



Helvetia Suisse

*Rapport
annuel
2015*

Helvetia Fondation de placement.

Votre fondation de placement suisse.

helvetia 

Sommaire et mentions légales.

- 4 «Une année 2015 turbulente pour les placements.» Introduction par le président du Conseil de fondation**
- 6 Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100 avec compte annuel**
- 8 Actions Suisse indexées avec compte annuel**
- 10 Actions Global indexées avec compte annuel**
- 12 Obligations Suisse indexées avec compte annuel**
- 14 Obligations Global indexées avec compte annuel**
- 16 LPP-Mix avec compte annuel**
- 18 LPP-Mix Plus 25 avec compte annuel**
- 20 LPP-Mix Plus 30 avec compte annuel**
- 22 Immobilier Suisse avec compte annuel**
- 25 Compte annuel capital constitutif**
- 26 Annexe aux comptes annuels**
- 38 Attestation d'audit de l'expert**
- 44 Rapport de l'organe de révision**

Le rapport annuel et les rapports trimestriels d'Helvetia Fondation de placement sont disponibles en allemand, en français et – uniquement au format électronique – en italien et en anglais. Si la traduction française diffère du texte original allemand, la version allemande fait foi.

Si nécessaire, ces documents sont également téléchargeables sur Internet: www.helvetia-anlagestiftung.ch/fr (sous: Informations/Documents).

Pour obtenir des renseignements complémentaires et passer des commandes, veuillez vous adresser à l'éditeur de ce document.

Copyright © 2016, Helvetia Fondation de placement, Bâle

L'Helvetia Fondation de placement est une institution de Helvetia Assurances.

Une année 2015 turbulente pour les placements.

2015 a été une année extrêmement turbulente pour les placements et marquée par des événements fiscaux, géopolitiques et conjoncturels. Le premier coup de théâtre a été de nature géopolitique, lorsque la BNS a abandonné le cours plancher EUR/CHF le 15 janvier 2015, à la surprise de la plupart des acteurs du marché. Les cours des valeurs à dividende ont alors très vite chuté. Les titres d'exportation suisses ont perdu du terrain étant donné que le renforcement massif du franc suisse a considérablement pesé sur la compétitivité des entreprises suisses. Certaines valeurs ont perdu jusqu'à 30%. En même temps, les rendements des obligations suisses ont fortement reculé, car les mesures de politique monétaire prises dans le cadre de la suppression du cours plancher ont entraîné des rendements négatifs sur le marché monétaire. En très peu de temps, les rendements suisses ont basculé dans le négatif. Dans les premiers jours qui ont suivi la suppression du cours plancher, le cours de l'euro par rapport au franc suisse a baissé par phase sous la parité au cours. Les turbulences sur le marché des actions ont de leur côté pu être compensées en majeure partie avant début mars.

En février, la BCE a annoncé son programme d'achat massif d'emprunts d'État en euro. Ce programme visait à augmenter l'inflation à moyen terme dans la zone euro de l'ordre de 2% et à stimuler la conjoncture. Cet objectif n'a pas pu être atteint. Les prix des matières premières qui continuent à chuter, notamment celui du pétrole brut, combinés aux surcapacités industrielles existantes ont freiné la hausse des prix.

Après que les cours ont nettement augmenté dans le monde au premier trimestre, avant tout en raison du programme de relance de la BCE, le regain de la crise en Grèce, notamment les discussions animées de l'UE avec le nouveau gouvernement grec pour trouver une solution à la crise de l'endettement, a fortement affecté les marchés des actions. Les problèmes de croissance de plus en plus flagrants de la Chine et l'effondrement des cours sur les bourses chinoises ont également pesé sur les cours.

Ces turbulences sur les marchés des actions ont aussi été alimentées par l'aggravation de la guerre civile en Syrie après l'intervention directe de la Russie et par l'amplification du flux de réfugiés provenant des régions concernées. La question irrésolue des réfugiés a entraîné des discussions politiques fougueuses dans les pays les plus touchés. Dans l'UE, il a été impossible de s'accorder sur une clé de répartition pour les réfugiés. Cette problématique pourrait même mettre en danger l'existence de l'UE. Les premiers signes sont déjà visibles, avec la réintroduction ponctuelle de contrôles douaniers dans l'espace Schengen.

Le rallye du bouclage annuel au quatrième trimestre a permis aux cours des actions de terminer l'année dans le positif sur les places boursières les plus importantes en monnaies locales. Toutefois, la performance en francs suisses a été nettement plus mauvaise. La performance de l'indice MSCI Monde en francs suisses pour 2015 était encore à peine positive, avec +0.02%.

Du côté des obligations aussi, les performances n'ont pas été à la hauteur. Au vu des rendements à échéance très faibles ou même négatifs, cela n'est pas surprenant. Les rendements à échéance négatifs étaient présents non seulement pour les obligations de la Confédération suisse, mais aussi chez les débiteurs publics de la zone euro affichant une bonne solvabilité pour des durées courtes.

Helvetia Fondation de placement a une fois encore bouclé l'exercice annuel 2015 de manière satisfaisante. Le portefeuille immobilier a pu être élargi en substance aussi en 2015. Durant l'exercice, des investissements dans des immeubles et des projets à hauteur de CHF 110.4 mio ont été effectués. Le volume de placement d'Helvetia Fondation de placement s'est réduit de presque 6% (550 mio) au cours de l'exercice en raison des reprises dans le domaine des titres et de l'évolution négative de la performance avant tout dans le domaine des actions. Nos groupes de placement ont atteint de bons à très bons résultats en comparaison des performances CAFP en 2015 également. Parmi nos groupes de placement qui participent à la comparaison des performances CAFP, sept se sont placés douze fois en tête sur des périodes différentes.

Assemblée ordinaire des investisseurs du 27.04.2015

L'assemblée des investisseurs a approuvé le rapport annuel 2014 et a donné décharge aux organes responsables.

Remerciements

Je remercie tous les investisseurs qui nous ont témoigné, en 2015 encore, leur confiance. Je tiens à remercier les membres du Conseil de fondation et les membres des comités de placement Titres et Immobilier pour leur précieuse collaboration dans leurs organes respectifs. La bonne évolution d'Helvetia Fondation de placement repose aussi sur l'engagement de tous les collaborateurs. C'est pour cela que je tiens à remercier toutes les personnes impliquées.

Donald Desax
Président du Conseil de fondation

Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100.

L'anémie conjoncturelle en zone euro et la faiblesse de l'euro pèsent sur les cours.

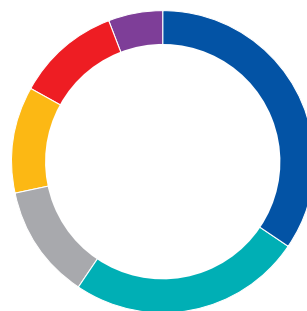
Le groupe de placement Actions Suisse Smart Beta Dynamique a été lancé en août 2015 en coopération avec Vescore SA. Par le biais d'une gestion dynamique des fonds d'indice Smart basés sur le risque et le rendement qui utilisent les 50 plus grands titres du SPI comme univers de placement, une surperformance par rapport au SPI avec un risque plus faible doit être générée.

Les bourses suisses étaient d'abord placées sous le signe de la BNS, lorsque celle-ci a déclenché un effondrement des cours en abandonnant soudainement le cours plancher EUR/CHF. Le SPI a perdu près de 20% en très peu de temps. Certains titres orientés vers les exportations ont même perdu jusqu'à 30%, étant donné que le renforcement brusque du franc suisse a eu des répercussions sur la compétitivité internationale de la Suisse. Toutefois, les chutes des cours ont pu être en majeure partie rectifiées avant fin février grâce aux gains dégagés sur les bourses européennes à la suite de données conjoncturelles réjouissantes et des achats massifs d'emprunts de la BCE, ce qui a permis de détendre l'ambiance sur la bourse suisse. Plus tard au cours de l'année, la crise grecque, la dynamique de croissance en baisse dans les pays émergents, les prix des matières premières toujours en forte chute ont pesé sur le marché des actions suisse. Dans l'ensemble, le marché des actions suisse, mesuré au SPI, a affiché un résultat positif avec +2.7%, ce qui au vu des pertes massives de cours en janvier suite à l'action de la BNS, n'a pas manqué de surprendre.

Depuis la date de lancement en août 2015, le SPI a perdu -3.2% à la fin de l'année, tandis que notre nouveau groupe de placement Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100 a progressé de 440 points de base par rapport à la valeur de référence, avec une performance de 1.2%.

Structure du portefeuille

	31.12.2015
■ Services financiers	34.5%
■ Entreprises industrielles	25.2%
■ Autres	12.2%
■ Biens de consommation	11.4%
■ Santé	10.9%
■ Matières premières	5.8%



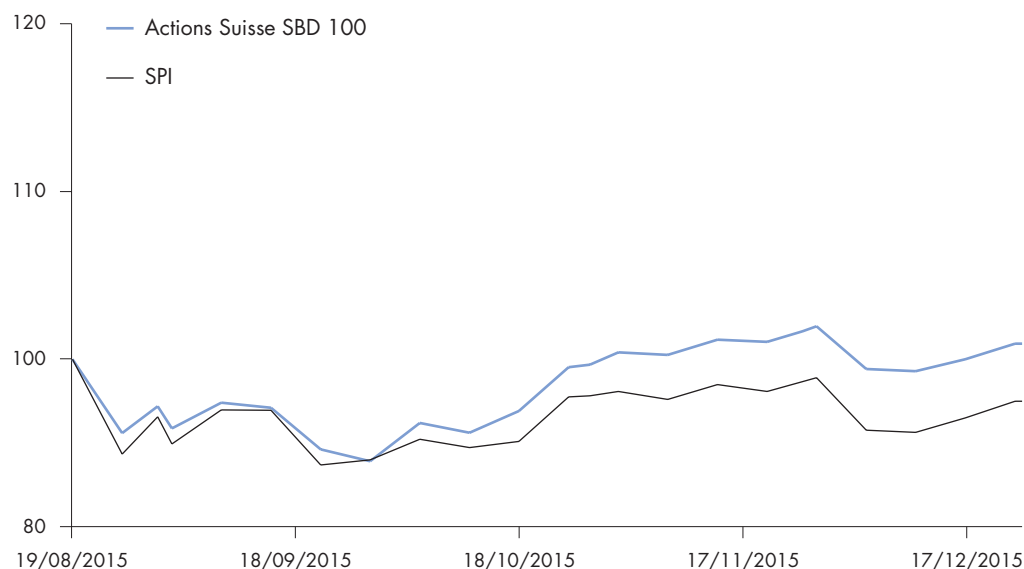
Performance

	2015 ¹
Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100.	1.2%
Valeur de référence ²	-3.2%

¹ 19.08.-31.12.2015

² Swiss Performance Index.

Évolution des valeurs depuis le lancement



31.12.2015

Compte de fortune		en CHF
Avoirs en banque		11 371.57
Actions Suisse		12 226 380.95
Autres actifs		10 309.45
Fortune totale du fonds		12 248 061.97
./. engagements		-7 918.46
Fortune nette du fonds		12 240 143.51

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice		-
./. distribution aux souscripteurs de quotes-parts		-
Émission de quotes-parts		12 127 477.40
Reprise de quotes-parts		-
Gain total		112 666.11
Fortune nette du fonds en fin d'exercice		12 240 143.51

19.08. – 31.12.2015

Compte de résultat		en CHF
Produits des avoirs en banque		0.01
Produits des actions		29 455.65
Autres produits		-
Participation des souscripteurs de quotes-parts aux revenus courus		75 714.30
Total produits		105 169.96

Frais d'administration des placements		-3 296.89
Autres frais d'administration		-7 918.46
Participation des porteurs de quotes-parts sortants aux revenus courus		-
Total charges		-11 215.35
Résultat net		93 954.61

Pertes (-) de capital réalisées		-504.34
Résultat réalisé		93 450.27
Gains de capital non réalisés		19 215.84
Gain total		112 666.11

Le gain total de l'exercice est indiquée sur le nouveau décompte.

Nombre de quotes-parts en circulation		Pièce
État en début d'exercice		-
Quotes-parts émises		12 097.0066
Quotes-parts retirées		-
État en fin d'exercice		12 097.0066

		in CHF
Valeur en capital d'une quote-part		1 004.06
+ revenu couru d'une quote-part		7.77
Valeur d'inventaire d'une quote-part		1 011.83

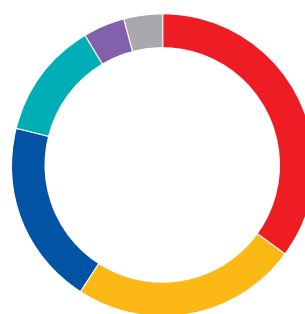
Actions Suisse indexées.

Effondrement des cours dû à la suppression du cours plancher EUR/CHF.

Les bourses suisses étaient d'abord placées sous le signe de la BNS, lorsque celle-ci a déclenché un effondrement des cours en abandonnant soudainement le cours plancher EUR/CHF. Le SPI a perdu près de 20% en très peu de temps. Certains titres orientés vers les exportations ont même perdu jusqu'à 30%, étant donné que le renforcement brusque du franc suisse a eu des répercussions sur la compétitivité internationale de la Suisse. Toutefois, les chutes des cours ont pu être en majeure partie rectifiées avant fin février grâce aux gains dégagés sur les bourses européennes à la suite de données conjoncturelles réjouissantes et des achats massifs d'emprunts de la BCE, ce qui a permis de détendre l'ambiance sur la bourse suisse. Plus tard au cours de l'année, la crise grecque, la dynamique de croissance en baisse dans les pays émergents et les prix des matières premières toujours en forte chute ont pesé sur le marché des actions suisse. Dans l'ensemble, le marché des actions suisse, mesuré au SPI, a affiché un résultat positif avec +2.7%, ce qui au vu des pertes massives de cours en janvier suite à l'action de la BNS, n'a pas manqué de surprendre.

Structure du portefeuille

	31.12.2015	31.12.2014
■ Santé	35.2%	36.4%
■ Biens de consommation	24.2%	25.5%
■ Services financiers	19.7%	18.6%
■ Entreprises industrielles	12.4%	12.2%
■ Matières premières	4.6%	4.2%
■ Autres	3.9%	3.1%



Performance

	2015	2014
Actions Suisse indexées	2.4%	12.2%
Valeur de référence ¹	2.7%	13.0%

¹ Swiss Performance Index.

