

Zurich fondation de placement Rapport annuel 2013



Organes et titulaires de fonction

Conseil de fondation	Nom	Fonction
	Yvonne Lang Ketterer	Présidente du conseil de fondation, CEO Zurich Vie Suisse
	Josef Bättig	Membre du conseil de fondation, Head of Tied Agents Global Life Zurich
	Andri Gross	Membre du conseil de fondation, membre de la direction Zurich Suisse (Démission au 31.08.2013)
	Marco Keller	Membre du conseil de fondation, Conseil de fondation de la fondation collective Vita, Zurich
	Marco Netzer	Membre du conseil de fondation, Président du conseil d'administration Banque Cramer & Cie SA, Genève et Président du conseil d'administration des Fonds de compensation AVS/AI/APG
	Sven Rump	Membre du conseil de fondation, Président du conseil de fondation de la Fondation de prévoyance en faveur du personnel de la Deutsche Bank (Suisse) SA, Genève
	Hugo Peter	Secrétaire du conseil de fondation, Legal et Compliance (hors-conseil)

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

Asset Management

Advent Capital Management LLC, New York
 BlackRock, Londres
 Cohen & Steers Capital Management, New York
 Credit Suisse SA, Zurich
 Customized Fund Investment Group (CFG), New York
 Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich
 Fisher Investments, Woodside, Californie
 GAM International Management Limited, Londres
 Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York
 Hamilton Lane LLC, Philadelphie
 Hermes Fund Managers, Londres
 HSBC Global Asset Management (France), Paris
 LGT Capital Partners Ltd., Pfäffikon SZ
 Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo
 Pramerica Investment Management Limited, Newark, New Jersey
 Pyramis Global Advisors, Boston/Smithfield
 Banque J. Safra Sarasin SA, Zurich
 Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zurich
 Swisscanto Asset Management SA, Zurich
 UBS SA, Global Asset Management, Zurich
 Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank
 Zurich IMRE SA, Zurich
 Zurich Invest SA, Zurich

Comptabilité

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

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA, Bâle

La Zurich fondation de placement en bref

Constitution

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

But

La Zurich fondation de placement est une fondation au sens de l'art. 80 ff du Code civil suisse. Elle a pour but le placement collectif et la gestion des avoirs du 2^e pilier destinés exclusivement à la prévoyance en faveur du personnel, selon le principe de la répartition des risques par la gestion commune de tous les avoirs.

Organisation

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

Assemblée des investisseurs

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

Conseil de fondation

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

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

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

Organe de révision

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

Titulaires de fonction

Direction

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

Banque dépositaire

La banque dépositaire est RBC Investor Services Bank S.A., Zurich.

Organes de comptabilité

La comptabilité et le traitement des évaluations pour la comptabilité des valeurs mobilières sont assurés par RBC Investor Services Bank S.A., Zurich. Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich est responsable de la comptabilité du capital social.

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

Personnes autorisées à signer au nom de l'entreprise au 31 décembre 2013	Nom	Prénom	Fonction	Mode de signature
	Lang Ketterer	Yvonne	Présidente du conseil de fondation	Signature collective à deux
	Bättig	Josef	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
	Keller	Marco	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
	Netzer	Marco	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
	Rump	Sven	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
	Gubler	Martin	Directeur	Signature collective à deux
	Osterwalder	Tom	Directeur adjoint	Signature collective à deux
	Peter	Hugo	Secrétaire	Signature collective à deux
	Dürr	Dominik		Signature collective à deux
	Fischer	Sven		Signature collective à deux
	Gianotti	Brigitte		Signature collective à deux
	Hartmann	Jörn		Signature collective à deux
	Kernen	Björn		Signature collective à deux
	Reisenthaler	Roman		Signature collective à deux
	Rova	Marcel		Signature collective à deux
	Schiesser Aeberhard	Monica		Signature collective à deux
	Seiler	Alexander		Signature collective à deux
	Stalder	Pirmin		Signature collective à deux
	von Planta	Patrick		Signature collective à deux
	Widmer	Cornel		Signature collective à deux

Table des matières

Avant-propos de la Présidente du conseil de fondation et du Directeur	2
Nos nouveaux produits	4
Chiffres clés au 31.12.2013	6
Stratégie des gérants	8
Détails sur nos groupes de placement:	
– Principales positions	13
– Historique des indices de référence	18
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	19
– Immobiliers Suisse et Europe	20
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	24
Affectation du résultat	40
Comptes annuels 2013 du capital social	49
Annexe	50
Rapport de l'organe de révision	54

Photo de couverture

Aqueduc romain à Ségovie, en Espagne.

Il y a 2'000 ans, les infrastructures avaient déjà une importance vitale. Avec le groupe de placement «Infrastructure», la Zurich fondation de placement offre aujourd'hui des possibilités d'investissement intéressantes.

Avant-propos

Avant-propos de la Présidente du conseil de fondation et du Directeur



Yvonne Lang Ketterer
Présidente du conseil
de fondation



Martin Gubler
Directeur

Chers lecteurs,

L'année 2013 restera dans les annales comme une bonne année pour les investisseurs. Stimulés par la politique ultra-expansionniste des banques centrales et les bonnes nouvelles de la conjoncture aux Etats-Unis, les marchés d'actions en particulier ont permis aux investisseurs d'enregistrer des gains à deux chiffres. Néanmoins, en rétrospective, on se rend compte que l'année a tout de même été agitée et éprouvante. 2013 avait à peine commencé qu'il fallait se rendre à l'évidence: la crise de l'euro n'était pas terminée. Le chômage dans la zone atteignait un nouveau record (19 millions de personnes), l'Espagne s'enfonçait dans la récession et l'assainissement des banques en Chypre causait des remous un peu partout en Europe, car pour la première fois, les avoirs des épargnants étaient mis à contribution. Aux Etats-Unis, la Chambre des représentants n'a évité qu'à la dernière minute des coupes budgétaires radicales et la fameuse «falaise budgétaire». Aussi, les déclarations de Ben Bernanke, alors président de la Réserve fédérale américaine, ont déstabilisé les marchés: en juin, l'annonce que ses achats obligataires pourraient diminuer avant la fin de l'année avait déclenché une braderie sur les marchés financiers, qui se sont vus rassurés en septembre, en apprenant que le programme continuerait au même rythme jusqu'à ce que la conjoncture et le marché de l'emploi se soient rétablis.

