	39.145.854,84
	<b>1.194.761,36</b>	<b>1.656.671,87</b>	<b>24.635.163,26</b>	<b>104.118.915,46</b>	<b>-15.690.820,62</b>	<b>34.497.472,69</b>

## Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Obligations et marché monétaire	en CHF	Obligations Suisse 31.12.2010	Obligations Suisse 31.12.2009	Obligations CHF Etranger 31.12.2010	Obligations CHF Etranger 31.12.2009
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>					
Avoirs en banque		98,69	8,605,19	101,02	1,051,29
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		2.702.067.820,50	2.729.338.431,15	370.055.014,93	386.221.227,22
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	33.187.275,03	0,00	5.378.010,70
Patrimoine total		2.702.067.919,19	2.762.534.311,37	370.055.115,95	391.600.289,21
./. dettes		-13.837,49	0,00	-1.861,81	0,00
Patrimoine net		2.702.054.081,70	2.762.534.311,37	370.053.254,14	391.600.289,21
<b>Evolution du patrimoine net</b>					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		2.762.534.311,37	2.740.092.412,49	391.600.289,21	368.763.583,46
Emissions		189.879.583,62	92.566.815,89	12.078.108,85	71.320.754,39
Rachats		-345.425.354,32	-186.978.102,15	-47.126.358,71	-79.405.648,22
Résultat global		95.065.541,03	116.853.185,14	13.501.214,79	30.921.599,58
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		2.702.054.081,70	2.762.534.311,37	370.053.254,14	391.600.289,21
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>					
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>		64.831.082,94	94.820.785,79	8.692.071,56	15.365.744,85
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		664.409,25	59.272,11	6.998,15	4.317,42
Total des revenus		65.495.492,19	94.880.057,90	8.699.069,71	15.370.062,27
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		41.498,54	31.486,80	6.641,12	5.102,93
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-2.152,52	36.471,66	-105,99	2.357.906,78
Total des charges		39.346,02	67.958,46	6.535,13	2.363.009,71
Résultat net		65.456.146,17	94.812.099,44	8.692.534,58	13.007.052,56
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		23.025.063,78	11.501.435,07	1.578.418,07	1.883.492,79
Résultat réalisé		88.481.209,95	106.313.534,51	10.270.952,65	14.890.545,35
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		6.584.331,08	10.539.650,63	3.230.262,14	16.031.054,23
<b>Résultat total</b>		<b>95.065.541,03</b>	<b>116.853.185,14</b>	<b>13.501.214,79</b>	<b>30.921.599,58</b>

	<b>Obligations CHF 15+ 31.12.2010</b>	Obligations CHF 15+ 31.12.2009	<b>Obligations Crédit 100 31.12.2010</b>	Obligations Crédit 100 31.12.2009	<b>Marché monétaire CHF 31.12.2010</b>	Marché monétaire CHF 31.12.2009
	98,48	1,984,17	98,94	3,508,78	99,97	7,11
	819.652.889,34	736.723.745,76	1.121.892.276,26	1.071.643.901,03	8.046.766,61	5.154.080,55
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	8.737.964,32	0,00	22.330.310,30	0,00	48.087,36
	819.652.987,82	745.463.694,25	1.121.892.375,20	1.093.977.720,11	8.046.866,58	5.202.175,02
	-4.165,90	0,00	-5.880,84	0,00	-40,20	0,00
	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
	745.463.694,25	678.902.315,56	1.093.977.720,11	952.754.356,89	5.202.175,02	1.626.281,24
	17.456.518,48	39.640.610,60	66.707.645,14	4.649.703,14	2.927.607,31	5.087.218,52
	-10.090.060,96	-14.099.202,36	-87.925.288,29	-13.785.808,82	-100.250,24	-1.597.910,21
	66.818.670,15	41.019.970,45	49.126.417,40	150.359.468,90	17.294,29	86.585,47
	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	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
	17.917.224,46	24.965.612,34	43.201.306,70	63.800.865,94	170.634,28	137.392,46
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	82.530,07	-322,52	497.623,64	-11,47	-186,00	58.450,04
	17.999.754,53	24.965.289,82	43.698.930,34	63.800.854,47	170.448,28	195.842,50
	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
	12.360,33	8.553,60	17.445,99	11.593,30	1.090,41	1.018,09
	-84,84	0,00	-741,59	-127,45	0,00	4.116,01
	12.275,49	8.553,60	16.704,40	11.465,85	1.090,41	5.134,10
	17.987.479,04	24.956.736,22	43.682.225,94	63.789.388,62	169.357,87	190.708,40
	1.897.730,08	1.000.562,34	1.993.320,51	-19.726,94	-3.730,29	11.863,30
	19.885.209,12	25.957.298,56	45.675.546,45	63.769.661,68	165.627,58	202.571,70
	46.933.461,03	15.062.671,89	3.450.870,95	86.589.807,22	-148.333,29	-115.986,23
	<b>66.818.670,15</b>	<b>41.019.970,45</b>	<b>49.126.417,40</b>	<b>150.359.468,90</b>	<b>17.294,29</b>	<b>86.585,47</b>

## Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Obligations	en CHF	Obligations Euro 31.12.2010	Obligations Euro 31.12.2009	Obligations USD 31.12.2010	Obligations USD 31.12.2009
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>					
Avoirs en banque		99,14	674,42	100,34	116.522,21
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		154.557.839,06	174.773.107,13	1.520.509,33	6.658.554,61
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	3.161.182,85	0,00	148.348,19
Patrimoine total		154.557.938,20	177.934.964,40	1.520.609,67	6.923.425,01
./. dettes		-840,91	0,00	-8,10	0,00
Patrimoine net		154.557.097,29	177.934.964,40	1.520.601,57	6.923.425,01
<b>Evolution du patrimoine net</b>					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		177.934.964,40	169.214.912,42	6.923.425,01	10.562.622,41
Emissions		32.945.867,53	5.000.057,32	519.776,11	1.175.911,21
Rachats		-31.360.007,97	-3.632.362,54	-6.681.066,37	-4.241.635,22
Résultat global		-24.963.726,67	7.352.357,20	758.466,82	-573.473,39
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		154.557.097,29	177.934.964,40	1.520.601,57	6.923.425,01
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>					
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>		5.605.611,60	9.031.950,99	56.900,45	423.851,74
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		17.275,36	-47,69	-36,25	3.136,00
Total des revenus		5.622.886,96	9.031.903,30	56.864,20	426.987,74
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		3.558,15	2.882,71	1.075,00	1.117,43
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-377,36	-25,14	-309,94	56.942,98
Total des charges		3.180,79	2.857,57	765,06	58.060,41
Résultat net		5.619.706,17	9.029.045,73	56.099,14	368.927,33
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-3.627.542,71	-35.244,56	308.556,74	-90.144,27
Résultat réalisé		1.992.163,46	8.993.801,17	364.655,88	278.783,06
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-26.955.890,13	-1.641.443,97	393.810,94	-852.256,45
<b>Résultat total</b>		<b>-24.963.726,67</b>	<b>7.352.357,20</b>	<b>758.466,82</b>	<b>-573.473,39</b>

	<b>Obligations Convertibles Global 31.12.2010</b>	Obligations Convertibles Global 31.12.2009
	100,50	672.040,66
	404.742.452,58	365.012.502,99
	0,00	0,00
	0,00	3.265.366,68
	404.742.553,08	368.949.910,33
	-1.928,47	0,00
	<b>404.740.624,61</b>	<b>368.949.910,33</b>
	368.949.910,33	247.396.497,13
	44.777.804,73	30.373.734,99
	-702.255,01	-994.617,42
	-8.284.835,44	92.174.295,63
	<b>404.740.624,61</b>	<b>368.949.910,33</b>
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	7.764.498,30	9.329.619,09
	0,00	0,00
	1.832,67	-288,97
	<b>7.766.330,97</b>	<b>9.329.330,12</b>
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	6.489,19	3.752,58
	-1,93	-6,23
	<b>6.487,26</b>	<b>3.746,35</b>
	7.759.843,71	9.325.583,77
	6.630,04	-233.912,90
	7.766.473,75	9.091.670,87
	-16.051.309,19	83.082.624,76
	<b>-8.284.835,44</b>	<b>92.174.295,63</b>

## Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2010	Rendement 31.12.2009	Rendement Plus 31.12.2010	Rendement Plus 31.12.2009
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>					
Avoirs en banque		100,38	438,17	1.894,55	62,31
Effets					
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		92.821.347,88	96.083.175,07	1.960.966,37	1.637.490,56
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	1.154.097,41	0,00	20.385,83
Patrimoine total		92.821.448,26	97.237.710,65	1.962.860,92	1.657.938,70
<i>./. dettes</i>		-7.648,73	-7.175,60	-2.175,14	-2.165,20
Patrimoine net		92.813.799,53	97.230.535,05	1.960.685,78	1.655.773,50
<b>Evolution du patrimoine net</b>					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		97.230.535,05	88.779.738,74	1.655.773,50	1.211.312,38
Emissions		0,00	5.000.000,00	280.277,99	299.395,73
Rachats		-6.219.907,45	-5.479.302,06	0,00	0,00
Résultat global		1.803.171,93	8.930.098,37	24.634,29	145.065,39
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		92.813.799,53	97.230.535,05	1.960.685,78	1.655.773,50
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>					
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>		2.110.678,07	3.297.421,17	12.924,18	58.245,23
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		0,00	0,00	-87,96	-145,72
Total des revenus		2.110.678,07	3.297.421,17	12.836,22	58.099,51
Intérêts passifs		0,00	0,00	36,94	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		2.411,50	1.987,77	1.025,92	1.013,47
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-98,45	-84,32	0,00	0,00
Total des charges		2.313,05	1.903,45	1.062,86	1.013,47
Résultat net		2.108.365,02	3.295.517,72	11.773,36	57.086,04
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-76.549,94	-125.235,02	-57.690,64	-43,43
Résultat réalisé		2.031.815,08	3.170.282,70	-45.917,28	57.042,61
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-228.643,15	5.759.815,67	70.551,57	88.022,78
<b>Résultat total</b>		<b>1.803.171,93</b>	<b>8.930.098,37</b>	<b>24.634,29</b>	<b>145.065,39</b>

	<b>LPP Croissance 31.12.2010</b>	LPP Croissance 31.12.2009	<b>Profil défensif 31.12.2010</b>	Profil défensif 31.12.2009	<b>Profil équilibré 31.12.2010</b>	Profil équilibré 31.12.2009	<b>Profil progressif 31.12.2010</b>	Profil progressif 31.12.2009
	1.150,51	14,76	565.726,38	509.031,49	193.398,19	1.295.973,54	277.468,60	236.419,02
	5.923.502,12	6.244.464,89	40.866.323,17	35.566.419,80	114.580.801,79	108.007.838,18	20.298.427,00	16.544.279,53
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	69.196,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	5.924.652,63	6.313.676,57	41.432.049,55	36.075.451,29	114.774.199,98	109.303.811,72	20.575.895,60	16.780.698,55
	-88,41	-58,40	-3.716,70	-3.285,68	-10.387,85	-10.045,99	-1.783,90	-1.511,78
	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
	6.313.618,17	5.174.254,82	36.072.165,61	29.617.814,44	109.293.765,73	90.947.033,76	16.779.186,77	18.797.042,13
	0,00	440.052,57	6.910.207,77	4.420.210,11	6.591.077,67	14.459.603,21	4.684.459,56	4.182.237,44
	-500.035,27	0,00	-2.785.239,73	-1.382.242,83	-4.549.317,62	-7.624.688,08	-1.395.584,71	-8.748.184,88
	110.981,32	699.310,78	1.231.199,20	3.416.383,89	3.428.286,35	11.511.816,84	506.050,08	2.548.092,08
	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	0,00	9.145,00	0,00	25.492,50	0,00	5.334,58
	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
	35.002,37	197.705,49	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	118.420,85
	0,00	-52,57	-2.690,67	-414,31	-3.188,74	-4.395,38	-2.657,04	12.053,96
	35.002,37	197.652,92	-2.690,67	8.730,69	-3.188,74	21.097,12	-2.657,04	135.809,39
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	39.020,29	35.630,99	110.825,35	105.097,72	18.109,90	20.754,61
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.090,94	1.057,57	4.855,60	1.329,52	11.856,45	2.011,89	2.847,18	1.213,37
	-35,03	0,00	-1.134,09	-473,65	-1.471,20	-1.913,95	-652,36	32.410,14
	1.055,91	1.057,57	42.741,80	36.486,86	121.210,60	105.195,66	20.304,72	54.378,12
	33.946,46	196.595,35	-45.432,47	-27.756,17	-124.399,34	-84.098,54	-22.961,76	81.431,27
	-654.834,30	-101,43	280.847,25	-110.866,03	420.734,68	-870.627,41	87.568,35	-491.964,85
	-620.887,84	196.493,92	235.414,78	-138.622,20	296.335,34	-954.725,95	64.606,59	-410.533,58
	731.869,16	502.816,86	995.784,42	3.555.006,09	3.131.951,01	12.466.542,79	441.443,49	2.958.625,66
	<b>110.981,32</b>	<b>699.310,78</b>	<b>1.231.199,20</b>	<b>3.416.383,89</b>	<b>3.428.286,35</b>	<b>11.511.816,84</b>	<b>506.050,08</b>	<b>2.548.092,08</b>

## Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Immobiliers  
Suisse

en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2010	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2009	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2010	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2009
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>				
Avoirs en banque	13.400.942,70	473.295,73	3.069.776,47	5.550.058,87
Compte CP	341.774,60	12.654,85	271.314,91	5.369,16
Comptes de régularisation actifs	0,00	0,00	0,00	0,00
Immeubles achevés	857.276.721,10	803.347.539,70	407.964.389,50	398.528.762,90
Autres éléments du patrimoine	2.135.619,79	2.220.423,89	555.915,92	482.301,79
Patrimoine total	873.155.058,19	806.053.914,17	411.861.396,80	404.566.492,72
./. dettes hypothécaires	-145.000.000,00	-171.000.000,00	-5.000.000,00	0,00
./. comptes de régularisation passifs	-1.700.125,55	-2.127.812,23	-1.028.702,23	-1.120.728,76
./. créanciers	-394.082,96	-606.275,93	-126.755,15	-17.506,42
./. provisions pour impôts sur les gains immobiliers latents	-7.693.685,00	-5.688.930,00	-5.515.350,00	-4.082.550,00
./. autres dettes	-2.825.616,20	-2.868.516,88	-684.622,36	-1.277.582,89
Patrimoine net	715.541.548,48	623.762.379,13	399.505.967,06	398.068.124,65
<b>Evolution du patrimoine net</b>				
Patrimoine net au début de l'année sous revue	623.762.379,13	560.283.473,26	398.068.124,65	376.454.067,61
Emissions	59.498.301,78	26.796.318,33	0,00	0,00
Rachats	-10.544.098,63	-1.432.983,46	-21.576.445,00	0,00
Résultat global	42.824.966,20	38.115.571,00	23.014.287,41	21.614.057,04
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue	715.541.548,48	623.762.379,13	399.505.967,06	398.068.124,65
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>				
Revenus des avoirs en banque	7.066,18	1.498,33	14.373,80	8.317,42
Revenus locatifs	55.784.341,03	54.746.750,34	24.960.172,51	24.283.677,22
Autres revenus	0,00	45.446,60	0,00	344.818,15
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits	1.522.258,75	350.807,55	0,00	0,00
Total des revenus	57.313.665,96	55.144.502,82	24.974.546,31	24.636.812,79
Intérêts hypothécaires	4.924.149,93	5.553.767,04	2.618,04	33.854,85
Intérêts passifs	2.572,85	39.832,40	0,00	0,00
Autres frais d'immeubles	8.762.478,88	8.389.461,17	2.830.094,56	3.045.103,20
Impôts immobiliers	609.895,68	695.280,91	445.609,55	424.057,53
Impôts sur les gains immobiliers	2.088.816,80	1.296.694,65	1.808.715,30	599.100,00
Frais liés à la gérance d'immeubles	2.311.756,80	2.280.353,85	953.375,75	976.070,94
Commission de gestion	3.542.590,80	3.439.334,85	1.752.189,65	1.678.478,60
Frais bancaires	56.958,38	65.604,09	20.006,35	26.242,12
Honoraires de tiers	364.841,64	330.928,34	158.410,26	127.145,94
Autres charges	3.758.981,41	2.383.558,53	1.100.536,99	860.873,87
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits	207.676,79	56.960,54	0,00	0,00
Total des charges	26.630.719,96	24.531.776,37	9.071.556,45	7.770.927,05
Résultat net	30.682.946,00	30.612.726,45	15.902.989,86	16.865.885,74
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	751.000,00	245.300,00	-741.708,15	0,00
Résultat réalisé	31.433.946,00	30.858.026,45	15.161.281,71	16.865.885,74
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	11.391.020,20	7.257.544,55	7.853.005,70	4.748.171,30
<b>Résultat total</b>	<b>42.824.966,20</b>	<b>38.115.571,00</b>	<b>23.014.287,41</b>	<b>21.614.057,04</b>