Évolution des valeurs depuis le lancement



	31.12.2015	31.12.2014
Compte de fortune	en CHF	en CHF
Avoirs en banque	18 666.31	172 049.91
Actions Suisse	60 623 185.53	80 894 183.47
Autres actifs	131 196.32	177 635.61
Fortune totale du fonds	60 773 048.16	81 243 868.99
./. engagements	-72 430.66	-98 769.54
Fortune nette du fonds	60 700 617.50	81 145 099.45
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	81 145 099.45	88 703 424.07
./. distribution aux souscripteurs de quotes-parts	-7 386 794.25	-2 870 651.40
Émission de quotes-parts	7 104 341.77	3 404 706.60
Reprise de quotes-parts	-22 018 939.85	-18 130 600.30
Gain total	1 856 910.38	10 038 220.48
Fortune nette du fonds en fin d'exercice	60 700 617.50	81 145 099.45
	2015	2014
Compte de résultat	en CHF	en CHF
Produits des actions	2 095 365.90	2 715 405.00
Autres produits	61 866.20	61 270.90
Participation des souscripteurs de quotes-parts aux revenus courus	161 574.37	76 564.95
Total produits	2 318 806.47	2 853 240.85
Intérêts passifs	-449.34	-49.87
Frais d'administration des placements	-101 507.34	-118 642.18
Autres frais d'administration	-242 040.80	-277 962.05
Participation des porteurs de quotes-parts sortants aux revenus courus	-364 623.25	-415 257.30
Total charges	-708 620.73	-811 911.40
Résultat net	1 610 185.74	2 041 329.45
Gains de capital réalisés	8 483 748.85	6 778 623.46
Résultat réalisé	10 093 934.59	8 819 952.91
Pertes (-)/gains de capital non réalisé(e)s	-8 237 024.21	1 218 267.57
Gain total	1 856 910.38	10 038 220.48
Affectation du résultat (décidée par le Conseil de fondation)	en CHF	
Résultat net de l'exercice comptable	1 610 185.74	
Gains de capital pour distribution	8 483 748.85	
Report de l'exercice précédent	56 862.24	
Résultat disponible pour distribution	10 150 796.83	
Gains de capital prévus pour distribution aux investisseurs	-8 509 201.51	
Résultat net prévu pour distribution aux investisseurs (Distribution totale: 52 980.5212 quotes-parts à CHF 191.00)	-1 610 078.04	
Report à nouveau	31 517.28	
Nombre de quotes-parts en circulation	Pièce	Pièce
État en début d'exercice	65 001.6215	77 250.3479
Quotes-parts émises	6 240.6874	2 944.3598
Quotes-parts retirées	-18 261.7877	-15 193.0862
État en fin d'exercice	52 980.5212	65 001.6215
	en CHF	en CHF
Valeur en capital d'une quote-part	1 115.32	1 216.95
+ revenu couru d'une quote-part	30.40	31.41
Valeur d'inventaire d'une quote-part	1 145.72	1 248.36

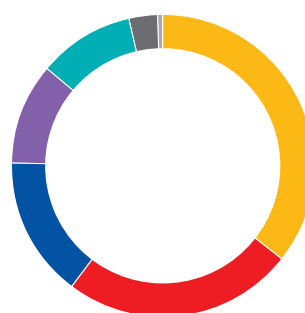
Actions Global indexées.

Une année turbulente pour les actions dans le monde.

Les bourses d'actions mondiales ont été marquées par une année turbulente. Au début de l'année, la BNS a abandonné le taux plancher EUR/CHF, suite à quoi la bourse suisse a perdu énormément de sa valeur. Les marchés européens ont d'abord profité de données conjoncturelles favorables et de taux d'intérêts en baisse sur les marchés de capitaux européens, avant tout grâce aux achats massifs d'obligations par la BCE. Le regain de la crise grecque et la dynamique de croissance affaiblie dans les pays émergents, notamment en Chine, ont pesé sur les bourses mondiales au deuxième trimestre. Au deuxième semestre, la baisse des prix du pétrole et des matières premières a entraîné des pertes de cours. L'augmentation des taux directeurs en décembre, préparée par la Fed pendant plus de deux ans, a été accueillie avec soulagement par les marchés, non seulement parce que celle-ci a été modérée mais aussi parce que les autres banques d'émission importantes s'en sont tenues à leur politique monétaire extrêmement souple. C'est ce qui explique que les gains de cours ont été considérables au quatrième trimestre et ont pu plus que compenser les péripéties des deux trimestres précédents. Le franc fort suisse a entraîné une performance annuelle négative des taux directeurs étrangers chez les investisseurs suisses. Seul le marché des actions japonais a atteint une légère hausse du cours à près de deux chiffres en francs suisses (YTD en CHF: indice S&P 500 -0.1%, indice EuroStoxx50 -6.2%, indice DAX -1.6%, Nikkei 225 +8.1%). Notre indice sur mesure en francs suisses était également négatif (-1.7%).

Structure par pays

	31.12.2015	31.12.2014
■ États-Unis	35.7%	36.2%
■ UEM	24.8%	24.1%
■ Royaume-Uni	14.8%	14.8%
■ Marchés émergents	11.0%	11.8%
■ Japon	10.2%	10.0%
■ Pacifique	3.1%	3.0%
■ Liquidités	0.4%	0.1%

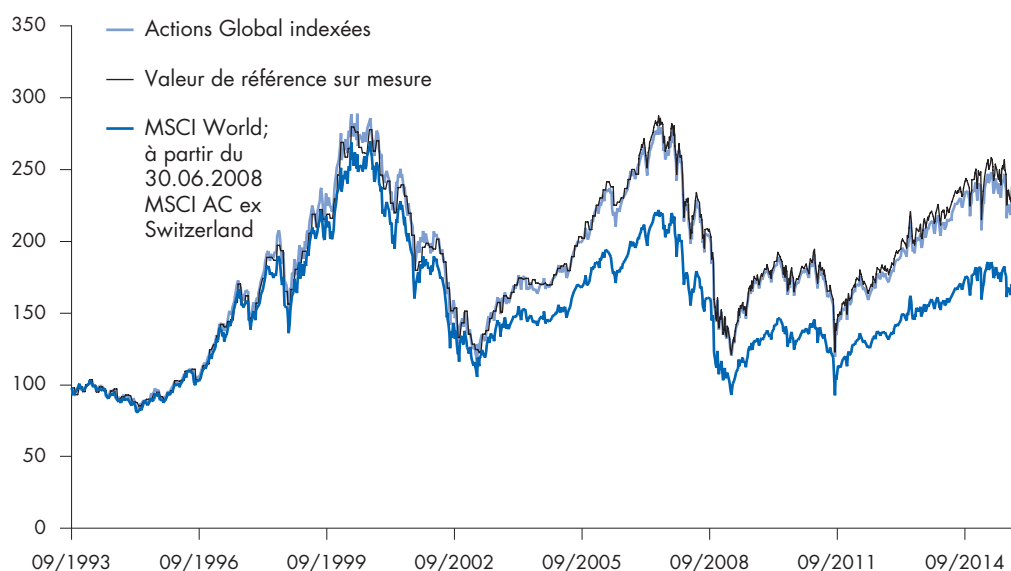


Performance

	2015	2014
Actions Global indexées	-2.4%	12.2%
Valeur de référence ¹	-1.7%	12.5%

¹ Valeur de référence sur mesure constituée d'indices nationaux MSCI conformément aux indications à la page 30.

Évolution des valeurs depuis le lancement



	31.12.2015	31.12.2014
Compte de fortune	en CHF	en CHF
Avoirs en banque	139 723.79	67 468.56
Actions Global	37 720 427.88	51 803 455.56
Fortune totale du fonds	37 860 151.67	51 870 924.12
./. engagements	-45 583.70	-72 171.93
Fortune nette du fonds	37 814 567.97	51 798 752.19
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	51 798 752.19	58 041 887.63
./. distribution aux souscripteurs de quotes-parts	-	-
Émission de quotes-parts	292 241.75	490 615.40
Reprise de quotes-parts	-11 660 014.65	-11 962 800.85
Perte (-)/gain total(e)	-2 616 411.32	5 229 050.01
Fortune nette du fonds en fin d'exercice	37 814 567.97	51 798 752.19
	2015	2014
Compte de résultat	en CHF	en CHF
Produits des actions	1 061 709.25	1 442 669.55
Autres produits	53 258.55	57 986.60
Participation des souscripteurs de quotes-parts aux revenus courus	40 995.75	60 384.60
Total produits	1 155 963.55	1 561 040.75
Intérêts passifs	-363.73	-432.87
Frais d'administration des placements	-110 546.34	-128 378.08
Autres frais d'administration	-145 983.75	-177 053.65
Participation des porteurs de quotes-parts sortants aux revenus courus	-1 580 516.15	-1 474 844.45
Total charges	-1 837 409.97	-1 780 709.05
Résultat net	-681 446.42	-219 668.30
Gains de capital réalisés	1 030 456.71	1 265 458.80
Résultat réalisé	349 010.29	1 045 790.50
Pertes (-)/gains de capital non réalisé(e)s	-2 965 421.61	4 183 259.51
Perte (-)/gain total(e)	-2 616 411.32	5 229 050.01
La perte totale de l'exercice est indiquée sur le nouveau décompte.		
Nombre de quotes-parts en circulation	Pièce	Pièce
État en début d'exercice	38 955.1712	48 972.9849
Quotes-parts émises	259.0554	460.4563
Quotes-parts retirées	-10 065.5266	-10 478.2700
État en fin d'exercice	29 148.7000	38 955.1712
	en CHF	en CHF
Valeur en capital d'une quote-part	1 119.56	1 179.21
+ revenu couru d'une quote-part	177.74	150.49
Valeur d'inventaire d'une quote-part	1 297.30	1 329.70

Obligations Suisse indexées.

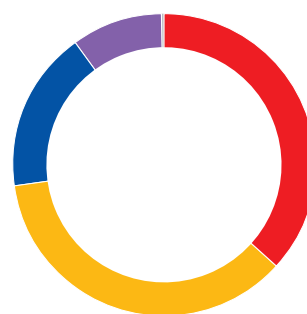
Choc des taux d'intérêts suite à la suppression du cours plancher EUR/CHF.

L'année 2015 a commencé par un choc sur le marché des capitaux lorsque la BNS a annoncé soudainement l'abandon du cours plancher EUR/CHF de 1.20 le 15 janvier. En premier lieu, les taux d'intérêts ont fortement reculé sur toute la période. Les rendements de la Confédération à dix ans ont chuté à -0.3% . Jusqu'à une durée de 15 ans, les intérêts de la Confédération ont chuté à un niveau de rendement négatif. Au cours de l'année, les intérêts ont varié dans un écart relativement étroit. Les cours faibles des actions ont entraîné la plupart du temps une baisse des taux. À la fin de l'année, les taux de la Confédération ont atteint de nouveaux seuils, puisque l'on s'attendait à ce que la BNS soit forcée d'assouplir à nouveau sa politique monétaire par de nouvelles mesures d'assouplissement de la BCE. Lorsqu'il a été clair que cela ne se produirait pas, une forte correction des cours est survenue, aussi bien sur les marchés des actions que sur les marchés des obligations. Les rendements de la Confédération à dix ans ont augmenté de 0.3% , ce qui correspond à une perte de cours de plus de 2% .

Pour cet exercice, les obligations suisses ont atteint une performance de 2.2% , mesurée au SBI Domestic AAA-BBB. Au vu des rendements majoritairement négatifs de la Confédération, ce résultat est dû aux gains de capitaux suite au recul des taux d'intérêts et à la hausse des rendements des obligations d'entreprise.

Structure par émetteurs

	31.12.2015	31.12.2014
■ Obligations d'entreprises (titres financiers)	36.9%	34.4%
■ Confédération	36.0%	32.6%
■ Obligations d'entreprises (titres non financiers)	17.2%	24.4%
■ Cantons, communes	9.8%	8.6%
■ Liquidités	0.1%	0.0%

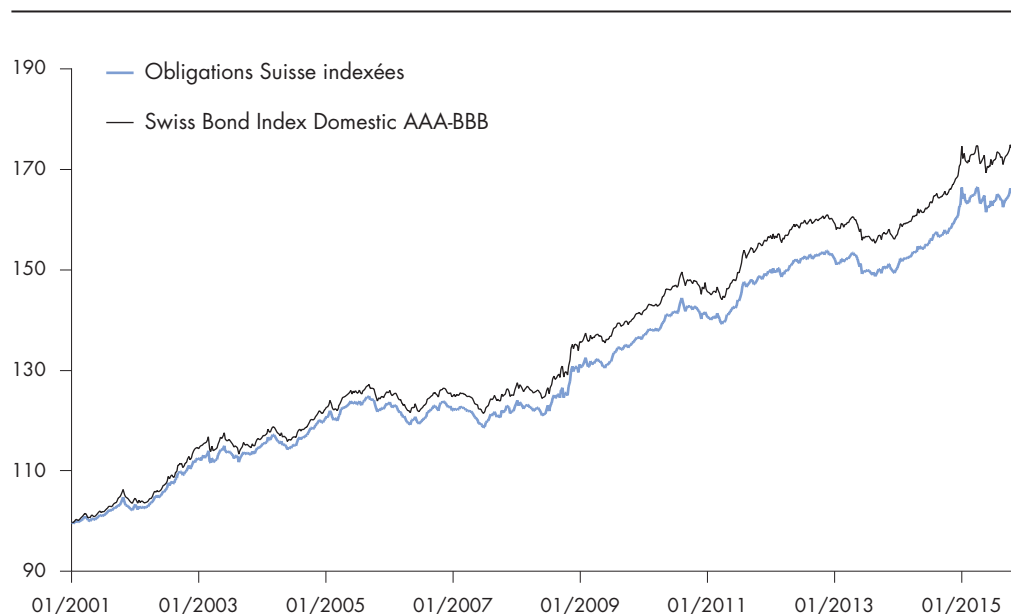


Performance

	2015	2014
Obligations Suisse indexées	1.9%	7.7%
Valeur de référence ¹	2.2%	8.2%

¹ Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB.

Évolution des valeurs depuis le lancement



	31.12.2015	31.12.2014
Compte de fortune	en CHF	en CHF
Avoirs en banque	56 022.45	-4 721.03
Obligations Suisse	38 939 308.02	52 860 326.89
Autres actifs	142 686.75	234 527.39
Fortune totale du fonds	39 138 017.22	53 090 133.25
./. engagements	-36 726.05	-43 393.22
Fortune nette du fonds	39 101 291.17	53 046 740.03
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	53 046 740.03	56 503 246.48
./. distribution aux souscripteurs de quotes-parts	-1 309 318.65	-1 370 653.10
Émission de quotes-parts	2 963 611.97	3 839 847.35
Reprise de quotes-parts	-16 413 368.25	-9 999 344.00
Gain total	813 626.07	4 073 643.30
Fortune nette du fonds en fin d'exercice	39 101 291.17	53 046 740.03
	2015	2014
Compte de résultat	en CHF	en CHF
Produits des obligations	1 214 797.03	1 468 617.78
Autres produits	17 914.15	17 113.60
Participation des souscripteurs de quotes-parts aux revenus courus	25 619.13	31 134.95
Total produits	1 258 330.31	1 516 866.33
Intérêts passifs	-1 110.86	-417.11
Frais d'administration des placements	-73 002.27	-89 019.48
Autres frais d'administration	-117 189.30	-121 073.55
Participation des porteurs de quotes-parts sortants aux revenus courus	-253 676.30	-162 063.95
Total charges	-444 978.73	-372 574.09
Résultat net	813 351.58	1 144 292.24
Gains de capital réalisés	833 584.78	176 430.73
Résultat réalisé	1 646 936.36	1 320 722.97
Pertes (-)/ gains de capital non réalisé(e)s	-833 310.29	2 752 920.33
Gain total	813 626.07	4 073 643.30
Affectation du résultat (décidée par le Conseil de fondation)	en CHF	
Résultat net de l'exercice comptable	813 351.58	
Gains de capital pour distribution	833 584.78	
Report de l'exercice précédent	36 380.65	
Résultat disponible pour distribution	1 683 317.01	
Gains de capital prévus pour distribution aux investisseurs	-855 915.74	
Résultat net prévu pour distribution aux investisseurs (Distribution totale: 35 515.1758 quotes-parts à CHF 47.00)	-813 297.53	
Report à nouveau	14 103.74	
Nombre de quotes-parts en circulation	Pièce	Pièce
État en début d'exercice	47 925.2950	53 711.1108
Quotes-parts émises	2 680.0539	3 627.4135
Quotes-parts retirées	-15 090.1731	-9 413.2293
État en fin d'exercice	35 515.1758	47 925.2950
	en CHF	en CHF
Valeur en capital d'une quote-part	1 078.06	1 082.74
+ revenu couru d'une quote-part	22.91	24.12
Valeur d'inventaire d'une quote-part	1 100.97	1 106.86

Obligations Global indexées.