Dans les marchés émergents, les placements ont été pénalisés par des prix des matières premières en chute et des taux d'intérêt en hausse. Ce sont surtout les marchés asiatiques qui ont essuyé des pertes considérables; seul le Japon a réussi à maintenir sa croissance grâce à la politique monétaire du gouvernement de Shinzo Abe. Malgré cela, les pertes de change ont rogné les gains des investisseurs suisses au pays du Soleil Levant.

De bons résultats pour les placements de la Zurich fondation de placement

Dans ce contexte difficile, les performances de nos placements sont très appréciables: presque tous nos 37 groupes de placement ont réalisé de meilleures performances brutes que leur indice de référence. Seuls les groupes de placement «Actions Emerging Markets», «Actions Durabilité Global», «Actions USA» et «Immobiliers – Commercial Suisse» ont fait moins bien que leur benchmark. Nos clients seront toutefois consolés par les rendements absolus, qui se sont révélés excellents.

Dans l'ensemble, les placements en actions sont ceux qui ont le mieux performé en 2013, profitant des taux d'intérêt toujours bas et de l'absence d'alternatives. Le mandat de gestion active d'actions suisses affiche la meilleure performance avec un rendement net de 27,3%, tandis que le groupe de placement «Action Japon» a lui aussi très bien performé, avec un rendement de 26,6%. Pour gagner de l'argent dans le domaine des revenus fixes, il fallait être prêt à prendre quelques risques: ce sont les «Obligations Convertibles Global» qui ont donné les meilleurs résultats. Les fonds stratégiques ont affiché des rendements entre 4,8% (LPP Rendement) et 10,4% (Profil progressif).

Grâce à ces bons résultats et aux afflux de capitaux des clients nouveaux et existants, la Zurich fondation de placement a vu son patrimoine s'établir à 13,6 milliards de francs suisses.

Certains investisseurs institutionnels actifs dans la prévoyance professionnelle ne seront que modérément réjouis par les performances de 2013; au vu des hauts rendements, les fondations auront en effet du mal à expliquer aux assurés les baisses de performance, par exemple au niveau du taux d'intérêt technique. Il faut par ailleurs garder à l'esprit que c'est grâce aux banques centrales, qui ont agi dans un contexte de faible demande mondiale et d'endettements publics élevés, qu'une rechute dans la récession a pu être évitée. Les marchés financiers continuent d'être conditionnés par la volatilité des bourses, la faiblesse des taux d'intérêt et l'interventionnisme étatique.

de placement a, en 2013, continué d'étendre son offre. Parmi les nouveautés qui complètent idéalement tout portefeuille institutionnel, on compte les groupes de placement «Actions Global Small Caps» et «Immobiliers Europe Direct», tandis que les «Senior Loans» offrent des rendements intéressants et peuvent donc avantageusement remplacer des obligations. Quant au groupe de placement «Infrastructure», il permet à nos clients de participer à des projets de construction d'infrastructures à financement privé. Enfin, le groupe de placement «Insurance Linked Strategies» permet une meilleure diversification parmi les régions et les risques, offrant une alternative prometteuse dans un contexte de taux d'intérêt bas.

“Celui qui cesse de s'améliorer,
a cessé d'être bon.

(Philip Rosenthal, industriel et homme politique allemand)

De nouvelles solutions de placement

Dans un tel contexte, il faut des solutions novatrices pour surmonter les défis de la prévoyance professionnelle en termes de placements. C'est pourquoi la Zurich fondation

En tout cas, une chose est sûre concernant nos nouvelles solutions de placement: elles répondent aux besoins de rendement spécifiques des investisseurs institutionnels suisses et améliorent le profil risque-rendement de votre portefeuille. Les pages suivantes vous procureront un aperçu de ces possibilités intéressantes.

La clé d'une bonne gestion de fortune, c'est la stabilité, une longue expérience et de nouvelles approches d'investissement. Avec la Zurich fondation de placement, vous avez à vos côtés, chère cliente, cher client, un partenaire fiable et innovant.

Nous vous remercions cordialement de votre confiance.



Yvonne Lang Ketterer
Présidente du conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur

Nos nouveaux produits

Insurance Linked Strategies – une alternative particulièrement attrayante aux placements à rémunération fixe

Le groupe de placement «Insurance Linked Strategies» (ILS) investit dans des titres et dérivés dont la valeur et les rendements sont liés à l'assurance d'événements onéreux, mais rares. Pour les investisseurs institutionnels, les ILS offrent une alternative particulièrement attrayante aux placements à rémunération fixe, eu égard aux faibles taux d'intérêt actuels. Les ILS permettent d'augmenter la diversification et le rendement d'un portefeuille.

Avantages des ILS

D'un point de vue formel, les ILS se rapprochent des obligations et génèrent la majeure partie de leurs rendements à partir des primes de risque liées à des couvertures d'assurance.

Grâce aux coupons variables des Cat Bonds et aux échéances brèves des dérivés traités hors bourse, les investisseurs s'exposent à un risque d'intérêt limité. Les ILS peuvent partiellement protéger un portefeuille contre l'inflation, ce qui est particulièrement intéressant dans le contexte actuel de rendements historiquement bas pour les investisseurs institutionnels.

Les ILS sont peu corrélés avec d'autres placements tant traditionnels qu'alternatifs puisque leurs rendements dépendent avant tout d'événements naturels de grande ampleur et non pas des mouvements des marchés financiers. Les ILS complètent donc idéalement un portefeuille équilibré, où ils contribuent à réduire la volatilité en cas de mouvements désavantageux du marché.

Outre la diversification au-delà des catégories de placement, les ILS permettent aussi une solide diversification au sein de la catégorie de placement elle-même en exposant

les investisseurs institutionnels à un plus grand nombre de risques généralement indépendants les uns des autres; par exemple, il n'existe en principe aucun lien entre un séisme aux Etats-Unis et un typhon au Japon.

Une équipe d'experts totalisant plusieurs années d'expérience dans le domaine ILS

Les avantages des ILS sont particulièrement convaincants lorsqu'un gestionnaire expérimenté y travaille et applique une approche de diversification cohérente. C'est la condition pour réduire les risques inhérents aux ILS comme l'illiquidité, la répartition asymétrique de l'information, le risque d'assurance et le risque de modélisation.

Le Credit Suisse a été sélectionné par Zurich Invest SA parmi douze candidats. L'équipe ILS se compose de dix experts en investissement qui totalisent près de huit décennies d'expérience dans le domaine de la réassurance et de la modélisation des risques et possèdent également une expertise dans la composition des primes de risque. Cette équipe est assistée par seize collaborateurs également spécialisés en Insurance Linked Strategies.