	<b>Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2010</b>	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2009
	2.137.457,77	64.454.904,81
	50.018,10	7.225,90
	0,00	0,00
	334.582.434,00	243.206.132,45
	1.248.670,61	1.066.509,82
	338.018.580,48	308.734.772,98
	-8.000.000,00	0,00
	-1.193.813,90	-926.537,32
	-298.085,45	118.366,92
	-2.895.300,00	-2.907.469,50
	-168.220,09	-840.310,12
	<b>325.463.161,04</b>	<b>304.178.822,96</b>
	304.178.822,96	160.443.214,89
	1.927.946,40	128.214.352,05
	0,00	0,00
	19.356.391,68	15.521.256,02
	<b>325.463.161,04</b>	<b>304.178.822,96</b>
	1.636,29	1.802,55
	22.000.359,31	13.702.808,31
	0,00	500.202,25
	71.585,00	5.302.585,15
	<b>22.073.580,60</b>	<b>19.507.398,26</b>
	7.192,91	114.157,44
	26.100,00	427,15
	2.950.919,97	1.609.302,11
	243.768,85	140.729,46
	1.098.600,00	678.150,00
	840.161,85	561.723,25
	1.361.229,30	855.609,30
	6.359,14	8.936,45
	143.190,07	76.023,03
	2.014.640,78	914.591,88
	0,00	0,00
	<b>8.692.162,87</b>	<b>4.959.650,07</b>
	13.381.417,73	14.547.748,19
	0,00	0,00
	13.381.417,73	14.547.748,19
	5.974.973,95	973.507,83
	<b>19.356.391,68</b>	<b>15.521.256,02</b>

## Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Immobiliers Global et Hedge Fund	en CHF	Immobiliers Global 31.12.2010	Immobiliers Global 31.12.2009	Hedge Fund CHF 31.12.2010	Hedge Fund CHF 31.12.2009
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>					
Avoirs en banque		4.347,14	99.677,61	1.988,18	59.073,49
Effets					
Actions		0,00	0,00	0,00	0,00
Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement		252.299.663,64	195.301.348,11	771.805.388,95	684.487.393,55
Instruments financiers dérivés		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	3.586.752,03	0,00	0,00
Patrimoine total		252.304.010,78	198.987.777,75	771.807.377,13	684.546.467,04
./. dettes		-2.121,19	-961,30	-52.540,70	0,00
Patrimoine net		252.301.889,59	198.986.816,45	771.754.836,43	684.546.467,04
<b>Evolution du patrimoine net</b>					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		198.986.816,45	141.476.365,98	684.546.467,04	576.515.510,75
Emissions		50.936.094,91	10.553.101,29	58.878.459,03	54.769.087,45
Rachats		-25.794.442,73	-863.743,22	-1.854.106,20	0,00
Résultat global		28.173.420,96	47.821.092,40	30.184.016,56	53.261.868,84
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		252.301.889,59	198.986.816,45	771.754.836,43	684.546.467,04
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>					
Revenus des avoirs en banque		5,15	0,76	0,00	0,00
Revenus des effets					
Actions		0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations		0,00	0,00	0,00	0,00
Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement		8.191.041,58	10.236.518,69	0,00	0,00
Autres revenus		0,00	70.896,90	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-736,90	4.086,26	-397,15	-3,25
Total des revenus		8.190.309,83	10.311.502,61	-397,15	-3,25
Intérêts passifs		0,00	0,00	188,37	218,43
Commission de gestion		0,00	0,00	0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges		4.080,25	2.574,09	52.540,70	8.164,38
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-421,59	9.314,07	-17,45	0,00
Total des charges		3.658,66	11.888,16	52.711,62	8.382,81
Résultat net		8.186.651,17	10.299.614,45	-53.108,77	-8.386,06
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-5.490.956,85	-418.076,00	11.359,95	0,00
Résultat réalisé		2.695.694,32	9.881.538,45	-41.748,82	-8.386,06
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		25.477.726,64	37.939.553,95	30.225.765,38	53.270.254,90
<b>Résultat total</b>		<b>28.173.420,96</b>	<b>47.821.092,40</b>	<b>30.184.016,56</b>	<b>53.261.868,84</b>



## Affectation du résultat

Actions	en CHF	Actions Suisse		Actions Suisse Index	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat</b>					
Produit net de l'exercice		11.197.842,10	15.039.575,80	7.053.634,23	9.517.312,89
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		11.197.842,10	15.039.575,80	7.053.634,23	9.517.312,89
Report sur la valeur en capital		-11.197.842,10	-15.039.575,80	-7.053.634,23	-9.517.312,89
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
<b>Nombre de droits en circulation</b>					
Etat au début de l'année sous revue		460.530,3760	390.421,1210	332.372,1960	346.219,9050
Partis émises		611,2020	88.838,0190	8.570,4060	4.195,1810
Partis reprises		-70.410,1840	-18.728,7640	-37.247,7760	-18.042,8900
Nombre de droits à la fin de l'exercice		390.731,3940	460.530,3760	303.694,8260	332.372,1960
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.440,78	1.385,75	965,27	934,03
+ revenu cumulé d'un droit		28,66	32,66	23,23	28,63
Valeur d'inventaire d'un droit		1.469,44	1.418,41	988,50	962,66

Actions	en CHF	Actions USA Index		Actions Japon	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat</b>					
Produit net de l'exercice		2.902.316,53	4.961.566,73	901.433,10	841.107,17
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		2.902.316,53	4.961.566,73	901.433,10	841.107,17
Report sur la valeur en capital		-2.902.316,53	-4.961.566,73	-901.433,10	-841.107,17
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
<b>Nombre de droits en circulation</b>					
Etat au début de l'année sous revue		221.591,0400	210.962,4530	128.285,4630	156.468,2430
Partis émises		12.108,0290	21.929,0580	134.972,9390	34.112,6610
Partis reprises		-25.131,6610	-11.300,4710	-30.202,8700	-62.295,4410
Nombre de droits à la fin de l'exercice		208.567,4080	221.591,0400	233.055,5320	128.285,4630
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		769,96	733,49	529,40	492,20
+ revenu cumulé d'un droit		13,92	22,39	3,87	6,56
Valeur d'inventaire d'un droit		783,88	755,88	533,27	498,76