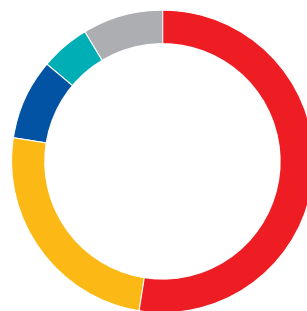
Les banques centrales comme actrices cruciales sur le marché des obligations.

Deux événements ont dominé les marchés internationaux des taux concernant la date et le niveau d'intervention de la BCE pour acheter des euro-obligations dans le but de soutenir la conjoncture affaiblie et en particulier d'augmenter l'inflation dans la zone euro de 0.5% à l'objectif de la BCE de 2%. De plus, les événements ont été dominés par la question de savoir quand la Réserve fédérale (Fed) allait introduire un changement de sa politique monétaire en augmentant ses taux directeurs, mesure attendue depuis longtemps. Alors que la BCE avait déjà commencé à acheter des euro-obligations au premier trimestre 2015 et que les rendements avaient chuté dans le négatif comme en Suisse pour les courtes durées, la Fed a pris son temps jusqu'en décembre pour introduire une réorientation prudente de sa politique monétaire par une légère hausse des taux. Toutefois, au vu de la baisse continue des prix du pétrole et des matières premières, les mesures de politique monétaire des banques d'émission ont perdu une grande partie de leur efficacité. Les taux d'inflation ont à nouveau baissé au deuxième semestre.

Dans ce contexte, la performance sur les marchés internationaux des obligations était positive, avec 1,2% en monnaies locales. Toutefois, pour les investisseurs suisses, le renforcement massif du franc suisse a entraîné une performance du franc suisse négative de 4.9%, en comparaison avec notre valeur de référence sur mesure.

Structure monétaire

	31.12.2015	31.12.2014
EUR	52.7%	51.8%
USD	24.8%	25.5%
GBP	8.7%	9.3%
JPY	5.2%	4.9%
Autres	8.6%	8.5%

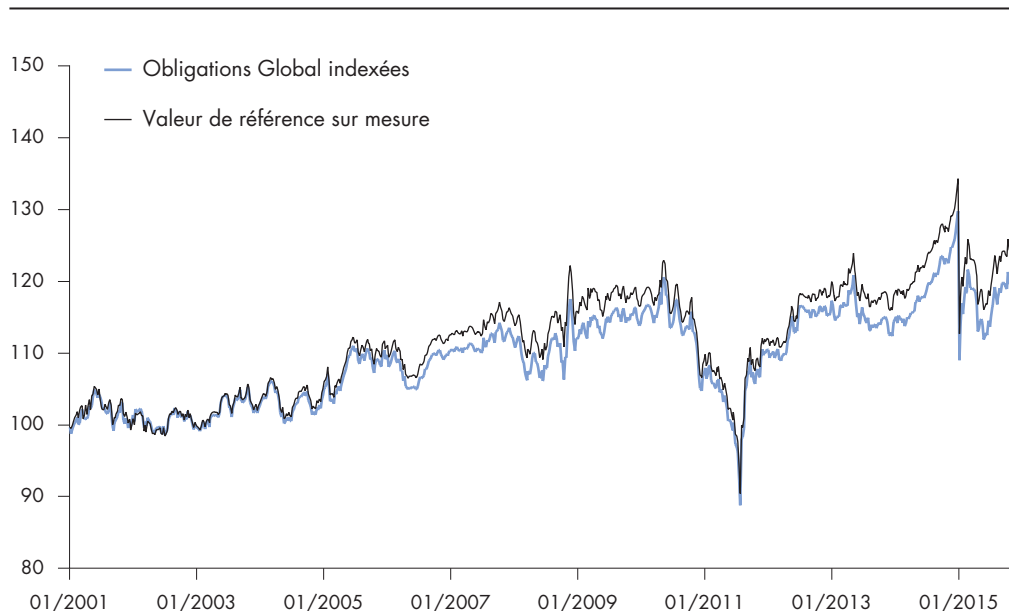


Performance

	2015	2014
Obligations Global indexées	-5.3%	13.1%
Valeur de référence ¹	-4.9%	13.3%

¹ Valeur de référence sur mesure constituée d'indices partiels JP Morgan Government Bond à pondérations fixes conformément aux indications à la page 31.

Évolution des valeurs depuis le lancement



	31.12.2015	31.12.2014
Compte de fortune	en CHF	en CHF
Avoirs en banque	28 522.86	18 460.55
Obligations Global	17 688 884.71	25 068 649.92
Fortune totale du fonds	17 717 407.57	25 087 110.47
./ . engagements	-16 051.55	-24 805.02
Fortune nette du fonds	17 701 356.02	25 062 305.45
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	25 062 305.45	27 699 035.68
./ . distribution aux souscripteurs de quotes-parts	-	-
Émission de quotes-parts	365 574.20	283 321.65
Reprise de quotes-parts	-4 795 522.25	-4 932 033.95
Perte (-)/gain total(e)	-2 931 001.38	2 011 982.07
Fortune nette du fonds en fin d'exercice	17 701 356.02	25 062 305.45
	2015	2014
Compte de résultat	en CHF	en CHF
Produits des obligations	743 102.01	1 038 567.68
Autres produits	10 323.35	12 199.75
Participation des souscripteurs de quotes-parts aux revenus courus	122 359.65	79 852.75
Total produits	875 785.01	1 130 620.18
Intérêts passifs	-404.35	-845.36
Frais d'administration des placements	-44 625.47	-61 326.18
Autres frais d'administration	-49 444.95	-57 365.20
Participation des porteurs de quotes-parts sortants aux revenus courus	-1 679 168.75	-1 433 322.50
Total charges	-1 773 643.52	-1 552 859.24
Résultat net	-897 858.51	-422 239.06
Pertes (-) de capital réalisées	-741 047.11	-1 193 220.81
Résultat réalisé	-1 638 905.62	-1 615 459.87
Pertes (-)/gains de capital non réalisé(e)s	-1 292 095.76	3 627 441.94
Perte (-)/gain total(e)	-2 931 001.38	2 011 982.07
La perte totale de l'exercice est indiquée sur le nouveau décompte.		
Nombre de quotes-parts en circulation	Pièce	Pièce
État en début d'exercice	26 952.0473	33 689.1301
Quotes-parts émises	565.1913	422.6782
Quotes-parts retirées	-7 421.2569	-7 159.7610
État en fin d'exercice	20 095.9817	26 952.0473
	en CHF	en CHF
Valeur en capital d'une quote-part	646.26	721.67
+ revenu couru d'une quote-part	234.58	208.22
Valeur d'inventaire d'une quote-part	880.84	929.89

LPP-Mix.

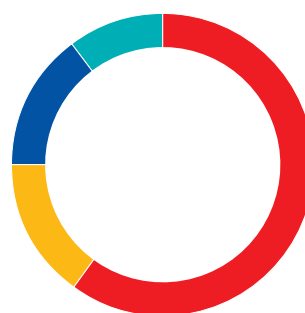
Une bonne diversification.

Le groupe de placement LPP-Mix, dont la stratégie prévoit une part d'actions de 30% (15% Actions Suisse indexées et 15% Actions Global indexées), a terminé l'exercice 2015 sur un résultat légèrement positif avec une performance de 0.7%. En comparaison avec la valeur de référence sur mesure, le groupe de placement LPP-Mix a sous-performé l'exercice de 100 points de base, ce qui peut s'expliquer pour plus de la moitié par des composantes de coûts.

Le tableau ci-dessus illustre l'allocation d'actifs au 31.12.2015. À la date d'effet, la part Actions Suisse indexées atteignait 15.2% et celle des Actions Global indexées 14.7%. Ainsi, l'exposition aux actions à la date du bilan n'était que légèrement inférieure (-0.1%) à l'objectif stratégique total de 30%. En revanche, la part obligataire surpasse l'objectif stratégique d'exactement 0.1 point de pourcentage. À la date du bilan, la part Obligations Suisse indexées de 60.0% se situait au niveau de la quote-part stratégique. Quant aux Obligations Global indexées, leur part de 10.1% était légèrement supérieure à la quote-part stratégique.

Structure du portefeuille

	31.12.2015	31.12.2014
■ Obligations Suisse indexées	60.0%	59.8%
■ Actions Suisse indexées	15.2%	14.8%
■ Actions Global indexées	14.7%	15.3%
■ Obligations Global indexées	10.1%	10.1%



Performance

	2015	2014
LPP-Mix	0.7%	9.5%
Valeur de référence ¹	1.7%	10.3%

¹ Valeur de référence sur mesure conformément aux indications à la page 32.

Évolution des valeurs depuis le lancement



	31.12.2015	31.12.2014
Compte de fortune	en CHF	en CHF
Part Actions Suisse indexées	1 871 664.21	3 261 640.59
Part Actions Global indexées	1 807 923.51	3 358 160.81
Part Obligations Suisse indexées	7 399 610.33	13 168 703.78
Part Obligations Global indexées	1 238 690.42	2 217 407.43
Autres actifs	-	2 806.90
Fortune totale du fonds	12 317 888.47	22 008 719.51
./. engagements	-14 595.00	-2 662.05
Fortune nette du fonds	12 303 293.47	22 006 057.46
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	22 006 057.46	21 386 922.22
./. distribution aux souscripteurs de quotes-parts	-698 578.55	-741 363.35
Émission de quotes-parts	3 297 951.71	2 274 873.99
Reprise de quotes-parts	-12 031 144.90	-2 930 573.75
Perte (-)/gain total(e)	-270 992.25	2 016 198.35
Fortune nette du fonds en fin d'exercice	12 303 293.47	22 006 057.46
	2015	2014
Compte de résultat	en CHF	en CHF
Produits de fortune d'actions	365 983.90	112 126.40
Produits de fortune d'obligations	336 561.25	318 310.05
Autres produits	40 395.95	12 967.65
Participation des souscripteurs de quotes-parts aux revenus courus	66 915.94	19 336.11
Total produits	809 857.04	462 740.21
Frais d'administration des placements	-18 244.50	-4 838.25
Autres frais d'administration	-33 838.30	-34 334.65
Participation des porteurs de quotes-parts sortants aux revenus courus	-378 598.25	-50 380.50
Total charges	-430 681.05	-89 553.40
Résultat net	379 175.99	373 186.81
Gains de capital réalisés	763 665.92	289 473.87
Résultat réalisé	1 142 841.91	662 660.68
Pertes (-)/gains de capital non réalisé(e)s	-1 413 834.16	1 353 537.67
Perte (-)/gain total(e)	-270 992.25	2 016 198.35
Affectation du résultat (décidée par le Conseil de fondation)	en CHF	
Résultat net de l'exercice comptable	379 175.99	
Gains de capital pour distribution	763 665.92	
Report de l'exercice précédent	17 276.06	
Résultat disponible pour distribution	1 160 117.97	
Gains de capital prévus pour distribution aux investisseurs	-772 638.92	
Résultat net prévu pour distribution aux investisseurs (Distribution totale: 11 519.8885 quotes-parts à CHF 100.00)	-379 349.93	
Report à nouveau	8 129.12	
Nombre de quotes-parts en circulation	Pièce	Pièce
État en début d'exercice	20 135.5344	20 741.9690
Quotes-parts émises	3 102.0266	2 202.2532
Quotes-parts retirées	-11 717.6725	-2 808.6878
État en fin d'exercice	11 519.8885	20 135.5344
	en CHF	en CHF
Valeur en capital d'une quote-part	1 035.07	1 074.36
+ revenu couru d'une quote-part	32.93	18.54
Valeur d'inventaire d'une quote-part	1 068.00	1 092.90

LPP-Mix Plus 25.

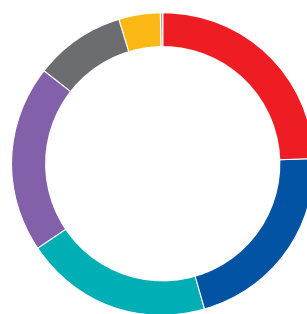
Une large diversification avec un risque actions accru.

L'allocation d'actifs stratégique prévoit la répartition suivante entre les différentes catégories de placement: Obligations Suisse indexées 25%, Obligations Global indexées 20%, immobilier 20%, Actions Suisse indexées 20%, Actions Global indexées 5%, hedge funds 10%. L'écart s'élève à $\pm 20\%$ pour les titres, l'immobilier et les hedge funds.

Le tableau du haut illustre l'allocation d'actifs au 31.12.2015. À la date du bilan, la part des actions se situait à 24.8%, soit seulement 0.2 point de pourcentage au-delà de l'objectif stratégique de 25.0%. En revanche, la part des titres à revenu fixe, de 44.5%, était légèrement inférieure à la valeur de référence (45%). Par ailleurs, la part de l'immobilier à la date du bilan s'établissait à 20.2%, soit 0.2 point de pourcentage en deçà de la quote-part stratégique de 20%.