Zurich fondation de placement ILS – un module attrayant et avantageux pour les caisses de pension suisses

Le groupe de placement ILS est une solution de placement spécialisée pour les caisses de pension suisses, jouissant d'une rationalisation des coûts et d'une efficacité fiscale, tout en étant placée sous la surveillance de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP). Les frais de gestion modérés sans frais de performance sont tout à fait adaptés à un profil de risque défensif.

Senior Loans – des rendements obligataires attractifs avec un faible risque de taux

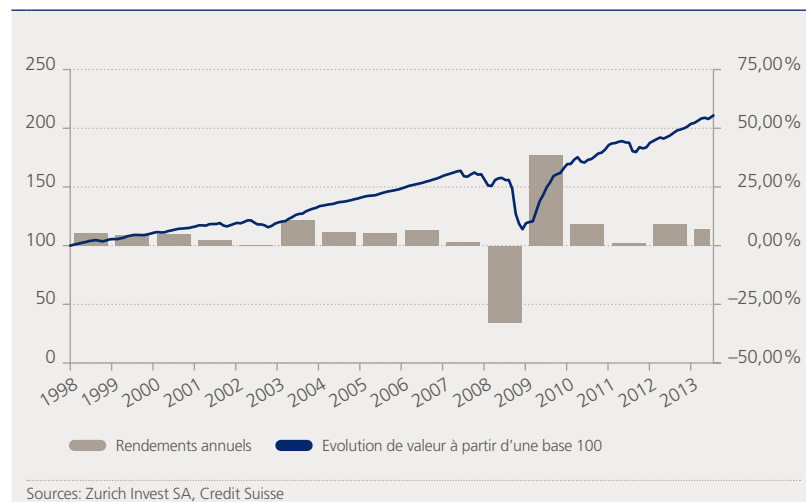
Les senior loans sont des obligations garanties de premier ordre émises par des débiteurs notés non-Investment Grade. Cette classe d'actifs permet aux investisseurs de générer des rendements excédentaires, avec un risque de taux marginal et une plus grande diversification. Le groupe de placement senior loans investit principalement dans des obligations à rémunération variable d'entreprises européennes et américaines. Le portefeuille est diversifié par débiteurs, secteurs et pays. Il est offert avec ou sans couverture de change en francs suisses et est ainsi conçu sur mesure pour les caisses de pensions suisses.

Des rendements solides

Ces 15 dernières années, les senior loans ont généré un rendement annuel moyen d'environ cinq pour cent.

A la différence d'autres titres à revenu fixe, les senior loans génèrent un rendement solide en période de hausse des taux. Ceci s'explique par la composition du coupon, qui comprend une composante variable (taux d'intérêt de référence, p.ex. le Libor à trois mois) et une prime de risque de crédit fixe.

Performance des senior loans



Protection du capital grâce au rang prioritaire et aux engagements contraignants du débiteur

Les entreprises qui émettent des senior loans s'engagent généralement à respecter des clauses de restriction financière (covenants). Ces restrictions ont notamment permis aux senior loans de limiter le taux de défaut à 2,5 pour cent environ sur les dix dernières années. En cas de défaut de paiement sur un crédit d'entreprise, les créanciers de senior loans sont les premiers remboursés. Ce caractère de séniorité a assuré un taux de remboursement moyen supérieur à 60 pour cent ces dernières années. Grâce à ces avantages structurels, les senior loans assurent au créancier une protection élevée dans l'univers des obligations non-Investment Grade.

marché des senior loans offre une grande diversité en matière de secteurs et de débiteurs. Finalement, par leur rémunération variable, les senior loans ne sont que faiblement corrélés aux actions ou aux obligations à revenu fixe.

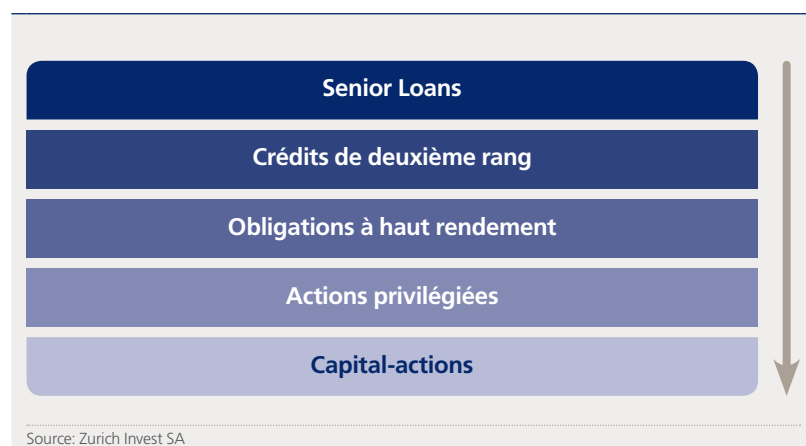
Fondamentaux solides des entreprises et dynamique de marché attractive

La dynamique du marché a été favorable aux senior loans depuis la crise financière de 2008: d'une part, les entreprises ont renforcé leur quote-part de fonds propres, ce qui diminue le risque pour les bailleurs de fonds; et d'autre part, les banques ont de moins en moins de capacité d'octroi de crédit, si bien que les preneurs de crédit se tournent de plus en plus fréquemment vers les financements tiers.

Guggenheim Investments: un processus d'investissement structuré avec un historique de performance remarquable

Guggenheim Investments a été sélectionné par Zurich Invest SA parmi 28 gérants de fortune. Le gérant de fortune travaille avec une équipe de plus de 90 spécialistes de crédit aux Etats-Unis et en Europe. Il dispose en outre de ses propres experts juridiques pour les placements en senior loans. L'expérience et la taille de Guggenheim Investments lui permettent de bénéficier d'un accès privilégié au marché, même pour les petites transactions. La philosophie de placement s'appuie à la fois sur l'analyse minutieuse des données fondamentales au niveau des entreprises et des secteurs, ainsi que sur une recherche macroéconomique. Avant tout investissement, les experts de Guggenheim se livrent à un examen approfondi pour chaque crédit, qui implique de multiples revues (entre quatre et six) par le comité de placement.