	<b>Actions Europe 31.12.2010</b>	Actions Europe 31.12.2009	<b>Actions Europe Index 31.12.2010</b>	Actions Europe Index 31.12.2009	<b>Actions USA 31.12.2010</b>	Actions USA 31.12.2009
	8.046.271,71	12.536.064,46	4.489.239,12	7.785.037,06	6.277.788,69	5.768.529,14
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	8.046.271,71	12.536.064,46	4.489.239,12	7.785.037,06	6.277.788,69	5.768.529,14
	-8.046.271,71	-12.536.064,46	-4.489.239,12	-7.785.037,06	-6.277.788,69	-5.768.529,14
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	322.102,4340	289.003,2790	200.723,9810	206.919,9890	369.613,8740	343.822,6800
	126.900,9890	79.483,6450	15.037,7680	17.002,5550	329.113,2460	58.330,9760
	-76.054,2720	-46.384,4900	-7.369,2370	-23.198,5630	-29.261,8880	-32.539,7820
	372.949,1510	322.102,4340	208.392,5120	200.723,9810	669.465,2320	369.613,8740
	849,78	902,88	765,68	812,10	609,92	613,68
	21,57	38,92	21,54	38,78	9,38	15,61
	871,35	941,80	787,22	850,88	619,30	629,29

	<b>Actions Japon Index 31.12.2010</b>	Actions Japon Index 31.12.2009	<b>Actions Emerging Markets 31.12.2010</b>	Actions Emerging Markets 31.12.2009	<b>Actions Durabilité Gobal 31.12.2010</b>	Actions Durabilité Gobal 31.12.2009
	767.862,81	1.087.614,99	1.724.159,69	13.968.040,10	1.539.693,38	19.072,02
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	767.862,81	1.087.614,99	1.724.159,69	13.968.040,10	1.539.693,38	19.072,02
	-767.862,81	-1.087.614,99	-1.724.159,69	-13.968.040,10	-1.539.693,38	-19.072,02
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	95.374,1350	74.461,0530	195.170,0250	204.519,1720	137.768,9780	149.796,4550
	13.776,6980	24.628,4350	72.235,6490	33.971,7120	67.781,4730	39.353,6540
	0,0000	-3.715,3530	-29.339,1290	-43.320,8590	0,0000	-51.381,1310
	109.150,8330	95.374,1350	238.066,5450	195.170,0250	205.550,4510	137.768,9780
	606,77	590,03	1.376,06	1.181,13	784,23	865,83
	7,03	11,40	7,24	71,57	7,49	0,14
	613,80	601,43	1.383,30	1.252,70	791,72	865,97

## Affectation du résultat

Obligations et marché monétaire	en CHF	Obligations Suisse	Obligations Suisse	Obligations CHF Etranger	Obligations CHF Etranger
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat</b>					
Produit net de l'exercice		65.456.146,17	94.812.099,44	8.692.534,58	13.007.052,56
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		65.456.146,17	94.812.099,44	8.692.534,58	13.007.052,56
Report sur la valeur en capital		-65.456.146,17	-94.812.099,44	-8.692.534,58	-13.007.052,56
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
<b>Nombre de droits en circulation</b>					
Etat au début de l'année sous revue		2.030.271,5090	2.100.169,4850	356.488,9520	364.053,9910
Partis émises		137.815,7530	70.097,0685	10.765,8150	67.161,4465
Partis reprises		-247.865,3440	-139.995,0445	-42.405,4150	-74.726,4855
Nombre de droits à la fin de l'exercice		1.920.221,9180	2.030.271,5090	324.849,3520	356.488,9520
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.373,07	1.313,97	1.112,39	1.062,00
+ revenu cumulé d'un droit		34,09	46,70	26,76	36,49
Valeur d'inventaire d'un droit		1.407,16	1.360,67	1.139,15	1.098,49

Obligations	en CHF	Obligations Euro	Obligations Euro	Obligations USD	Obligations USD
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat</b>					
Produit net de l'exercice		5.619.706,17	9.029.045,73	56.099,14	368.927,33
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		5.619.706,17	9.029.045,73	56.099,14	368.927,33
Report sur la valeur en capital		-5.619.706,17	-9.029.045,73	-56.099,14	-368.927,33
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
<b>Nombre de droits en circulation</b>					
Etat au début de l'année sous revue		124.226,8650	123.271,8760	7.116,2100	10.252,6190
Partis émises		23.934,8610	3.468,4970	539,5560	1.124,5850
Partis reprises		-22.958,0660	-2.513,5080	-6.020,9230	-4.260,9940
Nombre de droits à la fin de l'exercice		125.203,6600	124.226,8650	1.634,8430	7.116,2100
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.189,57	1.359,66	895,81	921,07
+ revenu cumulé d'un droit		44,88	72,68	34,31	51,84
Valeur d'inventaire d'un droit		1.234,45	1.432,34	930,12	972,91

	<b>Obligations CHF 15+ 31.12.2010</b>	Obligations CHF 15+ 31.12.2009	<b>Obligations Crédit 100 31.12.2010</b>	Obligations Crédit 100 31.12.2009	<b>Marché monétaire CHF 31.12.2010</b>	Marché monétaire CHF 31.12.2009
	17.987.479,04	24.956.736,22	43.682.225,94	63.789.388,62	169.357,87	190.708,40
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	17.987.479,04	24.956.736,22	43.682.225,94	63.789.388,62	169.357,87	190.708,40
	-17.987.479,04	-24.956.736,22	-43.682.225,94	-63.789.388,62	-169.357,87	-190.708,40
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	702.730,1080	675.946,3140	985.788,5380	994.276,2990	4.457,2820	1.409,1670
	15.730,9200	40.994,3130	58.417,6100	4.688,1740	2.498,5520	4.428,7930
	-8.483,5190	-14.210,5190	-76.504,5950	-13.175,9350	-85,9390	-1.380,6780
	709.977,5090	702.730,1080	967.701,5530	985.788,5380	6.869,8950	4.457,2820
	1.129,13	1.025,30	1.114,19	1.045,04	1.146,67	1.124,33
	25,34	35,51	45,14	64,71	24,65	42,79
	1.154,47	1.060,81	1.159,33	1.109,75	1.171,32	1.167,12