Structure du portefeuille

	31.12.2015	31.12.2014
■ Obligations Suisse indexées	24.6%	25.0%
■ Immobilier	21.0%	19.3%
■ Actions Suisse indexées	20.2%	21.6%
■ Obligations Global indexées	19.9%	19.5%
■ Hedge funds	9.6%	9.4%
■ Actions Global indexées	4.6%	5.1%
■ Liquidités	0.1%	0.1%

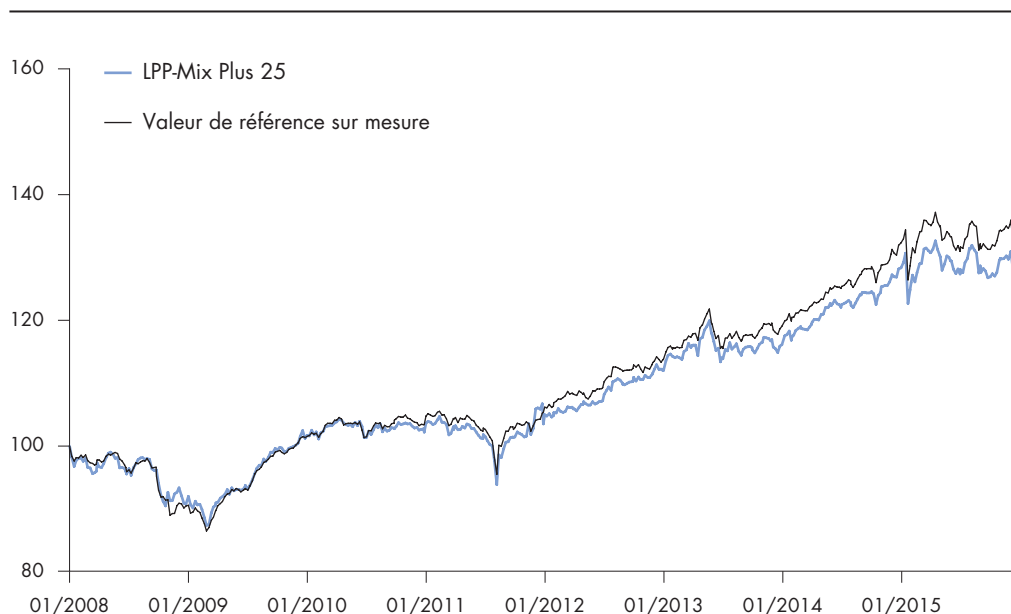


Performance

	2015	2014
LPP-Mix Plus 25	0.7%	10.6%
Valeur de référence ¹	1.3%	11.1%

¹ Valeur de référence sur mesure conformément aux indications à la page 33.

Évolution des valeurs depuis le lancement



	31.12.2015	31.12.2014
Compte de fortune	en CHF	en CHF
Avoirs en banque	508.99	1 012.02
Part Actions Suisse indexées	197 155.51	212 474.62
Part Actions Global indexées	45 002.04	50 527.54
Part Obligations Suisse indexées	241 662.69	245 720.05
Part Obligations Global indexées	194 041.39	191 153.86
Part immobilier	205 000.00	189 880.50
Part hedge funds	93 681.35	91 843.78
Autres actifs	1 784.50	1 784.50
Fortune totale du fonds	978 836.47	984 396.87
./. engagements	-1 937.37	-1 801.19
Fortune nette du fonds	976 899.10	982 595.68

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	982 595.68	888 723.51
./. distribution aux souscripteurs de quotes-parts	-	-
Émission de quotes-parts	44 455.90	-
Reprise de quotes-parts	-55 071.30	-
Gain total	4 918.82	93 872.17
Fortune nette du fonds en fin d'exercice	976 899.10	982 595.68

	2015	2014
Compte de résultat	en CHF	en CHF
Produits des avoirs en banque	-	3.60
Produits de fortune d'actions	22 977.40	7 015.35
Produits de fortune d'obligations	5 993.90	4 633.10
Produits de l'immobilier	5 098.50	5 098.80
Autres produits	1 065.65	-
Participation des souscripteurs de quotes-parts aux revenus courus	5 544.10	-
Total produits	40 679.55	16 750.55
Intérêts passifs	-3.43	-
Frais d'administration des placements	-982.55	-634.25
Autres frais d'administration	-2 393.80	-2 020.45
Participation des porteurs de quotes-parts sortants aux revenus courus	-6 955.45	-
Total charges	-10 335.23	-2 654.70
Résultat net	30 344.32	14 095.85
Gains de capital réalisés	2 944.71	2 238.70
Résultat réalisé	33 289.03	16 334.55
Pertes (-)/gains de capital non réalisé(e)s	-28 370.21	77 537.62
Gain total	4 918.82	93 872.17

Le gain total de l'exercice est indiquée sur le nouveau décompte.

Nombre de quotes-parts en circulation	Pièce	Pièce
État en début d'exercice	829.9582	829.9582
Quotes-parts émises	41.3890	-
Quotes-parts retirées	-51.8328	-
État en fin d'exercice	819.5144	829.9582

	en CHF	en CHF
Valeur en capital d'une quote-part	1 058.30	1 088.41
+ revenu couru d'une quote-part	133.75	95.50
Valeur d'inventaire d'une quote-part	1 192.05	1 183.91

LPP-Mix Plus 30.

Une large diversification avec un risque actions moyen.

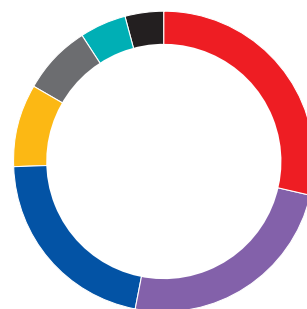
L'allocation d'actifs stratégique du groupe de placement LPP-Mix Plus 30 prévoit la répartition suivante entre les différentes catégories de placement: Obligations Suisse indexées 29%, Obligations Global indexées 5%, Immobilier 24%, Actions Suisse indexées 21%, Actions Global indexées 9%, hedge funds 8% et matières premières 4%. L'écart s'élève à $\pm 20\%$ pour les titres, l'immobilier, les hedge funds et les matières premières.

Lors de sa séance d'automne, le Conseil de fondation a décidé de remplacer la part Actions Suisse indexées par le nouveau groupe de placement Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100 pour des raisons d'optimisation du rendement et de réduction de risque. Le tableau ci-dessus illustre l'allocation d'actifs au 31.12.2015. À la date d'effet, la part Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100 était de 21.3% et la part Actions Global indexées de 9.0%. L'exposition aux actions à la date du bilan est donc supérieure de 0.3 points de pourcentage à l'objectif stratégique total de 30%. La part obligataire, à 33.8% n'était que légèrement inférieure à la pondération stratégique de 34.0%. La catégorie de placement Obligations Suisse indexées, avec une part de 28.8%, était légèrement inférieure à la pondération stratégique. Quant aux Obligations Global indexées, leur part de 5.0% à la date du bilan se situait exactement au niveau de la quote-part stratégique.

Structure du portefeuille

	31.12.2015	31.12.2014
■ Obligations Suisse indexées	28.8%	29.0%
■ Immobilier	24.4%	24.3%
■ Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100 ¹	21.3%	20.9%
■ Actions Global indexées	9.0%	9.1%
■ Hedge funds	7.6%	6.2%
■ Obligations Global indexées	5.0%	5.2%
■ Matières premières	3.9%	3.7%
■ Liquidités	0%	1.6%

¹ Depuis le 18.11.2015; avant Actions Suisse indexées.

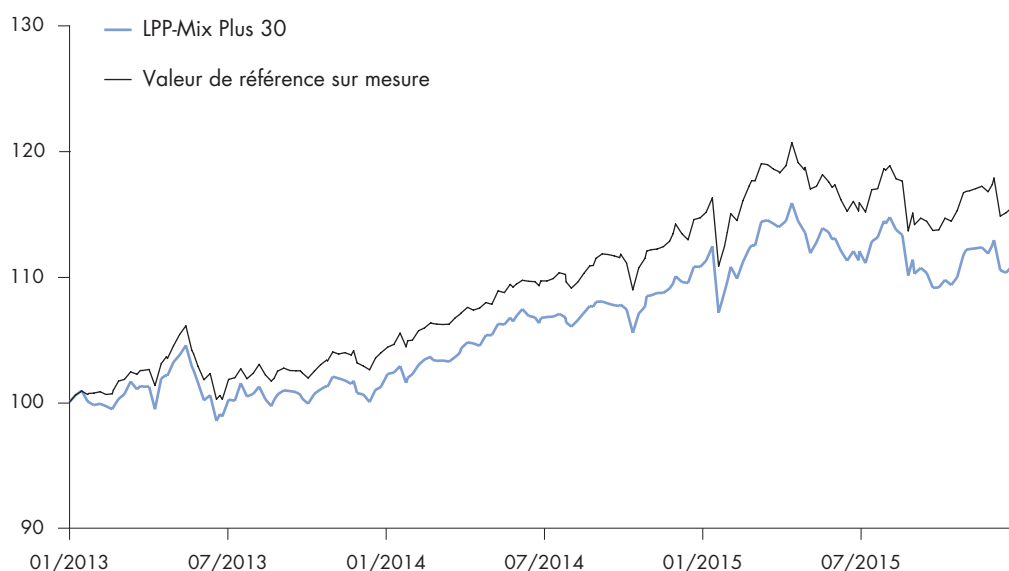


Performance

	2015	2014
LPP-Mix Plus 30	0.5%	9.5%
Valeur de référence ²	1.2%	10.4%

² Valeur de référence sur mesure conformément aux indications à la page 33.

Évolution des valeurs depuis le lancement



	31.12.2015	31.12.2014
Compte de fortune	en CHF	en CHF
Avoirs en banque	244.56	44.99
Acomptes, pas encore investis	-	130 000.00
Part Actions Suisse indexées	-	1 747 384.30
Part Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100	1 857 951.39	-
Part Actions Global indexées	787 302.05	761 013.64
Part Obligations Suisse indexées	2 494 734.27	2 427 537.47
Part Obligations Global indexées	437 258.40	435 068.38
Part immobilier	2 126 625.00	2 032 766.00
Part hedge funds	661 498.16	521 771.93
Part matières premières	343 210.11	310 287.79
Autres actifs	19 103.70	11 740.60
Fortune totale du fonds	8 727 927.64	8 377 615.10
./. engagements	-5 579.63	-10 564.90
Fortune nette du fonds	8 722 348.01	8 367 050.20
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	8 367 050.20	3 471 845.41
./. distribution aux souscripteurs de quotes-parts	-170 474.40	-65 105.30
Émission de quotes-parts	465 856.41	4 342 152.23
Reprise de quotes-parts	-	-
Gain total	59 915.80	618 157.86
Fortune nette du fonds en fin d'exercice	8 722 348.01	8 367 050.20
	2015	2014
Compte de résultat	en CHF	en CHF
Produits des avoirs en banque	-	7.14
Produits de fortune d'actions	193 976.85	31 968.15
Produits de fortune d'obligations	59 215.20	33 054.35
Produits de l'immobilier	54 582.00	33 544.50
Autres produits	5 173.95	26 840.00
Participation des souscripteurs de quotes-parts aux revenus courus	14 617.99	87 953.07
Total produits	327 565.99	213 367.21
Intérêts passifs	-5.44	-
Frais d'administration des placements	-11 166.29	-18 160.15
Autres frais d'administration	-24 341.95	-24 316.85
Participation des porteurs de quotes-parts sortants aux revenus courus	-	-
Total charges	-35 513.68	-42 477.00
Résultat net	292 052.31	170 890.21
Gain de capital réalisé	66 007.71	-
Résultat réalisé	358 060.02	170 890.21
Pertes (-)/gains de capital non réalisé(e)s	-298 144.22	447 267.65
Gain total	59 915.80	618 157.86
Affectation du résultat (décidée par le Conseil de fondation)	en CHF	
Résultat net de l'exercice comptable	292 052.31	
Gains de capital pour distribution	66 007.71	
Report de l'exercice précédent	5 715.12	
Résultat disponible pour distribution	363 775.14	
Gains de capital prévus pour distribution aux investisseurs	-37 422.36	
Résultat net prévu pour distribution aux investisseurs (Distribution totale: 8 100.0789 quotes-parts à CHF 44.00)	-318 981.11	
Report à nouveau	7 371.67	
Nombre de quotes-parts en circulation	Pièce	Pièce
État en début d'exercice	7 656.5536	3 431.9944
Quotes-parts émises	443.5253	4 224.5592
Quotes-parts retirées	-	-
État en fin d'exercice	8 100.0789	7 656.5536
	en CHF	en CHF
Valeur en capital d'une quote-part	1 037.43	1 067.28
+ revenu couru d'une quote-part	39.39	25.52
Valeur d'inventaire d'une quote-part	1 076.82	1 092.80

Immobilier Suisse.

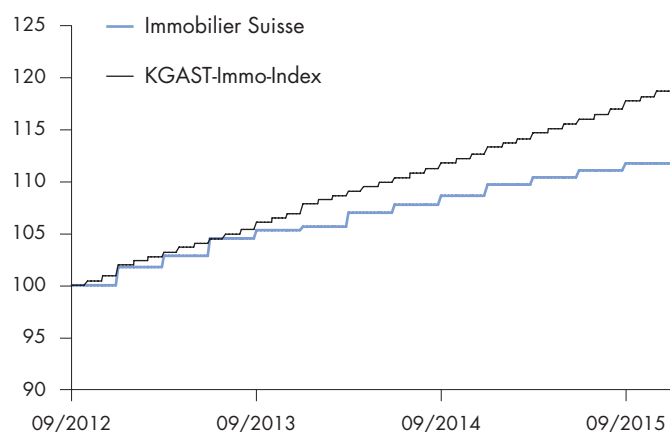
Maintien d'une constitution de portefeuille substantielle.

Le portefeuille du groupe de placement Immobilier Suisse a continué d'être étoffé en 2015 par l'achat de nouveaux immeubles pour un montant CHF 55.4 mio et des projets d'une valeur d'acquisition de CHF 55.0 mio à l'état achevé. Les acquisitions ont entraîné une meilleure diversification géographique, sachant que le patrimoine immobilier en Suisse romande a pu être augmenté de façon considérable.

Au 31.12.2015, le groupe de placement contenait des constructions achevées d'une valeur de CHF 297.0 mio et des constructions commencées pour une valeur d'acquisition de CHF 26.5 mio. Cela correspond à une valeur totale du portefeuille de CHF 323.5 mio. Pendant cet exercice et comme l'année précédente, les investissements étaient axés sur les bâtiments d'habitation. Au 31.12.2015, la part d'immeubles d'habitation s'élevait à 78.3% (année précédente 79.5%) par rapport à la part d'immeubles commerciaux de 21.7% (année précédente: 20.5%). La part d'immeubles à usage commercial (objectif stratégique 33.3%) n'a volontairement pas été étendue durant l'exercice annuel 2015 en raison des risques croissants pour les immeubles à usage commercial.

Avec 2.7%, la performance du groupe de placement Immobilier Suisse est inférieure aux attentes. Cela tient probablement à la stratégie de croissance du groupe de placement, au développement correspondant du portefeuille et aux coûts de transaction induits, ainsi qu'aux effets négatifs de liquidités trop élevées qui n'ont pas pu être investies comme prévu.

Évolution des valeurs depuis le lancement



Diversification par cantons¹

	31.12.2015	31.12.2014
Argovie	26.1%	29.5%
Schwyz	18.9%	22.5%
Bâle-Ville	11.2%	13.4%
Zurich	10.4%	11.3%
Jura	6.9%	3.9%
Vaud	6.6%	0.0%
Genève	6.1%	7.2%
Soleure	2.6%	3.1%
Neuchâtel	2.0%	0.0%
Saint-Gall	2.0%	2.4%
Thurgovie	1.9%	2.4%
Zoug	1.8%	2.2%
Berne	1.8%	2.1%
Bâle-Campagne	1.7%	0.0%

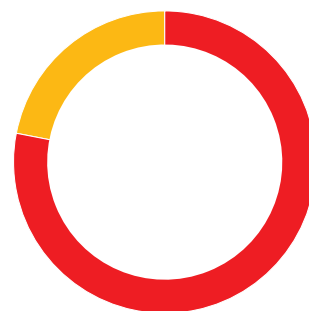
¹ Le calcul pour les projets a été effectué avec les frais d'investissement attendus.