Rang prioritaire de la structure du capital



Diversification par rapport aux actions et aux obligations traditionnelles

Les senior loans offrent des opportunités de diversification aux investisseurs institutionnels. Premièrement, la majorité des émetteurs ne sont pas cotés en Bourse, ce qui élargit l'univers de placement. Deuxièmement, le

Zurich fondation de placement Senior Loans: une approche globale et diversifiée, conçue sur mesure pour les caisses de pension suisses

Le groupe de placement a été spécialement conçu pour les caisses de pension suisses. Il est largement diversifié et investit dans des senior loans en Europe et aux Etats-Unis. Les investisseurs profitent d'une supervision indépendante par Zurich Invest SA, de frais modérés et d'une structure sur mesure adaptée aux besoins des caisses de pension suisses.

Chiffres clés au 31.12.2013

Valeur	Groupes de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Patrimoine CHF (en mio.)	
				2013	2012
Portefeuilles mixtes					
000.721.668	LPP Rendement	Juin 1999	Indice personnalisé	80,43	94,7
001.167.915	LPP Rendement Plus	Jan 2001	Indice personnalisé	4,32	3,5
001.085.303	LPP Croissance	Août 2000	Indice personnalisé	9,42	6,3
002.844.745	Profil défensif	Jan 2007	Indice personnalisé	53,61	55,4
002.844.737	Profil équilibré	Jan 2007	Indice personnalisé	161,28	141,9
002.844.727	Profil progressif	Jan 2007	Indice personnalisé	35,45	25,9
Marché des capitaux					
000.722.858	Marché monétaire CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	51,42	16,4
000.722.694	Obligations Suisse	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	1'323,27	2'287,0
001.731.496	Obligations CHF Etranger	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB	1'080,64	394,6
002.384.208	Obligations CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	862,55	886,4
001.756.138	Obligations Crédit 100	Jan 2004	Merrill Lynch CI ⁴	1'880,25	1'431,9
019.255.641	Obligations US Corporate	Août 2012	Barclays US Aggregate Corp. ⁴	290,71	279,5
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	182,48	147,6
000.722.732	Obligations USD	Jan 2001	JPM GBI US	1,43	1,5
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice personnalisé	479,58	405,4
022.137.465	Senior Loans (hedged)	Nov 2013	S&P Global Leveraged Loan CHF ⁴	34,20	n.a. ⁹
Actions					
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	612,86	600,8
002.384.155	Actions Suisse Index	Jan 2006	SPI	265,98	345,8
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	516,32	472,3
002.384.178	Actions Europe Index	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	178,13	193,7
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	628,14	526,8
002.384.201	Actions USA Index	Jan 2006	MSCI USA	195,77	211,1
001.011.761	Actions Japon	Jan 2001	TOPIX	170,83	140,3
002.384.191	Actions Japon Index	Jan 2006	MSCI Japon	61,44	72,9
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	356,13	404,4
004.350.780	Actions Durabilité Global	Juil 2008	MSCI World	187,09	173,9
020.136.583	Actions Global Small Cap	Jan 2013	MSCI World Small Cap	213,63	n.a. ⁹
Immobiliers					
001.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index 1998	964,06	892,5
002.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index 1998	475,25	461,8
003.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index 1998	537,56	499,6
018.350.327	Immobiliers Europe Direct ⁷	Nov 2013	Pas d'indice de référence	25,89	n.a. ⁹
002.974.417	Immobiliers Global	Mars 2007	UBS Global Investors CI	285,82	283,4
Placements alternatifs					
021.619.346	Matières Premières	Juil 2013	DJ UBS Commodity Index ⁴	116,79	n.a. ⁹
001.830.392	Hedge Fund CHF	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	971,31	870,8
021.441.511	Insurance Linked Strategies	Oct 2013	CHF 3M LIBOR	54,90	n.a. ⁹
Private Markets					
018.350.319	Private Equity ^{6, 8}	Juil 2012	Pas d'indice de référence	26,38	8,5
019.643.868	Infrastructure ^{6, 8}	Juil 2013	Pas d'indice de référence	42,01	n.a. ⁹

¹ Informations supplémentaires aux pages 18–19.

² Risque et TE (Tracking Error); calcul basé sur 12 mois

³ BM = Indice de référence

⁴ hedged en CHF

⁵ Management Fee au niveau de la fondation de placement. Les coûts totaux sont dépendants de l'allocation.