	<b>Obligations Convertibles Global 31.12.2010</b>	Obligations Convertibles Global 31.12.2009
	7.759.843,71	9.325.583,77
	0,00	0,00
	7.759.843,71	9.325.583,77
	-7.759.843,71	-9.325.583,77
	0,00	0,00
	369.084,1520	337.880,3540
	43.650,4570	32.389,8000
	-668,2480	-1.186,0020
	412.066,3610	369.084,1520
	963,39	974,37
	18,83	25,27
	982,22	999,64

## Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2010	Rendement 31.12.2009	Rendement Plus 31.12.2010	Rendement Plus 31.12.2009
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat</b>					
Produit net de l'exercice		2.108.365,02	3.295.517,72	11.773,36	57.086,04
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		2.108.365,02	3.295.517,72	11.773,36	57.086,04
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		-2.108.365,02	-3.295.517,72	-11.773,36	-57.086,04
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
<b>Nombre de droits en circulation</b>					
Etat au début de l'année sous revue		73.467,9820	73.565,4850	1.415,8070	1.150,0000
Parts émises		0,0000	4.118,6790	229,9340	265,8070
Parts reprises		-4.582,1250	-4.216,1820	0,0000	0,0000
Nombre de droits à la fin de l'exercice		68.885,8570	73.467,9820	1.645,7410	1.415,8070
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.316,75	1.278,58	1.184,22	1.129,17
+ revenu cumulé d'un droit		30,61	44,86	7,15	40,32
Valeur d'inventaire d'un droit		1.347,36	1.323,44	1.191,37	1.169,49

Immobiliers Suisse	en CHF	Immobiliers –	Immobiliers –	Immobiliers –	Immobiliers –
		Habitat Suisse 31.12.2010	Habitat Suisse 31.12.2009	Traditionnel Suisse 31.12.2010	Traditionnel Suisse 31.12.2009
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat</b>					
Produit net de l'exercice		30.682.946,00	30.612.726,45	15.902.989,86	16.865.885,74
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		30.682.946,00	30.612.726,45	15.902.989,86	16.865.885,74
Report sur la valeur en capital		-30.682.946,00	-30.612.726,45	-15.902.989,86	-16.865.885,74
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
<b>Nombre de droits en circulation</b>					
Etat au début de l'année sous revue		434.402,5650	415.613,1260	314.686,3620	314.686,3620
Parts émises		41.242,6580	19.843,3320	0,0000	0,0000
Parts reprises		-7.341,0000	-1.053,8930	-16.811,1550	0,0000
Nombre de droits à la fin de l'exercice		468.304,2230	434.402,5650	297.875,2070	314.686,3620
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.462,43	1.365,43	1.287,80	1.211,37
+ revenu cumulé d'un droit		65,51	70,47	53,38	53,59
Valeur d'inventaire d'un droit		1.527,94	1.435,90	1.341,18	1.264,96

	<b>LPP Croissance 31.12.2010</b>	LPP Croissance 31.12.2009	<b>Profil défensif 31.12.2010</b>	Profil défensif 31.12.2009	<b>Profil équilibré 31.12.2010</b>	Profil équilibré 31.12.2009	<b>Profil progressif 31.12.2010</b>	Profil progressif 31.12.2009
	33.946,46	196.595,35	-45.432,47	-27.756,17	-124.399,34	-84.098,54	-22.961,76	81.431,27
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	33.946,46	196.595,35	-45.432,47	-27.756,17	-124.399,34	-84.098,54	-22.961,76	81.431,27
	0,00	0,00	45.432,47	27.756,17	124.399,34	84.098,54	0,00	0,00
	-33.946,46	-196.595,35	0,00	0,00	0,00	0,00	22.961,76	-81.431,27
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	5.581,6820	5.177,2800	35.710,0290	32.479,3940	112.432,2590	105.186,0410	17.798,1520	22.900,8680
	0,0000	404,4020	6.659,3770	4.660,3140	6.621,8010	15.635,4640	4.848,1530	4.752,2480
	-437,9200	0,0000	-2.718,5380	-1.429,6790	-4.609,8110	-8.389,2460	-1.449,6920	-9.854,9640
	5.143,7620	5.581,6820	39.650,8680	35.710,0290	114.444,2490	112.432,2590	21.196,6130	17.798,1520
	1.145,20	1.095,91	1.045,98	1.010,92	1.003,88	972,84	971,71	938,17
	6,60	35,22	-1,15	-0,78	-1,09	-0,75	-1,08	4,58
	1.151,80	1.131,13	1.044,83	1.010,14	1.002,79	972,09	970,63	942,75

	<b>Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2010</b>	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2009
	13.381.417,73	14.547.748,19
	0,00	0,00
	13.381.417,73	14.547.748,19
	-13.381.417,73	-14.547.748,19
	0,00	0,00
	264.831,4540	147.501,0050
	1.646,5860	117.330,4490
	0,0000	0,0000
	266.478,0400	264.831,4540
	1.171,14	1.093,64
	50,21	54,93
	1.221,35	1.148,57

## Affectation du résultat

Immobiliers Global et Hedge Fund	en CHF	Immobiliers Global 31.12.2010	Immobiliers Global 31.12.2009	Hedge Fund CHF 31.12.2010	Hedge Fund CHF 31.12.2009
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat</b>					
Produit net de l'exercice		8.186.651,17	10.299.614,45	-53.108,77	-8.386,06
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		8.186.651,17	10.299.614,45	-53.108,77	-8.386,06
Report de la perte nette au débit des gains/pertes en capital réalisés en vue de la sortie du bilan		0,00	0,00	53.108,77	8.386,06
Report sur la valeur en capital		-8.186.651,17	-10.299.614,45	0,00	0,00
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
<b>Nombre de droits en circulation</b>					
Etat au début de l'année sous revue		370.328,0140	344.982,4410	644.836,9260	591.483,3270
Parts émises		85.295,5160	27.169,1110	54.313,5010	53.353,5990
Parts reprises		-42.158,2930	-1.823,5380	-1.746,5370	0,0000
Nombre de droits à la fin de l'exercice		413.465,2370	370.328,0140	697.403,8900	644.836,9260
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		590,41	509,52	1.106,69	1.061,59
+ revenu cumulé d'un droit		19,80	27,81	-0,08	-0,01
Valeur d'inventaire d'un droit		610,21	537,33	1.106,61	1.061,58