Diversification par utilisation²

	31.12.2015	31.12.2014
Habitation	78.3%	79.5%
Commerces/bureau	21.7%	20.5%

² Le calcul pour les projets a été effectué avec les frais d'investissement attendus.



Performance

	2015	2014
Immobilier Suisse	2.7%	3.8%
Valeur de référence ³	5.8%	5.1%

³ KGAST Immo-Index.

	31.12.2015	31.12.2014
Compte de fortune	en CHF	en CHF
Avoirs en banque	59 437 630.98	122 020 398.26
Créances	2 203 007.39	217 614.99
Acompte constructions achevées	736 250.00	–
Constructions commencées	26 501 770.00	17 586 243.25
Constructions achevées	296 970 000.00	232 110 000.00
Actifs de régularisation	2 215 694.90	1 541 292.14
Fortune totale du fonds	388 064 353.27	373 475 548.64
./ . autres dettes	–3 602 302.54	–1 089 014.53
./ . passifs de régularisation	–2 422 581.90	–1 724 987.65
./ . provision pour impôt différé sur les gains immobiliers	–2 572 569.00	–1 018 120.00
Fortune nette du fonds	379 466 899.83	369 643 426.46
Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	369 643 426.46	209 238 905.90
./ . distribution aux souscripteurs de quotes-parts	–	–
Émission de quotes-parts	5 250 755.35	138 158 323.30
Reprise de quotes-parts	–5 250 755.35	–1 485 126.70
Résultat total	9 823 473.37	23 731 323.96
Fortune nette du fonds en fin d'exercice	379 466 899.83	369 643 426.46
	2015	2014
Compte de résultat	en CHF	en CHF
Revenu locatif théorique	13 959 435.20	12 253 282.45
Perte sur biens vacants	–547 183.10	–493 601.20
Pertes d'encaissement de loyers et créances de charges locatives	–80 272.10	–19 840.00
Revenu locatif net	13 331 980.00	11 739 841.25
Maintenance	–1 010 052.25	–532 274.42
Remise en état	–785 123.45	–821 999.55
Entretien des immeubles	–1 795 175.70	–1 354 273.97
Frais de chauffage et d'exploitation non compensables	–135 346.54	–139 741.22
Assurances	–175 347.15	–155 971.20
Frais de gérance	–591 785.65	–525 348.80
Frais de mise en location et de publication d'annonces	–36 420.55	–30 297.55
Impôts et taxes	–124 705.90	–107 310.80
Charges d'exploitation (–)/autres résultats	–11 461.70	29 586.05
Charges d'exploitation	–1 075 067.49	–929 083.52
Résultat opérationnel des immeubles	10 461 736.81	9 456 483.76
Produit des intérêts négatifs (–) /intérêts actifs	–55 599.96	27 856.08
Frais d'émission / reprise de parts	176 170.39	3 781 924.95
Autres produits	120 570.43	3 809 781.03
Rentes de droit de superficie	–199 812.00	–199 812.00
Frais de financement	–199 812.00	–199 812.00
Honoraires de direction	–809 437.70	–630 182.05
Frais d'estimation	–137 380.75	–163 331.35
Charges de révision	–18 969.00	–17 280.00
Frais de développement de projets	–39 619.95	–13 284.00
Gestion de portefeuille	–386 672.55	–160 630.55
Autres charges administratives	–146 705.17	–130 269.40
Frais de marketing et de publicité	–26 371.55	–41 771.95
Frais d'administration	–1 565 156.67	–1 156 749.30

	2015	2014
	in CHF	in CHF
Participation des souscripteurs de quotes-parts aux revenus courus	702 464.45	13 471 337.50
Participation des porteurs de quotes-parts sortants aux revenus courus	-702 464.45	-144 533.95
Produits de la modification des quotes-parts	-	13 326 803.55
Résultat net d'exercice	8 817 338.57	25 236 507.04
Gains de capital réalisés	-	215 771.60
Résultat réalisé	8 817 338.57	25 452 278.64
Gains de capital non réalisés	6 188 030.66	840 516.70
Pertes de capital non réalisées (-)	-3 627 446.86	-1 905 648.05
Variation impôt différé	-1 554 449.00	-655 823.33
Résultat non réalisé	1 006 134.80	-1 720 954.68
Résultat total	9 823 473.37	23 731 323.96
Le résultat total de l'exercice est indiqué sur le nouveau décompte. Aucun bénéfice n'est distribué pendant la phase de constitution.		
Nombre de quotes-parts en circulation	Stück	Stück
État en début d'exercice	337 070.2112	198 097.8262
Quotes-parts émises	5 360.6858	140 482.4508
Quotes-parts retirées	-5 360.6858	-1 510.0658
État en fin d'exercice	337 070.2112	337 070.2112
	in CHF	in CHF
Valeur en capital d'une quote-part	982.48	979.50
+ revenu couru d'une quote-part	143.30	117.14
Valeur d'inventaire d'une quote-part	1 125.78	1 096.64

Compte annuel Helvetia Fondation de placement.

Fortune de la Fondation.

Bilan

en CHF	31.12.2015	31.12.2014
Liquidités		
UBS SA	253 632.84	6 722.27
Autres actifs		
Administration fédérale des contributions, Berne	-	38.95
Autres actifs	381 434.33	371 250.64
Actifs	635 067.17	378 011.86
Fonds étrangers		
Autres passifs	602 784.30	343 063.60
Capital constitutif		
Capital au 01.01.	28 400.00	28 200.00
Dons des cofondateurs	500.00	200.00
Capital au 31.12.	28 900.00	28 400.00
Bénéfice reporté		
État au 01.01.	6 548.26	7 014.06
Perte (-)	-3 165.39	-465.80
État au 31.12.	3 382.87	6 548.26
Passif	635 067.17	378 011.86

Compte d'exploitation

en CHF	2015	2014
Produit des intérêts négatifs (-)/intérêts actifs	-3 080.65	111.25
Frais de banque	-140.00	-178.05
Autres résultats/charges (-)	55.26	-399.00
Perte (-)	-3 165.39	-465.80

Annexe aux comptes annuels.

1 Bases et organisation

1.1 Forme juridique et objet

La Patria Fondation de placement a été fondée le 23.08.1993 à Bâle. Elle s'appelle Helvetia Fondation de placement depuis 2007. Le siège de la fondation se trouve à Bâle.

L'Helvetia Fondation de placement est une fondation au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse. La fondation de placement a pour objet le placement et la gestion communs des fonds de prévoyance qui lui sont confiés par les investisseurs. Les institutions de prévoyance exonérées d'impôts et domiciliées en Suisse peuvent devenir investisseurs.

1.2 Actes et règlements

Statuts et règlement: votés à l'occasion de l'assemblée des investisseurs du 25.04.2013 et mis en vigueur par la décision de la CHS PP du 19.06.2013. Règlement d'organisation du 25.01.2013, en vigueur depuis le 01.01.2013. Directives de placement: votées à l'occasion de la séance du Conseil de fondation du 18.11.2013 et approuvées par le comité de placement. Directives de placement Actions Suisse Smart Beta Dynamique – adoptées par voie de circulaire en juillet 2015 par le comité de placement et approuvées par le Conseil de fondation.

1.3 Directives pour l'assurance qualité

L'Helvetia Fondation de placement est membre de la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP) et s'engage à ce titre à en respecter les directives en matière d'assurance qualité.

1.4 Gouvernance d'entreprise

L'Helvetia Fondation de placement pratique une gestion transparente, conformément aux principes de la gouvernance d'entreprise. Les statuts, le règlement et les directives de placement de la fondation sont disponibles en permanence, en allemand, en français, en italien et en anglais, aux formats électronique et papier. La fondation publie chaque année un rapport annuel et quatre rapports trimestriels. Les groupes de placement sont évalués chaque semaine; les cours sont publiés sur les sites Internet www.helvetia-anlagestiftung.ch/fr et www.cafp.ch. Le groupe de placement «Immobilier Suisse» est exclu de l'évaluation hebdomadaire. Ce groupe de placement est évalué chaque trimestre, chaque immeuble du portefeuille étant soumis chaque année à une nouvelle estimation.

1.5 Organisation

Les organes de la fondation sont l'assemblée des investisseurs, le Conseil de fondation et l'organe de révision.

1.5.1 Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs régit toutes les affaires essentielles de la fondation, à savoir l'organisation de la fondation, l'activité de placement et les droits des investisseurs. Elle approuve ou refuse notamment par vote les demandes de modification des statuts et du règlement soumises à l'autorité de surveillance, élit les membres du Conseil de fondation et l'organe de révision, approuve les rapports annuels du Conseil de fondation et les comptes annuels, réceptionne le rapport de l'organe de révision et donne décharge.

1.5.2 Conseil de fondation

Le Conseil de fondation est l'organe de direction suprême de la fondation. Dans le cadre de l'objet de la fondation, il possède toutes les compétences qui ne sont pas du ressort de l'assemblée des investisseurs aux termes de la loi ou des statuts. Il représente la fondation vers l'extérieur et désigne les personnes autorisées à signer en précisant les modalités de signature. Il délègue certaines tâches – notamment la direction des affaires et l'activité de placement – à des personnes physiques ou morales. Il édicte les directives de placement, le règlement d'organisation et d'autres règlements. Il décide de tous les accords importants et avenants y afférents. Il désigne les experts chargés des estimations et la banque dépositaire.

1.5.3 Organe de révision

L'organe de révision BDO SA, basé à Zurich, examine les activités du Conseil de fondation et de ses mandataires. Il vérifie qu'elles sont légitimes et qu'elles répondent aux exigences de l'autorité de surveillance et aux dispositions des statuts, de tous les règlements et des directives de placement. Il audite à cette fin la comptabilité et les comptes annuels de la fondation et rédige un rapport qu'il remet à l'assemblée des investisseurs.

1.5.4 Autorité de surveillance

La fondation est placée sous la surveillance de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP).

1.6 Organes et titulaires de fonction

1.6.1 Conseil de fondation

- Donald Desax¹, président
Helvetia Fondation collective de prévoyance du personnel, membre de la direction Suisse et responsable du Domaine de marché Prévoyance Entreprises de Helvetia Assurances
- Jürg Rieder¹
Caisse de pension d'Helvetia Assurances, Gestionnaire de portefeuille gestion des titres Suisse d'Helvetia Assurances
- Walter Heidelberger¹
Caisse de pension de Lienhard Office Group
Directeur de la caisse de pension de Lienhard Office Group
- Thomas Hofmann¹
Hofinvest Consulting GmbH
Gestionnaire de fortune et Conseiller entreprises
- Dr Brigitte Guggisberg
WWZ Forum, Université de Bâle, Directrice
- Tony Ronchi
trimag Treuhand-Immobilien SA, président du conseil d'administration, MAS Real Estate Mgt.

1.6.2 Direction de l'Helvetia Fondation de placement

- Dr Dunja Schwander¹
Directrice
- Marco Ipser
Directeur adjoint

¹ Membre du comité de placement Titres.

1.6.3 Comité de placement Immobilier

- Urs Rüdin, président
Vescore SA
Responsable Business Development Real Estate
- Kurt Ernst Baumann
Helvetia Assurances, Responsable Projets immobiliers Suisse
- Bernhard Gysin
Département des constructions et des transports du canton de Bâle-Ville, Urbanisme et architecture/Office des constructions, responsable Écoles

1.6.4 Organe de révision

- BDO SA, Zurich

1.6.5 Asset Management (actions et obligations)

- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Vescore SA, Zurich

1.6.6 Gérance immobilière

- Privera SA, Gümliigen

1.6.7 Gestion du portefeuille immobilier

- trimag Treuhand-Immobilien SA, Bâle (jusqu'au 30.06.2015)
- Helvetia Assurances, Bâle (à partir du 01.07.2015)

1.6.8 Experts chargés de l'estimation des placements immobiliers directs

- Jones Lang LaSalle SA, Zurich

1.6.9 Banques dépositaires

- State Street Bank GmbH, Munich, Zurich Branch
- BNP Paribas Securit s Services, Paris, succursale de Zurich (à partir du 01.07.2015)
- Credit Suisse, Bâle
- Banque J. Safra Sarasin SA, Bâle
- RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch (jusqu'au 30.06.2015)
- Notenstein La Roche Banque privée SA (à partir du 20.05.2015)

1.6.10 Comptabilité

- Complementa Investment-Controlling SA, Saint-Gall

1.6.11 Compliance Office

- Helvetia Assurances, Bâle

2 Nombre d'investisseurs

	2015	2014
Situation au 01.01.	145	139
Entrées	5	10
Sorties	-5	-4
Situation au 31.12.	145	145

3 Principes d'évaluation et d'établissement des comptes

3.1 Confirmation sur la présentation des comptes selon la Swiss GAAP RPC 26

La comptabilité et l'établissement des comptes sont conformes à l'art. 38 ss. de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP). La présentation et l'évaluation des comptes annuels sont conformes par analogie aux recommandations de Swiss GAAP RPC 26 sur l'établissement des comptes et donnent une image fidèle de la situation du patrimoine, des finances et des résultats («true and fair view»).

3.2 Principes comptables et d'évaluation

3.2.1 Principe d'évaluation

L'évaluation des titres et des parts dans les fonds de placement et les fondations de placement est effectuée pour tous les fonds partiels sur la base des cours à la date du bilan. Les placements en monnaie étrangère sont évalués au cours des devises «WM/Reuters Exchange Rate London Closing 4 p.m.».

3.2.2 Liquidités, créances, engagements

L'évaluation des liquidités, des créances et des engagements est effectuée à la valeur nominale pour tous les fonds partiels.

3.2.3 Hedge funds

Les parts de hedge funds sont en principe évaluées au dernier cours définitif publié à la date d'établissement des comptes.

3.2.4 Placements immobiliers directs

Les placements immobiliers directs sont réévalués chaque année par l'expert chargé des estimations. L'évaluation repose sur la méthode des discounted cash-flows (méthode DCF). Des provisions sont constituées pour les impôts différés sur les gains immobiliers. Les constructions commencées sont généralement inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition. Si des valeurs forfaitaires sont nécessaires, celles-ci sont prises en compte.

4 Placements

4.1 Organisation de l'activité de placement, règlement de placement

Le capital de la fondation regroupe les neuf fonds partiels Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100, Actions Suisse indexées, Actions Global indexées, Obligations Suisse indexées, Obligations Global indexées, LPP-Mix, LPP-Mix Plus 25, LPP-Mix Plus 30 et Immobilier Suisse, ainsi que le capital constitutif. Le placement des capitaux intervient dans les différents fonds partiels, selon les directives de placement approuvées par le Conseil de fondation.