	Valeur d'inventaire (en CHF)		Performance 2013 (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale p.a. (nette en %)		Risque p.a. ² (en %)		TE p.a. ² (en %)	Management Fee (en %)
	2013	2012	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	BM ³	Zurich	
	1'550.77	1'480.52	4,75	3,77	55,72	58,93	3,10	3,25	4,03	3,96	0,95	0,50
	1'390.45	1'298.08	7,12	6,12	38,24	46,79	2,54	3,02	5,18	5,18	0,84	0,50
	1'366.04	1'245.62	9,67	8,63	35,87	42,18	2,33	2,67	6,50	6,51	1,00	0,50
	1'202.49	1'133.39	6,10	5,40	20,45	22,89	2,73	3,03	3,36	3,08	0,46	0,10 ⁵
	1'175.37	1'084.07	8,42	7,55	17,52	21,05	2,36	2,80	3,99	3,69	0,52	0,10 ⁵
	1'154.40	1'045.39	10,43	9,63	14,92	18,80	2,03	2,52	4,63	4,31	0,56	0,10 ⁵
	1'176.58	1'177.84	-0,11	0,02	17,66	19,03	1,12	1,20	0,41	0,34	0,29	0,15
	1'496.71	1'532.85	-2,36	-2,64	50,34	58,71	2,84	3,22	3,02	3,25	0,50	0,40
	1'243.49	1'238.95	0,37	0,38	25,11	29,63	2,27	2,63	3,01	3,01	0,50	0,40
	1'226.99	1'356.17	-9,53	-9,68	24,48	27,92	2,80	3,16	8,67	9,14	1,04	0,40
	1'320.18	1'301.76	1,42	1,35	33,26	45,12	2,94	3,83	3,75	3,14	1,56	0,55
	1'009.68	1'027.27	-1,71	-1,98	-0,06	-0,44	-0,04	-0,33	4,82	4,38	0,71	0,55
	1'406.13	1'379.30	1,95	2,05	41,67	43,32	2,42	2,50	6,53	6,80	1,23	0,50
	963.44	1'028.32	-6,31	-6,12	-5,34	0,15	-0,42	0,01	11,04	11,38	1,49	0,55
	992.20	920.80	7,75	7,88	0,28	7,72	0,04	0,97	12,10	11,52	2,99	0,70
	1'010.09	n.a. ⁹	n.a. ⁹	n.a. ⁹	1,01	0,75	n.a. ⁹	n.a. ⁹	n.a. ²	n.a. ²	n.a. ²	0,65
	1'987.01	1'560.78	27,31	24,60	103,02	74,40	4,98	3,89	13,47	14,04	2,79	0,60
	1'326.83	1'067.86	24,25	24,60	29,25	32,20	3,29	3,59	13,53	13,59	0,10	0,30
	1'110.10	882.11	25,85	21,47	14,43	13,55	0,93	0,88	20,69	18,99	6,22	0,80
	980.15	807.36	21,40	21,47	-4,80	-3,31	-0,62	-0,42	19,18	19,36	0,28	0,40
	877.02	694.20	26,33	28,05	-9,02	-2,13	-0,65	-0,15	16,81	17,78	3,98	0,80
	1'162.91	905.43	28,44	28,05	16,15	13,92	1,91	1,66	16,36	16,44	0,18	0,40
	629.47	497.13	26,62	22,85	-37,05	-37,58	-3,52	-3,58	18,80	17,43	5,97	0,90
	683.21	557.32	22,59	22,98	-33,30	-31,38	-4,99	-4,64	15,79	15,83	0,19	0,45
	1'214.30	1'325.29	-8,37	-5,36	21,43	26,70	2,38	2,91	21,86	22,24	3,54	0,90
	984.18	832.70	18,19	23,08	-1,66	16,12	-0,31	2,80	16,95	16,32	4,79	0,90
	1'200.60	n.a. ⁹	n.a. ⁹	n.a. ⁹	21,54	22,19	n.a. ⁹	n.a. ⁹	n.a. ²	n.a. ²	n.a. ²	0,95
	1'888.71	1'760.55	7,28	5,73	88,87	63,54	6,80	5,22	0,95	0,51	0,93	0,40
	1'651.38	1'542.88	7,03	5,73	65,14	52,87	6,47	5,45	1,05	0,50	0,91	0,40
	1'419.54	1'361.24	4,28	5,73	41,95	41,73	5,61	5,59	0,79	0,55	0,98	0,40
	943.47	n.a. ⁹	n.a. ⁹	n.a.	-5,65	n.a.	n.a. ⁹	n.a.	n.a. ²	n.a.	n.a. ²	0,70
	737.06	700.10	5,28	4,95	-25,40	-26,04	-4,25	-4,37	21,43	21,60	1,92	0,55
	986.72	n.a. ⁹	n.a. ⁹	n.a. ⁹	0,22	0,72	n.a. ⁹	n.a. ⁹	n.a. ²	n.a. ²	n.a. ²	1,00
	1'220.69	1'097.12	11,26	6,10	22,07	-10,22	2,24	-1,19	4,11	2,98	1,80	1,25
	1'006.30	n.a. ⁹	n.a. ⁹	n.a. ⁹	0,63	0,01	n.a. ⁹	n.a. ⁹	n.a. ²	n.a. ²	n.a. ²	1,15
	1'589.99	1'293.74	n.a. ⁸	n.a.	24,36 ⁸	n.a.	24,36 ⁸	n.a.	n.a. ²	n.a.	n.a. ²	0,85
	1'095.01	n.a. ⁹	n.a. ⁸	n.a.	19,02 ⁸	n.a.	n.a. ⁹	n.a.	n.a. ²	n.a.	n.a. ²	1,25

⁶ Indications en USD⁷ Indications en EUR⁸ IRR⁹ lancé en 2013

Stratégie des gérants

LPP Rendement – LPP Rendement Plus – LPP Croissance

Zurich Invest SA, Zurich

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

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

Profil défensif – Profil équilibré – Profil progressif

Zurich Invest SA, Zurich

Janvier 2007

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

Marché des capitaux CHF et monnaies étrangères

Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich

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

Deutsche Asset Management Suisse dispose de près de 140 experts et de ses propres outils d'analyse pour proposer des solutions taillées sur mesure. Dans le segment des placements à rémunération fixe, la sélection des titres est basée, d'une part, sur des facteurs macroéconomiques tels que la courbe des taux, les primes de risque de défaillance ou les secteurs et, d'autre part, sur l'analyse des données fondamentales des différentes obligations. Cette double stratégie de placement devrait permettre de réaliser de bons rendements dans différents cycles économiques.

Swisscanto Asset Management SA, Zurich

Obligations Suisse	Avril 2006
Obligations CHF 15+	Juillet 2006

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

Obligations Crédit 100

Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich

Mai 2004

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

HSBC Global Asset Management (France), Paris**Février 2011**

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

Obligations US Corporate

Pramerica Investment Management Limited, Newark, New Jersey**Août 2012**

Pramerica Fixed Income est un des plus importants gérants d'obligations d'entreprises. Plus de 130 analystes et gérants de crédit sont responsables pour l'implémentation du processus d'investissement. Ceux-ci s'appuient sur une analyse macroéconomique pour le positionnement sectoriel du portefeuille ainsi que le long des courbes de taux et de crédit. Ensuite, une analyse de crédit minutieuse des émetteurs individuels permet d'identifier les meilleurs investissements pour chaque portefeuille. Ces derniers sont ensuite analysés et contrôlés quotidiennement par l'équipe en charge de la gestion des risques. Grâce à ce processus d'investissement, Pramerica a pu générer d'excellents résultats par le passé.

Obligations Convertibles Global

Advent Capital Management LLC, New York**Juillet 2013**

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

Senior Loans (hedged)

Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York**Novembre 2013**

Guggenheim Investments investit depuis plus de dix ans dans les prêts privilégiés («senior loans») et figure parmi les premiers prestataires dans cette catégorie de placement. La méthode d'investissement pluridisciplinaire comprend une analyse de crédit minutieuse, une évaluation macroéconomique et des vérifications juridiques. Guggenheim Investments emploie dans le monde près de 90 analystes de crédit et plus d'une douzaine d'avocats qui examinent en détail les investissements possibles et soumettent leurs recommandations au comité d'investissement. Le team Gestion de portefeuille s'appuie sur ces résultats pour exécuter la stratégie d'investissement conformément aux instructions des clients. Au cours des dernières années, ce processus d'investissement complet a permis à Guggenheim Investments de surperformer le marché au bénéfice de ses clients.