## Comptes annuels 2010 du capital social

		31.12.2010	31.12.2009
Bilan	en CHF		
<b>Actifs</b>			
	Avoirs en banque	3.720,10	4.146,05
	Débiteurs impôt anticipé	63,37	61,02
	Titres	288.315,62	283.489,00
	<b>Total Actifs</b>	<b>292.099,09</b>	<b>287.696,07</b>
<b>Passifs</b>			
	Capital de la fondation	100.000,00	100.000,00
	Bénéfice reporté de l'année précédente	187.696,07	160.446,42
	Perte (-)/bénéfice	4.403,02	27.249,65
	<b>Total Passifs</b>	<b>292.099,09</b>	<b>287.696,07</b>

		1.1.2010–31.12.2010	1.1.2009–31.12.2009
Compte de pertes et profits	en CHF		
<b>Produits</b>			
	Gains de capital non réalisés	4.826,62	27.242,00
	Intérêts bancaires	6,80	7,65
	<b>Total Produits</b>	<b>4.833,42</b>	<b>27.249,65</b>
<b>Charges</b>			
	Frais de surveillance	430,40	0,00
	<b>Total Charges</b>	<b>430,40</b>	<b>0,00</b>
	<b>Perte (-)/bénéfice</b>	<b>4.403,02</b>	<b>27.249,65</b>

## Annexe

### Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2010 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 31.12.2010 à CHF 10.772.577.182.

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 2010 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	0,955449	KRW	0,000821
CAD	0,938057	MXN	0,075572
CNY	0,141448	NOK	0,160361
DKK	0,167799	NZD	0,728157
EUR	1,250459	SEK	0,138646
GBP	1,459343	SGD	0,727607
HKD	0,119905	USD	0,932100
JPY	0,011493		

#### Securities Lending

N.a., car l'ensemble des placements sont investis en fonds.

### 5 principales positions

Actions	Actions Suisse		Actions Suisse Index	
		%		%
	Nestle SA	16,7	Nestle SA	19,7
	Novartis AG	13,9	Novartis AG	14,1
	Roche Holding GS	11,0	Roche Holding GS	10,0
	UBS AG	6,8	UBS AG	5,7
	ABB Ltd	5,9	ABB Ltd	5,0
		<b>54,3</b>		<b>54,5</b>
	Actions Europe		Actions Europe Index	
		%		%
	Total SA	3,1	Royal Dutch Shell Plc	3,3
	Vodafone Group Plc	2,6	HSBC Holdings Plc	2,9
	BP Amoco Plc	2,6	BP Amoco Plc	2,2
	BASF SE	2,3	Vodafone Group Plc	2,2
	HSBC Holdings Plc	2,2	Total SA	1,8
		<b>12,8</b>		<b>12,4</b>

<b>Actions USA</b>	<b>%</b>
Oracle Corp	2,9
Chevron Corp	2,7
Exxon Mobil Corp	2,5
Microsoft Corp	2,3
CVS Caremark Corp	2,0
	<b>12,4</b>

<b>Actions Japon</b>	<b>%</b>
Nippon Tel&Tel	5,0
Sumitomo Electric Industries Ltd	2,9
Seven & I Hld	2,9
Hitachi Ltd	2,5
Mitsubishi Tokyo Fin Group	2,5
	<b>15,8</b>

<b>Actions Emerging Markets</b>	<b>%</b>
Certificat KOSPI	5,1
Genesis Emerging Markets	4,9
RBS / MSCI Taiwan Net	4,3
JPM Emerging Mkts Inv. Trust	3,1
Henderson TR Pacific Inv	3,1
	<b>20,5</b>

<b>Actions USA Index</b>	<b>%</b>
Exxon Mobil Corp	3,1
Apple Computer Inc	2,5
Microsoft Corp	1,8
General Electric Co	1,6
IBM Corp	1,5
	<b>10,5</b>

<b>Actions Japon Index</b>	<b>%</b>
Toyota Motor Corp	4,4
Mitsubishi Tokyo Fin Group	2,8
Honda Motor Co Ltd	2,6
Canon Inc	2,4
Sumitomo Mitsui Fin	1,9
	<b>14,1</b>

<b>Actions Durabilité Global</b>	<b>%</b>
IBM Corp	3,5
BG Group Plc	3,1
Cisco Systems Inc	3,1
Encana Corp	3,1
Geberit SA	2,9
	<b>15,7</b>

#### Obligations et marché monétaire

<b>Obligations Suisse</b>	<b>%</b>
Confédération suisse	22,1
Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	8,4
Centrale de lettres de gage des banques cantonales suisses	4,7
Eurofima	3,7
Luzerner Kantonalbank	2,6
	<b>41,5</b>

<b>Obligations CHF 15+</b>	<b>%</b>
Confédération suisse	45,8
Eurofima	7,0
Ville de Zurich	5,1
Oesterreich. Kontrollbank AG	5,0
Rabobank Nederland	2,6
	<b>65,5</b>

<b>Obligations CHF Etranger</b>	<b>%</b>
Toyota Motor Credit Corp	2,2
République de Pologne	2,2
Cie Fin Foncier	1,7
Deutsche Telekom AG	1,5
Land Niederösterreich	1,5
	<b>9,1</b>

<b>Obligations Crédit 100</b>	<b>%</b>
République fédérale d'Allemagne	1,2
Bertelsmann AG	1,1
Anglian Water Serv Fin	1,0
Olivetti Finance NV	1,0
RWE	1,0
	<b>5,3</b>

<b>Marché monétaire CHF</b>	<b>%</b>
Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	5,5
SV Raiffeisenbanken	5,3
Zurich Financial Services	4,2
Canton de Genève	4,0
Ville de Winterthour	4,0
	<b>23,0</b>