Le Compliance Office contrôle régulièrement le respect de ces directives et rend compte à la direction.

Les fonds partiels Actions Suisse indexées, Actions Global indexées, Obligations Suisse indexées et Obligations Global indexées font l'objet d'une gestion indexée. La politique de placement a donc pour objectif de suivre le plus fidèlement possible l'évolution des valeurs de référence ou de répliquer passivement une valeur de référence sur mesure.

4.2 Présentation des placements des différents fonds partiels

4.2.1 Total de la fortune globale du fonds¹

en CHF	2015	2014
État au 31.12.	559 506 329	588 065 479

¹ Sans les doublons résultant du concept «fund-of-funds» dans les fortunes mixtes.

4.2.2 Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100

■ Valeur de référence: Swiss Performance Index (SPI).

■ Rendement et volatilité:

en %	Rendement	Volatilité
2015	1.2	N.a.
3 dernières années, par an	N.a.	N.a.
5 dernières années, par an	N.a.	N.a.
10 dernières années, par an	N.a.	N.a.

D'autres chiffres indicateurs du risque sont disponibles sur le site Web www.helvetia-anlagestiftung.ch/fr.

■ Cinq principales positions:

N° de valeur	Titre	Valeur en CHF	Valeur en % de la fortune nette du fonds
24315589	1741 Switzerland Index Series minimum Volatility	3 056 734	24.97
24315653	1741 Switzerland Index Series Risk Parity	3 049 400	24.91
24315750	1741 Switzerland Index Series Fonds Quality Index Fund	2 044 741	16.71
24315747	1741 Switzerland Index Series Fonds Momentum Index Fund	2 042 785	16.69
24315743	1741 Switzerland Index Series Value	2 032 721	16.61
		12 226 381	99.89

■ Composition des frais d'administration des placements:

en CHF	19.08. – 31.12.2015
Asset Management	3 296.89
Dépositaire	–
Coûts de transaction, frais d'indice	–
Total	3 296.89

■ Composition des autres frais d'administration:

en CHF	19.08. – 31.12.2015
Commission d'administration Helvetia Assurances	1 877.95
Indemnités de distribution et de gestion	–
Comptabilité	3 566.30
Révision, surveillance, Conseil de fondation, CAFD	2 474.21
Total	7 918.46

4.2.3 Actions Suisse indexées

■ Valeur de référence: Swiss Performance Index (SPI).

■ Rendement et volatilité:

en %	Rendement	Volatilité
2015	2.4	17.1
3 dernières années, par an	12.5	11.9
5 dernières années, par an	9.0	11.3
10 dernières années, par an	4.3	13.7

D'autres chiffres indicateurs du risque sont disponibles sur le site Web www.helvetia-anlagestiftung.ch/fr.

■ Marge d'erreur: au max 1.2% sur 1 an.

■ Cinq principales positions:

N° de valeur	Titre	Valeur en CHF	Valeur en % de la fortune nette du fonds
3886335	Nestlé SA	11 197 410	18.45
1200526	Novartis SA	10 310 972	16.98
1203204	Roche Holding SA GS	9 155 750	15.08
2489948	UBS SA	3 312 934	5.46
1213853	Credit Suisse Group SA	1 904 382	3.14
Total		35 881 448	59.11

En vertu de l'art. 54a OPP2, les placements dans des participations ne peuvent pas dépasser 5% de la fortune globale par société. Or les quatre premiers placements du tableau ci-dessus dépassent ce seuil. Étant donné que la stratégie est axée sur un indice courant, le Swiss Performance Index (SPI), le dépassement des limites par débiteur et par société imposées par les art. 54 et 54a OPP2 est autorisé en vertu de l'art. 26 al. 3 OFP.

■ Composition des frais d'administration des placements:

en CHF	2015	2014
Asset Management	65 741.45	71 626.55
Dépositaire	11 554.04	14 484.69
Coûts de transaction, frais d'indice	24 211.85	32 530.94
Total	101 507.34	118 642.18

■ Composition des autres frais d'administration:

en CHF	2015	2014
Commission d'administration Helvetia Assurances	149 583.60	186 329.80
Indemnités de distribution et de gestion	1 382.85	1 700.25
Comptabilité	68 199.00	64 913.70
Révision, surveillance, Conseil de fondation, CAF	22 875.35	25 018.30
Total	242 040.80	277 962.05

4.2.4 Actions Global indexées

■ Valeur de référence sur mesure: pondération des indices nationaux respectifs de l'indice MSCI (Morgan Stanley Capital International) sur les cinq principaux marchés internationaux d'actions et les marchés émergents avec l'allocation suivante:

- 35.0% États-Unis
- 25.0% UEM
- 15.0% Royaume-Uni
- 10.0% Japon
- 3.0% Pacifique
- 12.0% marchés émergents

■ Lors de la mise en œuvre de la politique de placement, un écart de $\pm 15\%$ par rapport à la pondération des objectifs est toléré.

■ Marge d'erreur: au max. 1.2% sur un an.

■ Rendement et volatilité:

en %	Rendement	Volatilité
2015	-2.4	19.8
3 dernières années, par an	9.4	12.8
5 dernières années, par an	6.1	12.6
10 dernières années, par an	0.6	17.0

D'autres chiffres indicateurs du risque sont disponibles sur le site Web www.helvetia-anlagestiftung.ch/fr.

■ Cinq principales positions:

N° de valeur	Titre	Valeur en CHF	Valeur en % de la fortune nette du fonds
2308849	iShares MSCI Emerging Markets ETF	4 194 741	11.09
908440	Apple Computer Inc	442 534	1.17
411161	HSBC Holdings Plc	393 301	1.04
951692	Microsoft Corp	313 775	0.83
10367293	Bayer SA	294 022	0.78
Total		5 638 373	14.91

■ Composition des frais d'administration des placements:

en CHF	2015	2014
Asset Management	50 009.81	63 095.24
Dépositaire	22 922.54	23 870.68
Coûts de transaction, frais d'indice	37 614.19	41 412.16
Total	110 546.34	128 378.08

■ Composition des autres frais d'administration:

en CHF	2015	2014
Commission d'administration Helvetia Assurances	89 821.35	118 686.95
Indemnités de distribution et de gestion	987.25	1 044.90
Comptabilité	40 910.40	41 446.75
Révision, surveillance, Conseil de fondation, CAF	14 264.75	15 875.05
Total	145 983.75	177 053.65

4.2.5 Obligations Suisse indexées

■ Valeur de référence:

Swiss Bond Index SBI Domestic AAA-BBB.

■ Marge d'erreur: au max. 0.5% sur 1 an.

■ Rendement et volatilité:

en %	Rendement	Volatilité
2015	1.9	3.9
3 dernières années, par an	2.3	3.2
5 dernières années, par an	3.0	2.9
10 dernières années, par an	2.9	3.0

D'autres chiffres indicateurs du risque sont disponibles sur le site Web www.helvetia-anlagestiftung.ch/fr.

■ Cinq principales positions:

N° de valeur	Titre	Valeur en CHF	Valeur en % de la fortune nette du fonds
868037	4.00% Suisse 98-08.04.2028	2 287 669	5.85
644842	4.25% Suisse 97-05.06.2017	1 607 254	4.11
843556	4.00% Suisse 98-11.02.2023	1 513 738	3.87
1845425	3.00% Suisse 04-12.05.2019	1 433 125	3.67
3065391	3.00% Eurofima 07-22.05.2024	1 000 933	2.56
Total		7 842 719	20.06

■ Composition des frais d'administration des placements:

en CHF	2015	2014
Asset Management	48 285.05	46 440.15
Dépositaire	7 229.12	11 296.98
Coûts de transaction	17 488.10	31 282.35
Total	73 002.27	89 019.48

■ Composition des autres frais d'administration:

en CHF	2015	2014
Commission d'administration Helvetia Assurances	52 724.60	60 811.75
Indemnités de distribution et de gestion	1 590.10	1 569.15
Comptabilité	48 090.90	42 310.80
Révision, surveillance, Conseil de fondation, CAFP	14 783.70	16 381.85
Total	117 189.30	121 073.55

4.2.6 Obligations Global indexées

■ Valeur de référence sur mesure: pondération des indices partiels JP Morgan Government Bond avec l'allocation suivante:

- 52.4% EMU Aggregate
- 25.0% USA traded
- 9.0% United Kingdom traded
- 5.0% Japan traded
- 2.5% Canada traded
- 2.5% Australia traded
- 1.8% Sweden traded
- 1.8% Denmark traded

■ Les obligations Non-Investment Grade ne sont pas admises même si la valeur de référence en comporte.

■ Selon l'art. 54 OPP2, les créances détenues sur un débiteur donné ne peuvent dépasser 10% de la fortune globale. Les placements en obligations d'État italiennes (12.19%), françaises (12.19%) et en bons du Trésor américain (25.27%) dépassent le seuil de 10%. Étant donné que la stratégie est axée sur un indice courant, le dépassement des limites par débiteur et par société imposées par les art. 54 et 54a OPP2 est autorisé en vertu de l'art. 26 al.

■ Marge d'erreur: objectif de 0.5% max. sur 1 an.

■ Rendement et volatilité:

en %	Rendement	Volatilité
2015	-5.3	11.4
3 dernières années, par an	1.4	7.4
5 dernières années, par an	2.8	8.1
10 dernières années, par an	0.9	8.2

D'autres chiffres indicateurs du risque sont disponibles sur le site Web www.helvetia-anlagestiftung.ch/fr.

■ Cinq principales positions:

N° de valeur	Titre	Valeur en CHF	Valeur en % de la fortune nette du fonds
1869989	Vanguard Investment Series Japan Govt Bond Index -I- JPY	918 798	5.19
973619	5.25% Italie 98-01.11.2029	799 703	4.51
11966569	2.625% US Treasury Bond 10-15.11.2020	626 335	3.54
927059	8.50% France FT-Bonds 08-15.08.2018	622 454	3.52
10604940	4.25% Italie 09-01.03.2020	604 897	3.42
Total		3 572 187	20.18

■ Composition des frais d'administration des placements:

en CHF	2015	2014
Asset Management	18 736.90	22 595.70
Dépositaire	7 396.05	11 399.88
Coûts de transaction	18 492.52	27 330.60
Total	44 625.47	61 326.18

■ Composition des autres frais d'administration:

in CHF	2015	2014
Commission d'administration Helvetia Assurances	22 380.95	29 197.60
Indemnités de distribution et de gestion	-	-
Comptabilité	20 425.05	20 379.45
Révision, surveillance, Conseil de fondation, CAF	6 638.95	7 788.15
Total	49 444.95	57 365.20

4.2.7 LPP-Mix

■ Le fonds partiel LPP-Mix est un groupe de placement conforme à l'OPP2 ayant l'allocation suivante:

- 60.0% Obligations Suisse indexées
- 10.0% Obligations Global indexées
- 15.0% Actions Suisse indexées
- 15.0% Actions Global indexées

■ Lors de la mise en œuvre de la politique de placement, un écart de $\pm 20\%$ par rapport à la pondération des objectifs est toléré. Les placements sont gérés selon le concept «fund-of-funds». Les parts sont couvertes par des apports dans les fortunes d'actions et d'obligations indexées de l'Helvetia Fondation de placement.

■ L'indice Pictet LPP 93 tient lieu d'indice de référence.

■ Les frais d'administration des placements se composent uniquement de coûts de transaction. Il s'agit plus précisément des rémunérations versées aux autres groupes de placement lors de la vente ou de l'achat de parts.

■ Rendement et volatilité:

en %	Rendement	Volatilité
2015	0.7	6.4
3 dernières années, par an	4.8	4.5
5 dernières années, par an	4.5	3.9
10 dernières années, par an	2.9	4.8

D'autres chiffres indicateurs du risque sont disponibles sur le site Web www.helvetia-anlagestiftung.ch/fr.

■ Composition des autres frais d'administration:

en CHF	2015	2014
Indemnités de distribution et de gestion	8 920.70	11 051.60
Comptabilité	20 626.15	17 553.40
Révision, surveillance, Conseil de fondation, CAF	4 291.45	5 729.65
Total	33 838.30	34 334.65

4.2.8 LPP-Mix Plus 25

■ Valeur de référence sur mesure: le fonds partiel LPP-Mix Plus 25 est un groupe de placement conforme à l'OPP2 dont l'allocation se compose comme suit:

- 25.0% Obligations Suisse indexées
- 20.0% Obligations Global indexées
- 20.0% Actions Suisse indexées
- 5.0% Actions Global indexées
- 20.0% immobilier
- 10.0% hedge funds

■ Rendement et volatilité:

en %	Rendement	Volatilité
2015	0.7	6.3
3 dernières années, par an	4.9	4.7
5 dernières années, par an	4.8	4.1
10 dernières années, par an	N.a.	N.a.

■ Lors de la mise en œuvre de la politique de placement, un écart de $\pm 20\%$ par rapport à la pondération des objectifs est toléré. Les placements sont gérés selon le concept «fund-of-funds». Les parts en actions et obligations sont investies dans les fortunes d'actions et d'obligations indexées de l'Helvetia Fondation de placement, les parts immobilières dans le Swisssanto (CH) Real Estate Fund Ifca, les parts de hedge funds dans le Hedge Fund CHF de la Zurich Fondation de placement.

■ Dans les présents comptes annuels, l'évaluation des hedge funds s'est appuyée sur les Net Asset Values définitives au 31.10.2015. Il s'agit des Net Asset Values définitives les plus récentes disponibles à la date d'établissement des comptes.

■ Composition des autres frais d'administration:

en CHF	2015	2014
Commission d'administration Helvetia Assurances	633.95	602.30
Indemnités de distribution et de gestion	452.20	439.85
Comptabilité	984.25	716.45
Révision, surveillance, Conseil de fondation, CAF	323.40	261.85
Total	2 393.80	2 020.45

4.2.9 LPP-Mix Plus 30

■ Valeur de référence sur mesure: le fonds partiel LPP-Mix Plus 30 est un groupe de placement conforme à l'OPP2 dont l'allocation se compose comme suit:

- 29.0% Obligations Suisse indexées
- 5.0% Obligations Global indexées
- 21.0% Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100¹
- 9.0% Actions Global indexées
- 24.0% immobilier
- 8.0% hedge funds
- 4.0% matières premières

¹ Depuis le 18.11.2015; avant Actions Suisse indexées.

■ Rendement et volatilité:

en %	Rendement	Volatilité
2015	0.5	6.5
3 dernières années, par an	N.a.	N.a.
5 dernières années, par an	N.a.	N.a.
10 dernières années, par an	N.a.	N.a.

■ Lors de la mise en œuvre de la politique de placement, un écart de $\pm 20\%$ par rapport à la pondération des objectifs est toléré. Les placements sont gérés selon le concept «fund-of-funds». Les parts en actions et obligations sont investies dans les fortunes d'actions et d'obligations indexées de l'Helvetia Fondation de placement, les parts immobilières dans le Swisssanto (CH) Real Estate Fund Ifca, les parts de hedge funds dans le Hedge Fund CHF de la Zurich Fondation de placement et les parts en matières premières dans l'iShares Dow Jones UBS Commodity Swap Diversified Commodity Swap ETF DE.