Actions Suisse

Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich**Mai 1999**

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

Actions Europe

BlackRock, Londres**Avril 2013**

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

Stratégie des gérants *suite*

Actions USA

Cohen & Steers Capital Management, New York

Avril 2008

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

Fisher Investments, Woodside, Californie

Janvier 2012

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

Actions Japon

Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo

Octobre 2009

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

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

UBS SA, Global Asset Management, Zurich

Janvier 2006

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

Actions Emerging Markets

Banque J. Safra Sarasin SA, Zurich

Septembre 2005

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

Actions Durabilité Global

Banque J. Safra Sarasin SA, Zurich

Juillet 2008

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

Actions Global Small Cap

Pyramis Global Advisors, Boston/Smithfield

Janvier 2013

Pyramis Global Advisors est la branche institutionnelle du groupe indépendant et non coté Fidelity. S'appuyant sur l'une des plus importantes plate-formes de recherche, l'approche active et bottom-up a pour but de surperformer son indice de référence dans l'univers des petites capitalisations mondiales. Une gestion des risques de premier ordre fait partie intégrante du processus d'investissement se basant sur une analyse fondamentale détaillée de chaque titre.

Immobiliers Suisse

Zurich IMRE SA, Zurich

Immobiliers – Habitat Suisse

Avril 2004

Immobiliers – Traditionnel Suisse

Décembre 2005

Immobiliers – Commercial Suisse

Juillet 2007

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

Immobiliers Europe Direct

Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zurich

Novembre 2013

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

Immobiliers Global

Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank

Mars 2007

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

Matières Premières

Hermes Fund Managers, Londres

Août 2013

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

Hedge Fund CHF

LGT Capital Partners Ltd., Pfäffikon SZ

Mai 2004

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

GAM International Management Limited, Londres

Février 2005

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

Stratégie des gérants *suite*

Insurance Linked Strategies (ILS)

Credit Suisse SA, Zurich

Octobre 2013

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

Private Equity

Hamilton Lane LLC, Philadelphie

Juillet 2012

Hamilton Lane investit depuis plus de 20 ans dans le Private Equity pour devenir un des principaux gérants dans cette classe d'actifs. Grâce à sa présence globale, son équipe imposante de spécialistes, sa réputation et son processus d'investissement détaillé, Hamilton Lane a réussi à générer une surperformance durable pour ses clients. À l'aide de critères quantitatifs et qualitatifs, Hamilton Lane identifie les meilleurs gérants de Private Equity tout en considérant des facteurs macroéconomiques. La construction de portefeuille est diversifiée selon les stratégies, les régions et les industries, tout en tenant compte des besoins spécifiques de chaque client.

Infrastructure

Customized Fund Investment Group (CFG), New York

Juillet 2013

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

Détails sur nos groupes de placement

Principales positions

LPP Rendement	Principaux débiteurs	%	Principales positions en actions	%
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	7,3	Roche Holding GS	2,2
	Confédération suisse	7,2	Nestlé SA	1,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	4,0	Novartis AG	1,7
	US Treasury	1,7	ABB Ltd	0,7
	Zürcher Kantonalbank	1,1	UBS SA	0,7
LPP Rendement Plus	Principaux débiteurs	%	Principales positions en actions	%
	Confédération suisse	6,6	Roche Holding GS	2,7
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	5,7	Nestlé SA	2,4
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	3,6	Novartis AG	2,2
	US Treasury	1,7	ABB Ltd	0,9
	Ville de Zurich	1,1	UBS SA	0,9
LPP Croissance	Principaux débiteurs	%	Principales positions en actions	%
	Confédération suisse	5,0	Roche Holding GS	3,5
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	4,7	Nestlé SA	3,1
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	3,2	Novartis AG	2,8
	US Treasury	1,0	ABB Ltd	1,2
	Ville de Zurich	0,9	UBS SA	1,1
Profil défensif	Principaux débiteurs	%	Principales positions en actions	%
	Confédération suisse	3,9	Roche Holding GS	1,1
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	2,3	Nestlé SA	1,0
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	1,1	Novartis AG	0,9
	Canton de Genève	0,5	ABB Ltd	0,4
	Alpiq Holding AG	0,5	UBS SA	0,4
Profil équilibré	Principaux débiteurs	%	Principales positions en actions	%
	Confédération suisse	2,8	Roche Holding GS	1,7
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	1,7	Nestlé SA	1,5
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	0,8	Novartis AG	1,4
	Canton de Genève	0,3	ABB Ltd	0,6
	Alpiq Holding AG	0,3	UBS SA	0,5
Profil progressif	Principaux débiteurs	%	Principales positions en actions	%
	Confédération suisse	1,7	Roche Holding GS	2,2
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	1,0	Nestlé SA	2,0
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	0,5	Novartis AG	1,8
	Glencore Finance Europe SA	0,3	ABB Ltd	0,8
	OEKB Oest. Kontrollbank AG	0,2	UBS SA	0,7

Détails sur nos groupes de placement *suite*

	Principaux débiteurs	%	Rating	%
Marché monétaire CHF	Centrale de lettres de gage des BC suisses	17,1	AAA	54,8
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	16,9	AA	15,2
	Zürcher Kantonalbank	4,8	A	25,1
	Credit Agricole Home Loan	4,7	BBB	4,2
	Ville de Zurich	4,4	Autres	0,7
Obligations Suisse	Confédération suisse	23,9	AAA	55,3
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	14,3	AA	20,5
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	7,0	A	11,7
	Canton de Genève	2,9	BBB	10,0
	Alpiq Holding AG	2,8	Autres	2,5
Obligations CHF Etranger	OEKB Oest. Kontrollbank AG	4,5	AAA	19,2
	European Investment Bank	4,2	AA	33,9
	République de Pologne	3,7	A	27,7
	Cie Financement Foncier SA	3,7	BBB	18,1
	Rabobank Nederland	3,0	Autres	1,1
Obligations CHF 15+	Confédération suisse	37,1	AAA	64,6
	Banque des Lettres de Gage d'Etab. suisses de Crédit hypothécaire	12,3	AA	30,0
	Ville de Zurich	5,7	A	4,3
	OEKB Oest. Kontrollbank AG	4,9	Autres	1,1
	Canton de Genève	3,4		
Obligations Crédit 100	Gazprom (Gaz Capital SA)	1,3	AA	4,5
	Repsol Int Fin	1,3	A	28,3
	Unibail	1,2	BBB	63,1
	Telefonica SA	1,2	Autres	4,1
	FCE Bank Plc	1,2		
Obligations US Corporate	Citigroup Inc	3,4	AAA	0,2
	Bank of America Corp	3,3	AA	1,8
	JP Morgan Chase & Co	2,8	A	21,8
	Morgan Stanley	2,8	BBB	67,1
	Goldman Sachs Group	2,8	Autres	9,1
Obligations Euro	Royaume d'Espagne	18,5	AAA	18,3
	République française	18,3	AA	50,2
	République fédérale d'Allemagne	10,1	A	10,2
	Royaume de Belgique	9,5	BBB	20,9
	République d'Autriche	4,8	Autres	0,4
Obligations USD	US Treasury	56,9	AAA	16,7
	Bank Nederlandse Gemeenten	2,8	AA	76,8
	European Investment Bank	2,8	A	5,4
	Ned Waterschapsbank	2,2	Autres	1,1
	Kommunalbanken AS	2,1		