<b>Obligations USD</b>	<b>%</b>
US Treasury Bonds	31,6
US Treasury Notes	29,0
Deutsche Bahn Fin	4,2
Landw. Rentenbank	3,3
Province de Québec	3,1
	<b>71,2</b>

<b>Obligations Euro</b>	<b>%</b>
République fédérale d'Allemagne	15,5
République française	9,8
Royaume de Belgique	5,6
Royaume des Pays-Bas	5,5
République fédérale d'Allemagne	5,3
	<b>41,7</b>

<b>Obligations Convertibles Global</b>	<b>%</b>
AB Industrivarden	3,1
EMC Corp	3,1
Health Care Reit Inc	3,0
Intel Corp	3,0
Steel Dynamics	2,8
	<b>15,0</b>

## Portefeuilles mixtes

<b>LPP Rendement</b>	<b>%</b>
PP Obligations suisses en CHF	52,9
PP Actions Suisse	12,7
PP Obligations étrangères en CHF	12,4
PP Actions Europe	5,0
PP Actions USA	5,0
	<b>88,0</b>

<b>LPP Rendement Plus</b>	<b>%</b>
ZIF Obligations suisses en CHF	47,7
ZIF Actions Suisse	16,5
ZIF Obligations étrangères en CHF	8,9
ZIF Actions USA	7,3
ZIF Actions Europe	7,2
	<b>87,6</b>

<b>LPP Croissance</b>	<b>%</b>
ZIF Obligations suisses en CHF	40,5
ZIF Actions Suisse	21,8
ZIF Actions USA	8,9
ZIF Actions Europe	8,8
ZIF Obligations étrangères en CHF	8,3
	<b>88,3</b>

PP = Part du pool / ZIF = Zurich Institutional Fund

<b>Profil défensif</b>	<b>%</b>
ZF Obligations Suisse	28,6
ZF Immobiliers – Habitat Suisse	16,7
ZF Obligations CHF Etranger	14,5
ZF Obligations Crédit 100	8,8
ZF Hedge Fund CHF	7,5
	<b>76,1</b>

<b>Profil équilibré</b>	<b>%</b>
ZF Obligations Suisse	24,8
ZF Immobiliers – Habitat Suisse	16,4
ZF Actions Suisse	12,0
ZF Obligations CHF Etranger	9,6
ZF Hedge Fund CHF	8,5
	<b>71,3</b>

<b>Profil progressif</b>	<b>%</b>
ZF Obligations Suisse	18,5
ZF Actions Suisse	16,4
ZF Immobiliers – Habitat Suisse	16,0
ZF Obligations CHF Etranger	8,0
ZF Hedge Fund CHF	7,9
	<b>66,8</b>

ZF = Groupes de placement Zurich fondation de placement

Immobilier Global et Hedge Fund	Immobilier Global		Hedge Fund CHF	
		%		%
	Unibail	8,6	Crown Managed Futures Master Segregated Portfolio	6,4
	Simon Property Group	3,1	Compte courant CHF	3,5
	Corio	2,8	HBK Offshore Fund, Ltd.	2,5
	Westfield Group	2,8	Third Point Offshore Fund, Ltd.	2,4
	Immofinanz Immobilien Anlagen	2,1	Rubicon	2,4
		<b>19,4</b>		<b>17,2</b>

Immobilier –  
Habitat Suisse  
Immobilier –  
Traditionnel Suisse  
Immobilier –  
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 Immobilier – Habitat Suisse, Immobilier – Traditionnel Suisse et Immobilier – 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 Immobilier – Habitat Suisse, Immobilier – Traditionnel Suisse et Immobilier – 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 du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 décembre 2010 sont basées sur un renchérissement de 1,2% p.a.; les évaluations au 31 décembre 2010 sont basées sur un renchérissement de 1,0% p.a. L'actualisation est augmentée en fonction de l'évolution nominale.
- 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 sont réglés 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 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.

### Obligations reçues non portées au bilan

Au 31 décembre 2010, il existe deux obligations en cours non portées au bilan dans le groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse qui sont issues de projets de construction de nouveaux bâtiments. Le volume des deux nouveaux projets de construction s'élève à CHF 32,4 millions.

### Apports en nature

A la Zurich fondation de placement, des biens-fonds détenus directement par une institution de prévoyance pour le personnel ont été transformés pour la première fois en propriété indirecte par le biais d'un apport en nature d'un montant d'environ 21 millions de francs, sous la forme de parts du groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse. La Zurich fondation de placement a repris les deux biens-fonds à la valeur vénale estimée que Wüest & Partner SA a transmise en tant qu'expert indépendant ordinaire de la Zurich fondation de placement au 10 août 2010. La société Sal. Oppenheim Corporate Finance (Suisse) SA a examiné et validé la méthodologie des estimations de valeur vénale en tant que deuxième expert indépendant. Les apports en nature ont été accomplis au moyen d'un contrat de transmission de fortune conformément à la loi suisse sur la fusion. Les biens-fonds ont ainsi pu être transmis au groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse de manière fiscalement optimale. Aucun impôt sur les mutations ne s'est appliqué à cette transaction et les impôts sur les gains immobiliers sont reportés à l'état latent jusqu'à une aliénation éventuelle.

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

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

Localité	Adresse	Type	Prix d'achat (CHF)
Thônex	Route de Mon-Ideé 47, 49	Habitat	18.125.500
Bernex	Bernex-en-Combes 14	Habitat	2.700.000
<b>Total</b>			<b>20.825.500</b>

# 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 38–50 et 59–64), de la gestion et des placements du patrimoine de la Zurich fondation de placement pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

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 52–58) 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 2011



Zurich fondation de placement

Case postale, CH-8085 Zurich  
Téléphone +41 (0) 44 628 78 88  
Fax +41 (0) 44 629 18 66  
fondation@zurich.ch

[www.zurich-fondation.ch](http://www.zurich-fondation.ch)



*Because change happenz*®