■ Dans les présents comptes annuels, l'évaluation des hedge funds s'est appuyée sur les Net Asset Values définitives au 31.10.2015. Il s'agit des Net Asset Values définitives les plus récentes disponibles à la date d'établissement des comptes.

■ Composition des frais d'administration des placements:

en CHF	2015	2014
Custodian	5 114.20	2 071.55
Coûts de transaction	6 052.09	16 058.61
Total	11 166.29	18 160.15

■ Composition des autres frais d'administration:

en CHF	2015	2014
Commission d'administration Helvetia Assurances	6 694.00	5 077.70
Indemnités de distribution et de gestion	6 154.90	12 185.75
Comptabilité	8 597.35	5 027.40
Révision, surveillance, Conseil de fondation, CAFD	2 895.70	2 026.00
Total	24 341.95	24 316.85

4.2.10 Immobilier Suisse

- Le groupe de placement investit pour deux tiers dans des immeubles d'habitation et pour un tiers dans des immeubles à usage commercial. Les investissements sont largement diversifiés par objets, types et emplacements, dans le souci de répartir raisonnablement les risques. Tant l'activité de construction que les investissements réalisés dans des immeubles existants sont employés pour atteindre l'objectif de placement.
- Dans le cadre de l'émission initiale, une première tranche de CHF 130 mio a été libérée le 24.09.2012, suivie d'une deuxième tranche de CHF 70 mio le 19.04.2013. La réouverture à la souscription en 2013 pour un montant de CHF 150 mio a été achevée le 22.11.2013. Le premier appel de fonds pour un montant de CHF 51 mio a eu lieu le 28.01.2014, le second à hauteur de CHF 99 mio le 28.11.2014. Des prospectus ont été édités dans le cadre de la première émission et de l'augmentation du capital.
- Aucune distribution n'aura lieu pendant la phase de constitution du portefeuille.
- Pendant la phase de constitution du portefeuille, il est possible de déroger aux limites maximales dans des cas exceptionnels justifiés. Pour le moment, l'utilisation commerciale représente environ 21.7% du portefeuille (évaluation du parc d'immeubles à la valeur de marché, évaluation des projets en fonction des frais d'investissement attendus).

■ La gestion du portefeuille a été confiée en intérim à la société trimag SA jusqu'au 30.06.2015. Pour cette période de transition, Monsieur Ronchi n'avait pas le droit de vote pour l'ordre du jour du groupe de placement Immobilier Suisse dans sa fonction de membre du Conseil de fondation. Le nouveau gestionnaire de portefeuille, Helvetia Assurances, a pris son activité au 01.07.2015.

- Entrées 2015: Amriswil (Nordstrasse; transfert des constructions commencées vers constructions achevées), Ormalingen (Hemmikerstrasse), Bülach (Gutenbergweg), Delémont (Rue des Moulins, Rue de l'Avenir), Vevey (Rue du Simplon, Route de St. Légier), Clarens (Av. Major-Vautier), Chesau-sur-Lausanne (Rue de la Mèbre), Neuchâtel (Pierre-à-Mazel).

■ Sorties 2015: aucune.

■ Le portefeuille immobilier se compose comme suit:

Immeuble en CHF	Valeur d'acquisition	Valeur de marché le 31.12.2015	Résultats opérationnels
Constructions achevées			
Baden-Dättwil, Täferstrasse	42 609 722	38 930 000	2 366 097
Bâle, Im Davidsboden	22 868 888	23 920 000	1 055 197
Brugg, Stäblihof	10 457 495	11 500 000	451 033
Einsiedeln, Gerbe	9 636 296	10 090 000	403 773
Fislisbach, Mellingerstrasse	21 611 151	23 050 000	1 034 963
Saint-Gall, Poststrasse	7 042 682	6 560 000	322 555
Wilten b. Wollerau, Kapellhof	13 729 904	15 550 000	596 991
Biberist, Fritz-Käser-Strasse	8 664 397	8 660 000	196 901
Delémont, Rue du Haut-Forneau	11 029 170	11 460 000	222 648
Zürich, Karstlernstrasse	18 125 019	18 570 000	688 174
Genève, Rue Dancet	11 740 504	11 480 000	429 651
Genève, Rue de la Navigation	9 251 976	9 080 000	296 198
Wettingen, Lägerstrasse	5 717 528	5 830 000	262 599
Hombrechtikon, Im Zentrum	8 089 108	8 070 000	357 356
Muri, Luzernerstrasse	8 058 550	7 890 000	278 661
Bâle, Amerbachstrasse	14 610 994	13 700 000	388 507
Langenthal, Grubenstrasse	6 023 811	5 950 000	229 031
Unterägeri, Neuschellstrasse	6 066 425	6 150 000	267 551
Amriswil, Nordstrasse	6 523 080	6 420 000	65 442
Ormalingen, Hemmikerstrasse	5 686 770	5 680 000	45 257

Bülach, Gutenbergweg	8 207 237	8 210 000	84 785
Delémont, Rue des Moulins	4 326 733	4 170 000	34 035
Vevey, Rue du Simplon	5 119 507	4 960 000	47 525
Vevey, Route de St-Légier	5 368 228	5 220 000	51 565
Clarens, Av. Major-Vautier	5 409 681	5 240 000	57 614
Chesaux-sur- Lausanne, Rue de la Mèbre	6 756 920	6 570 000	74 397
Neuchâtel, Pierre-à-Mazel	6 880 136	6 660 000	35 029
Delémont, Rue de l'Avenir	7 593 392	7 400 000	118 202
Total constructions achevées	297 205 302	296 970 000	10 461 737

Constructions commencées	Valeur d'acquisition	Valeur comptable	Coûts d'investis- sment prévus
Reichenburg, Projet «Dolce»	26 740 954	26 487 954	37 713 342
Staufen, Projet «Lindenblick»	13 816	13 816	34 055 000
Total constructions achevées	26 754 770	26 501 770	71 768 342

Total constructions achevées et const- ructions commen- cées	Valeur d'acquisition	Valeur comptable
	323 960 072	323 471 770

■ Pour l'immeuble suivant, un acompte a été effectué en décembre 2015. Le transfert de propriété légal a lieu début 2016:

en CHF	2015
Genève, Bv. James-Fazy	736 250
Total	736 250

■ Chiffres-clés du groupe de placement selon la recommandation de la CAFP¹:

en %	2015	2014
Taux de perte de loyers	4.49	4.19
Taux de financement externe	-	-
Marge bénéficiaire d'exploitation (marge EBIT) ²	71.00	76.35
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} (GAV))	0.57	0.60
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} (NAV))	0.58	0.61
Rendement des fonds propres (ROE)	2.59	6.42
Rendement sur distribution	-	-
Quote-part de distribution (payout ratio)	-	-
Rendement des placements	2.66	3.82
Rendement net des constructions achevées	4.35	4.57
Ratio d'endettement	2.22	1.03
Rendement du capital investi (ROIC)	2.59	3.74

¹ Voir informations professionnelles n°1 «Chiffres-clés des portefeuilles immobiliers collectifs (groupes de placement) dans les fondations de placement» publiées par la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP) le 23.08.2013.

² Les postes uniques et exceptionnels «Frais d'émission/reprise de quotes-parts» (CHF 176'170.39 – voir compte d'exploitation) et les «frais de développement de projets» (CHF 39'619.95 – voir compte d'exploitation) n'ont pas été inclus dans le calcul de la marge EBIT.

■ Les frais de publicité de l'année précédente comprenaient les frais d'émission du groupe de placement Immobilier:

en CHF	2015	2014
Frais de publicité	8 001.95	7 457.25
Indemnités de distribution et de gestion	18 369.60	34 314.70
Total	26 371.55	41 771.95

4.3 Instruments financiers dérivés en cours (ouverts)

L'utilisation d'instruments financiers dérivés est autorisée dans tous les groupes de placement conformément aux dispositions de l'OPP2 et à la pratique de l'autorité de surveillance. Les fonds partiels Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100, Actions Suisse indexées, Actions Global indexées, Obligations Suisse indexées et Obligations Global indexées ne détiennent, au 31.12.2015 et à l'instar de l'année précédente, aucune position en dérivés. Conformément au concept «fund-of-funds», les véhicules mixtes LPP-Mix, LPP-Mix Plus 25 et LPP-Mix Plus 30 détiennent uniquement des parts des fonds partiels Actions Suisse indexées, Actions Global indexées, Obligations Suisse indexées et Obligations Global indexées, des parts immobilières, des parts de hedge funds et des ETF sur matières premières.

4.4 Valeurs de marché et co-contractants des titres en securities lending

Aucun des fonds partiels n'a prêté de titres pendant l'exercice sous revue et à la date du bilan.

4.5 Frais et indemnités

Selon l'accord de direction entré en vigueur le 01.01.2013, Helvetia Assurances facture les frais de gestion suivants pour la direction, l'infrastructure et la comptabilité financière:

- 0.2% de la valeur d'inventaire des Actions Suisse indexées et Actions Global indexées
- 0.1% de la valeur d'inventaire des Obligations Suisse indexées et Obligations Global indexées
- 0.2% de la valeur de marché des placements immobiliers et alternatifs

4.6 Indemnités de distribution et de gestion

4.6.1 Indemnités de distribution et de gestion perçues par la fondation de placement

La question des indemnités de distribution et de gestion a été réglée dans le contrat passé avec la Banque Cantonale de Genève, qui s'est vue confier la gestion de fortune. Pour les affaires conclues dans le cadre des mandats, elle ne peut en principe accepter ni indemnités de distribution et de gestion, ni remises, ni aucune autre prestation en contrepartie de tiers.

À l'exception de l'iShares MSCI Emerging Market, du Vanguard Investment Series Japan Govt Bond Index et de l'iShares Diversified Commodity Swap ETF DE, l'Helvetia Fondation de placement investit exclusivement dans des placements en titres (actions et obligations) directs. La Banque Cantonale de Genève a confirmé n'avoir reçu ni versé aucune sorte d'indemnité de distribution (commissions de distribution de fonds), remboursements, pots-de-vin ou paiements similaires pour les mandats de l'Helvetia Fondation de placement.

De même, Credit Suisse et la Zurich Fondation de placement ont confirmé qu'elles n'ont ni reçu ni versé aucune sorte d'indemnité de distribution (commissions de distribution de fonds), de remboursements, de pots-de-vin ou de paiements similaires pour le négoce de parts immobilières et de hedge funds.

De plus, Vescore SA n'a reçu ou payé aucune indemnité de distribution (commissions de distribution des fonds), aucun remboursement, aucun pot-de-vin ni aucun paiement similaire pour le négoce d'Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100.

En outre, Helvetia Assurances a confirmé qu'elle n'a reçu ou payé aucune indemnité de distribution, aucun remboursement, aucun pot-de-vin ni aucun paiement similaire dans le cadre de son activité pour le groupe de placement Immobilier Suisse.

4.6.2 Restitutions versées par la fondation de placement

Durant l'exercice sous revue, aucune restitution (notamment remboursement de frais) n'a été versée à des investisseurs.

4.6.3 Indemnités de distribution et de gestion versées par la fondation de placement

Durant l'exercice sous revue, les différents fonds partiels ont versé les indemnités de distribution et de gestion suivantes à des tiers. Celles-ci ont été autorisées par le Conseil de fondation et reposent sur des bases contractuelles écrites:

Fonds partiels en CHF	2015	2014
Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100	-	-
Actions Suisse indexées	1 383	1 700
Actions Global indexées	987	1 045
Obligations Suisse indexées	1 590	1 569
Obligations Global indexées	-	-
LPP-Mix	8 921	11 052
LPP-Mix Plus 25	452	440
LPP-Mix Plus 30	6 155	12 186
Immobilier Suisse	18 370	34 315
Total	37 858	62 307

4.6.4 Engagements reçus non inscrits au bilan

Au 31.12.2015, les engagements non inscrits au bilan de contrats d'achat signés, constructions commencées ou projets:

Lieu	Engagement ouvert	Remarque
Reichenburg (Immobilier Suisse)	11 225 388	Contrat TU
Staufen (Immobilier Suisse)	34 055 000	Contrat TU
Genève (Immobilier Suisse)	16 200 000	Contrat d'achat
Schaffhouse (Immobilier Suisse)	19 511 000	Contrat TU
Immobilier Romandie	60 720 000	Divers contrats d'achat

Dans le projet Dolce à Reichenburg, pour les logements en propriété par étages prévus d'une contre-valeur de CHF 19.9 mio, des contrats d'achat de plus de CHF 11.3 mio ont déjà été conclus.

5 Demandes de l'autorité de surveillance

Dans son courrier daté du 24.07.2015, la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP a confirmé que le rapport n'a fait l'objet d'aucune objection. Il n'existe actuellement aucune demande particulière.

6 Autres informations relatives à la situation financière

6.1 Chiffres-clés selon la recommandation de l'autorité de surveillance

Fonds partiels en %	2015 TER ¹	2014 TER ¹	2015 PTR ²	2014 PTR ²
Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100	0.58	N.a.	2	N.a.
Actions Suisse indexées	0.45	0.42	-1	7
Actions Global indexées	0.60	0.56	11	27
Obligations Suisse indexées	0.34	0.32	3	20
Obligations Global indexées	0.36	0.34	21	30
LPP-Mix	0.53	0.52	2	1
LPP-Mix Plus 25	1.30	1.27	4	9
LPP-Mix Plus 30	1.33	0.97	46 ³	1
Immobilier Suisse	0.58	0.61	-	-
Moyenne de tous les fonds partiels	0.55	0.54	7	16

¹ Le TER (Total Expense Ratio) porte sur les commissions et coûts (TVA incl.) liés à l'administration des groupes de placement. Il exprime la somme des commissions et coûts (TVA incl.) prélevés sur la fortune du fonds en pourcentage de la fortune nette moyenne du fonds. Le calcul repose sur les informations professionnelles n°2 «Directives relatives au calcul et à la publication du 'Ratio des charges d'exploitation TER CAFP' des groupes de placement des membres de la CAFP» publiées par la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP) le 28.08.2012.

² Le PTR (Portfolio Turnover Ratio) est un indicateur utilisé pour déterminer l'importance en termes de coûts des transactions portant sur la fortune d'un groupe de placement. Quand le PTR est de 100%, le portefeuille a été renouvelé une fois au cours de la période sous revue. Plus l'indicateur est proche de zéro, plus les transactions effectuées sont en relation directe avec l'émission et la restitution de parts de participation.

³ Valeur accrue en raison du passage d'Actions Suisse indexées à Actions Suisse Smart Beta Dynamique 100.

6.2 Procédures juridiques en cours

Il n'y a pas de procédures juridiques en cours.

Attestation d'audit de l'expert.