Obligations Convertibles Global	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Siemens Financieringsmat	3,0	AAA	2,7
	Wellpoint Inc	2,8	AA	2,3
	Priceline.com Inc	2,8	A	12,7
	ENN Energy Holdings Ltd	2,5	BBB	41,4
	Glencore Finance Europe SA	2,3	Autres	40,9

Senior Loans (hedged) ¹	Principaux débiteurs	%	Rating	%
	Infor Inc. TLB5 Lien 1	10,9	BB	7,5
	Neiman Marcus TL 1 st Lien	5,5	B	89,8
	Darling Intl. Term B Loan	5,5	CCC ou inférieure	2,7
	Cumulus Media Holdings	5,5	Moyenne	B
	Crosby Worldwide Ltd TL L	5,5		

Actions Suisse	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Roche Holding GS	16,7	CHF	100,0
	Nestlé SA	14,8		
	Novartis AG	13,3		
	ABB Ltd	5,6		
	UBS SA	5,3		

Actions Suisse Index	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Nestlé SA	17,6	CHF	100,0
	Novartis AG	16,1		
	Roche Holding GS	14,6		
	UBS SA	5,1		
	ABB Ltd	4,5		

Actions Europe	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Vodafone Group Plc	4,9	EUR	65,7
	Sanofi-Aventis	3,6	GBP	29,2
	BG Group Plc	3,3	SEK	2,8
	Glencore International Plc	3,2	DKK	1,5
	BNP Paribas	3,1	Autres	0,8

Actions Europe Index	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Royal Dutch Shell Plc	3,0	EUR	53,8
	HSBC Bank	2,6	GBP	36,4
	Vodafone Group Plc	2,5	SEK	5,6
	BP Plc	2,0	DKK	2,0
	Total SA	1,7	Autres	2,2

Actions USA	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Apple Computer Com	3,5	USD	98,8
	Walt Disney Co	2,6	CAD	0,6
	Wells Fargo & Co	2,3	Autres	0,6
	General Electric Co	2,2		
	JP Morgan Chase & Co	2,2		

Actions USA Index	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Apple Computer Com	2,9	USD	98,9
	Exxon Mobil Corp	2,5	Autres	1,1
	Google Inc	1,8		
	Microsoft Corp	1,7		
	General Electric Co	1,6		

¹ Le groupe de placement était en constitution au 31 décembre 2013

Détails sur nos groupes de placement *suite*

Actions Japon	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Toyota Motor Corp	3,9	JPY	99,2
	Nippon Tel&Tel	3,7	Autres	0,8
	Mitsubishi Tokyo Fin Grp	2,8		
	Sumitomo Electric Ind. Ltd	2,8		
	Sumitomo Mitsui Fin	2,4		
Actions Japon Index	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Toyota Motor Corp	6,0	JPY	98,8
	Mitsubishi Tokyo Fin Grp	3,0	Autres	1,2
	Softbank Corp	3,0		
	Honda Motor Co Ltd	2,4		
	Sumitomo Mitsui Fin	2,3		
Actions Emerging Markets	Allocation par pays	%	Monnaies étrangères	%
	Chine	13,3	USD	100,0
	Corée	11,0		
	Taiwan	8,4		
	Brésil	8,2		
	Afrique du Sud	6,4		
Actions Durabilité Global	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Axa SA	3,2	USD	52,0
	Google Inc	2,9	EUR	11,8
	Praxair	2,8	CHF	11,0
	SAP AG	2,7	GBP	6,9
	Henkel KGaA	2,7	Autres	18,3
Actions Global Small Cap	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
	Interactive Brokers Group Inc	1,8	USD	59,2
	WESCO International Inc	1,6	JPY	9,3
	Ashland Inc	1,4	EUR	8,2
	Emcor Group Inc	1,3	GBP	7,9
	Riverbed Technology Inc	1,1	Autres	15,4

Immobiliers Global	Principales positions		Allocation par pays	%
		%		
	Unibail	10,1	Europe ex. GB & CH	34,9
	Simon Property Group Inc.	3,3	Amérique du Nord	33,8
	Deutsche Wohnen AG	2,3	Asie/Pacifique	21,2
	Land Securities Group	2,2	Grande-Bretagne	10,1
	Immofinanz Immob Anlagen	2,0		
Matières Premières	Principales positions		Allocation des secteurs ¹	%
		%		
	WTI Crude Oil	18,0	Energie	40,1
	Natural Gas	14,5	Secteur agricole	23,0
	Aluminium	11,7	Métaux industriels	16,4
	Or	8,6	Métaux précieux	13,4
	Céréales	4,7	Animaux d'élevage	5,7
Hedge Fund CHF	Principales positions		Allocation des actifs	%
		%		
	Crown Managed Futures Master Segr. Portfolio	4,8	Long/Short	34,1
	Discovery Global Opportunity Fund, Ltd	4,5	CTA/Macro	26,5
	Pine River Fixed Income	3,2	Event Driven	19,4
	Crown/GLG Segregated Portfolio	3,1	Relative Value	17,1
	Zebedee Focus Fund Limited	3,0	Autres	2,9
Private Equity	Principales positions ¹		Allocation des actifs ¹	%
		%		
	Hamilton Lane Secondary Fund.	38,3	Buyout	92,5
	Blackstone Energy Partners	20,3	Venture Capital	7,1
	Waterton Precious Metals Fund	8,9	Special Situations	0,4
	Platinum Equity Capital Partners	7,1		
	Apollo Overseas Partners	0,5		
Infrastructure	Principales positions ¹		Allocation des secteurs ¹	%
		%		
	Project Cobalt Social Infrastructure	50,5	Infrastructure sociale	52,0
	Project Selena Utility Infrastructure	46,7	Energie et approvisionnement	48,0
	Compte courant	2,8		

¹ sur la base du capital investi

Aucune donnée exploitable n'est encore disponible puisque le groupe de placement Insurance Linked Strategies se trouve en phase de constitution. En outre, vous trouverez de plus amples renseignements concernant nos groupes de placement Immobiliers aux pages 20–23.