Source: Jones Lang LaSalle SA, Zurich



Jones Lang LaSalle AG
Prime Tower Hardstrasse 201 8005 Zürich Schweiz
tel +41 44 215 75 00 fax +41 44 215 75 01
www.jll.ch

An den Stiftungsrat der

Helvetia Anlagestiftung, Basel

Zürich, 15. Januar 2016

Marktwert der Anlageliegenschaften der Helvetia Anlagestiftung per 31. Dezember 2015

1 Auftrag

Die Anlageliegenschaften der Helvetia Anlagestiftung wurden im Auftrag der Eigentümerin zum Zweck ihrer Rechnungslegung von der Jones Lang LaSalle AG per 31. Dezember 2015 zum Marktwert bewertet. Dabei handelte es sich um insgesamt 28 Anlageliegenschaften.

2 Bewertungsstandard

Die Jones Lang LaSalle AG bestätigt, dass die Bewertungen im Rahmen der national und international gebräuchlichen Standards und Richtlinien, insbesondere in Übereinstimmung mit den International Valuation Standards (IVS, RICS/Red Book) sowie den Swiss Valuation Standards (SVS) durchgeführt wurden.

3 Rechnungslegungsstandard

Gemäss den Anweisungen der Helvetia Anlagestiftung erfüllt die Bewertungsvorgehensweise die Anforderungen gemäss dem Bewertungsstandard Swiss GAAP FER.

4 Definition Marktwert

Als Marktwert gilt der geschätzte Betrag, zu dem eine Immobilie in einem funktionierenden Immobilienmarkt zum Bewertungsstichtag zwischen einem verkaufsbereiten Verkäufer und einem kaufbereiten Erwerber nach angemessenem Vermarktungszeitraum in einer Transaktion im gewöhnlichen Geschäftsverkehr verkauft werden könnte, wobei jede Partei mit Sachkenntnis, Umsicht und ohne Zwang handelt.

Transaktionskosten, üblicherweise bestehend aus Maklerprovisionen, Transaktionssteuern sowie Grundbuch- und Notarkosten, bleiben bei der Bestimmung des Marktwertes unberücksichtigt. Der Marktwert wird nicht um die beim Erwerber bei einem Verkauf anfallenden Transaktionskosten korrigiert. Dies entspricht der Schweizer Bewertungspraxis.

5 Bewertungsmethode

Die Jones Lang LaSalle AG bewertete die Bestandesliegenschaften der Helvetia Anlagestiftung mit der Discounted-Cashflow Methode (DCF-Methode). Dabei wird das Ertragspotenzial einer Liegenschaft auf der Basis zukünftiger Einnahmen und Ausgaben ermittelt. Die resultierenden Zahlungsströme entsprechen den aktuellen sowie prognostizierten Netto-Cashflows nach Abzug aller nicht auf den Mieter umlagefähigen Kosten (vor Steuern und Fremdkapitalkosten). Die jährlichen Zahlungsströme werden auf den Bewertungsstichtag diskontiert. Der dazu verwendete Zinssatz orientiert sich an der Verzinsung langfristiger, risikofreier Anlagen, wie beispielsweise einer 10-jährigen Bundesobligation und einem spezifischen

Risikozuschlag. Dieser berücksichtigt Marktrisiken und die damit verbundene höhere Illiquidität einer Immobilie gegenüber einer Bundesobligation. Die Diskontierungs- und Kapitalisierungszinssätze werden nach Makro- und Mikrolage sowie nach Immobiliensegment variiert.

Die Marktwertermittlung von Objekten, die vollständig oder teilweise leer stehen, erfolgt unter der Annahme, dass deren Neuvermietung eine gewisse Zeit in Anspruch nimmt. Mietausfälle, mietfreie Zeiten und andere Anreize für neue Mieter, die den zum Bewertungsstichtag marktüblichen Formen entsprechen, sind in der Bewertung berücksichtigt.

6 Bewertungsergebnis

Unter Berücksichtigung der obigen Ausführungen schätzte die Jones Lang LaSalle AG per 31. Dezember 2015 den Marktwert der 28 bewerteten Anlageliegenschaften, welche sich im Eigentum der Helvetia Anlagestiftung befinden, wie folgt ein:

Total Anlageliegenschaften	CHF	296'970'000
-----------------------------------	------------	--------------------

Das Bewertungsergebnis in Worten:

Zweihundertsechundneunzig Millionen neunhundsiebzig Tausend Schweizer Franken.


7 Unabhängigkeit und Zweckbestimmung

Im Einklang mit der Geschäftspolitik von Jones Lang LaSalle AG erfolgte die Bewertung der Liegenschaften der Helvetia Anlagestiftung unabhängig und neutral. Sie dient lediglich dem vorgängig genannten Zweck. Jones Lang LaSalle AG übernimmt keine Haftung gegenüber Dritten.

Die Vergütung für die Bewertungsleistungen erfolgt unabhängig vom Bewertungsergebnis und basiert auf einheitlichen Honoraransätzen pro Liegenschaft.

Jones Lang LaSalle AG


Jan P. Eckert, CEO Schweiz
dipl. Wirtschaftsprüfer
Immobilienökonom (ebs)
MRICS


Patrik Stillhart, Managing Director
dipl. Ing. ETH
Immobilienökonom (ebs)
MRICS

ANHANG

1 Bewertungsmodell und -annahmen

1.1 Bewertungsmodell

Das DCF-Modell von Jones Lang LaSalle entspricht einem Zwei-Phasen Modell und ermittelt den Marktwert der Liegenschaften auf der Basis zukünftiger Cashflows. Basierend auf einer Prognose der zukünftigen Einnahmen und Ausgaben werden über einen Detail-Betrachtungszeitraum von zehn Jahren die potenziellen jährlichen Sollmieteinnahmen ermittelt und um die nicht auf die Mieter übertragbaren Kosten reduziert. Die resultierenden Zahlungsströme entsprechen somit den prognostizierten Netto-Cashflows nach Abzug aller nicht auf den Mieter umlagefähigen Kosten, jedoch vor Finanzierung und Steuern. Am Ende des Detail-Betrachtungszeitraumes wird auf der Grundlage einer ewigen Rente aus dem Exit-Cashflow sowie unter Berücksichtigung der zukünftigen eigentümerlastigen Instandsetzungsmassnahmen ein Residualwert (Exitwert) ermittelt. Der Marktwert ergibt sich als Summe der auf den Bewertungszeitpunkt diskontierten Netto-Cashflows über den Detail-Betrachtungszeitraum und dem diskontierten Residualwert. Die Diskontierung der Zahlungsströme erfolgt dabei jeweils per Mitte Jahr („mittschüssig“).

1.2 Diskontierungs- und Kapitalisierungszinssätze

Die für die Wertermittlung verwendeten Diskontierungs- und Kapitalisierungszinssätze orientieren sich an der Verzinsung langfristiger, risikofreier Anlagen, wie beispielsweise einer 10-jährigen Bundesobligation und einem spezifischen Risikozuschlag, welcher nebst Nutzung, Lage und Grösse des Objektes auch die aktuelle Situation auf dem Transaktionsmarkt berücksichtigt. Dieser Risikozuschlag berücksichtigt somit das Marktrisiko und die damit verbundene höhere Illiquidität einer Immobilie gegenüber einer Bundesobligation. Der Renditeunterschied (Spread) zwischen einer Bundesanleihe und einer Immobilieninvestition wird von Jones Lang LaSalle regelmässig anhand von Immobilientransaktionen verifiziert. Die nominellen Diskontierungs- und realen Kapitalisierungszinssätze werden objektspezifisch nach Makro- und Mikrolage sowie nach Immobiliensegmenten differenziert.

Der durchschnittliche kapitalgewichtete Diskontierungszinssatz per 31. Dezember 2015 für die Bestandesliegenschaften der Helvetia Anlagestiftung beträgt 4.5% (Spannbreite: 4.1% bis 5.2%), der durchschnittliche kapitalgewichtete Kapitalisierungszinssatz 4.0% (Spannbreite: 3.6% bis 4.7%).

1.3 Mietzinseinnahmen

Basis der Bewertungen sind die Mietzinseinnahmen zum Stichtag vom 1. Januar 2016. Ausgehend von den aktuellen Vertragsmieten werden die jährlichen Sollmieteinnahmen prognostiziert. Dies geschieht durch die mietvertraglich vereinbarte oder mietgesetzlich zulässige Indexierung der Vertragsmieten und im Fall von auslaufenden (Geschäfts-)Mietverträgen durch Ansetzen von aus heutiger Sicht als nachhaltig beurteilten Marktmieten. Die Marktmieten basieren auf den Mietpreisdatabanken und dem Immobilien Research von Jones Lang LaSalle AG. Bei mieterseitigen Verlängerungsoptionen kommt in der Regel der tiefere Mietzins zwischen Markt- und Vertragsmiete zur Anwendung. Im Fall von unbefristeten Wohnungsmietverträgen werden bei deutlicher Abweichung der Vertragsmieten vom Marktniveau ebenfalls nachhaltige Marktmieten angesetzt.

1.4 Indexierung

Mieten für Büro- und Gewerbeflächen werden üblicherweise an den Landesindex der Konsumentenpreise (LIK) gekoppelt, während Mietverträge für Wohnräume an die Veränderung des von der Nationalbank quartalsweise errechneten Referenzzinssatzes geknüpft sind, zusätzlich aber auch noch einen Teue-

rungsanteil beinhalten. Basierend auf den Prognosen der einschlägigen Konjunkturforschungsstellen (KOF, BAK, SECO) für die Entwicklung des LIK und der Hypothekarzinsen werden von der Jones Lang LaSalle AG regelmässig Annahmen für die zukünftige Indexierung der Vertragsmieten getroffen, wobei für alle Bewertungen, die zum selben Bewertungsstichtag erstellt werden, jeweils die gleichen Annahmen verwendet werden.

Bei den Bewertungen per Bewertungsstichtag ging Jones Lang LaSalle in den ersten 10 Jahren wie auch im Exitjahr sowohl bei den Geschäfts- wie auch den Wohnungsmieten von einer jährlichen Steigerung von 0.5% aus. In den Bewertungen werden dabei für jede Mieteinheit die vertraglich vereinbarten prozentualen Ansätze berücksichtigt. Bei fehlenden Angaben werden die zukünftigen Mieteinnahmen zu 100% an die angenommenen Wachstumsraten gekoppelt. Die gleichen Wachstumsraten werden in der Regel auch für die zukünftige Entwicklung der aus heutiger Sicht als nachhaltig beurteilten Marktmieten verwendet. In den ersten 10 Jahren wird die Teuerung in den Cashflows berücksichtigt, beim Exitwert mittels Verwendung eines um die Teuerung reduzierten realen Kapitalisierungszinssatzes.

1.5. Leerstand

Für ablaufende Mietverträge von Verkaufs- und Büroflächen wird ein objekt- und segmentspezifischer Leerstand angesetzt. Diese Absorptionszeit (Leerstand in Monaten nach Vertragsende) wird spezifisch für jedes Objekt festgelegt und liegt in der Regel zwischen drei und neun Monaten. In speziellen Fällen werden auch längere oder kürzere Wiedervermietungsszenarien angenommen. Das allgemeine Leerstandrisiko wird über einen strukturellen Leerstand berücksichtigt, der ebenfalls objektspezifisch angesetzt wird.

Bei den Wohnliegenschaften werden in der Regel keine spezifischen Leerstände angesetzt, da die Mietverträge üblicherweise nicht befristet sind. Die normale Mieterfluktuation wird mit Hilfe eines strukturellen Leerstandes berücksichtigt, der objektspezifisch angesetzt wird.

1.6. Bewirtschaftungskosten

Die zugrunde gelegten Bewirtschaftungskosten basieren grundsätzlich auf den jeweiligen Liegenschafts-abrechnungen. Die nicht umlagefähigen Kosten betreffen Betriebs- und Unterhaltskosten, die in der Regel aufgrund der vertraglichen Bedingungen nicht auf den Mieter umgewälzt werden können oder Bewirtschaftungskosten, die infolge Leerstandes vom Hauseigentümer zu tragen sind. Anhand der Analyse der historischen Zahlen und Benchmarks von Jones Lang LaSalle werden die zukünftigen Bewirtschaftungskosten modelliert.

1.7. Instandsetzungskosten

Neben den Mietzinseinnahmen kommt den zukünftigen Instandsetzungskosten eine grosse Bedeutung zu. Die während dem DCF-Betrachtungszeitraum von 10 Jahren berücksichtigten Investitionen basieren auf den Investitionsplänen der Helvetia Anlagestiftung, welche auf ihre Plausibilität geprüft werden, sowie auf Schätzungen von Jones Lang LaSalle.

Die zur Ermittlung des Exitwertes langfristig erforderlichen Instandsetzungsmassnahmen („Capex“) werden objektspezifisch unter der Annahme berechnet, dass je nach Bauweise und Nutzung der Liegenschaft bestimmte Anteile der Bauwerkssubstanz eine begrenzte Lebensdauer aufweisen und folglich über die Gesamtlebensdauer zyklisch erneuert werden müssen. Der im Exitjahr in einen (Instandsetzungs-)Fonds umgerechnete Betrag berücksichtigt ausschliesslich Kosten zur Substanzerhaltung, welche das der Bewertung zugrunde liegende Vertrags- und Marktzinsniveau langfristig sichern.

2 Analyse der Wertveränderung

Der Gesamtwert der Anlageliegenschaften hat sich gegenüber dem Vorjahr um CHF 64.86 Mio. oder 27.9% erhöht. Die Wertveränderung des Gesamtportfolios gegenüber dem Marktwert vom 31. Dezember 2014 begründet sich hauptsächlich durch Portfoliozugänge von CHF 60.53 Mio. Die innere Wertveränderung, welche durch Veränderungen in den Zahlungsströmen und Änderungen der Diskontierungs- und Kapitalisierungszinssätze zustande kommt, führte zu einer Wertzunahme von CHF 4.33 Mio. oder 1.9%.

Rapport de l'organe de révision.

Source: BDO SA, Zurich



Tel. 044 444 35 55
Fax 044 444 35 35
www.bdo.ch

BDO SA
Fabrikstrasse 50
8031 Zurich

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION

À l'assemblée des investisseurs de Helvetia Fondation de placement, Bâle

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Helvetia Fondation de placement, comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultats de la fortune de base, ainsi que l'annexe (pages 7, 9, 11, 13, 17, 19, 21, 23-37 rapport annuel) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2015.

Responsabilité du Conseil de fondation

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 décembre 2015 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.



Tel. 044 444 35 55
Fax 044 444 35 35
www.bdo.ch

BDO SA
Fabrikstrasse 50
8031 Zurich

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

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

Nous avons vérifié

- si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution;
- si les placements étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement;
- si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été déclarés garantissaient les intérêts de la Fondation de placement.

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

Zurich, le 29 février 2016

BDO SA

Peter Stalder

Expert-réviseur agréé

Helene Lüscher

Réviseur responsable
Expert-réviseur agréé

Helvetia Fondation de placement

St. Alban-Anlage 26, 4002 Bâle
T 058 280 1000 (24 h), F 058 280 2940
www.helvetia-anlagestiftung.ch/fr

Membre de la CAFP

Votre fondation de placement suisse.