Détails sur nos groupes de placement *suite*

Historique des indices de référence

Groupes de placement	Indices	de	au
Obligations Suisse	SBI Domestic AAA-BBB	30.09.2007	actuel
	SBI Domestic	31.12.2003	29.09.2007
	SGBI	31.05.1999	30.12.2003
Obligations CHF Etranger	SBI Foreign AAA-BBB	30.09.2007	actuel
	SBI Foreign	31.12.2003	29.09.2007
Obligations CHF 15+	SBI AAA-A 15+ T	31.12.2007	actuel
	SBI 15+	31.01.2006	30.12.2007
Obligations Euro	Barclays Euro Treasury ex Italy ex Fitch CI	30.09.2011	actuel
	JPM GL EMU	31.05.1999	29.09.2011
Obligations Convertibles Global	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)/ JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)	30.09.2011	actuel
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
Actions Japon	TOPIX TR	01.01.2012	actuel
	TOPIX	31.01.2001	31.12.2011
Hedge Fund CHF	HFRX GI HF CHF Index	01.04.2009	actuel
	FTSE HF CHF	30.11.2005	31.03.2009
	HF manual	31.12.2004	29.11.2005

Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes

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

Indice de référence	Profil défensif	Profil équilibré	Profil progressif
LIBOR TR 3 Months CHF	5,50%	5,50%	5,50%
SBI Domestic AAA-BBB	16,50%	12,00%	7,50%
SBI Foreign AAA-BBB	9,00%	7,00%	5,50%
Merrill Lynch CI	11,00%	8,50%	6,50%
Barclays US Aggregate Corp.	6,00%	5,00%	3,50%
JACI Global (CHF) – Investment Grade	3,75%	3,75%	3,75%
JACI Global (CHF) – Non-Investment Grade	1,25%	1,25%	1,25%
Total Marché des capitaux	53,00%	43,00%	33,50%
SPI	6,50%	10,00%	13,00%
MSCI Europe ex CH	5,50%	8,00%	10,50%
MSCI USA	4,00%	6,00%	8,00%
TOPIX	1,00%	1,50%	2,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	3,00%	4,00%
Total Actions	19,00%	28,50%	37,50%
KGAST Immo-Index 1998	15,50%	15,50%	15,50%
UBS Global Investors CI	1,00%	1,50%	2,00%
SXI Real Estate Shares	0,40%	0,40%	0,40%
SXI Real Estate Funds	1,60%	1,60%	1,60%
Total Immobiliers	18,50%	19,00%	19,50%
HFRX GI HF CHF Index	9,50%	9,50%	9,50%
Total Placements alternatifs	9,50%	9,50%	9,50%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Détails sur nos groupes de placement *suite*

Immobiliers – Habitat Suisse

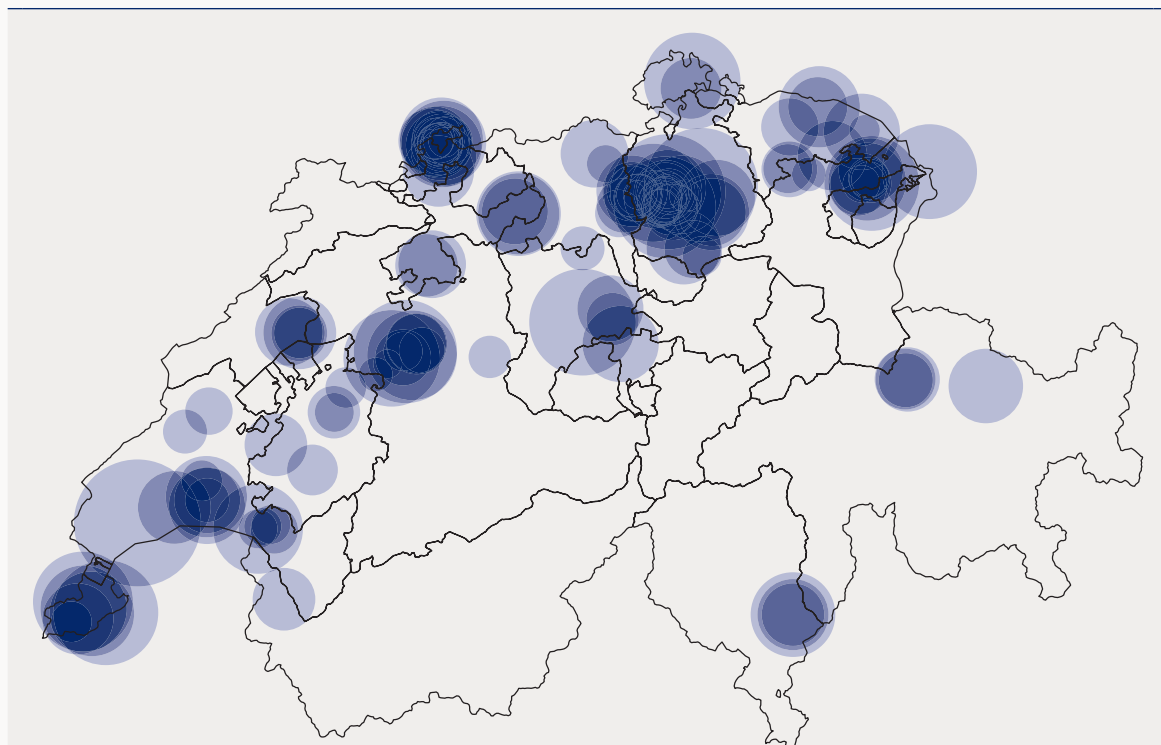
Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP

	31.12.2013	31.12.2012
Taux de non-réalisation de loyers	6,52%	5,15%
Coefficient de financement étranger	9,51%	9,43%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	2,10 ans	2,16 ans
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	68,51%	62,80%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,74%	0,75%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,84%	0,86%
Rendement de capital propre (ROE)	6,80%	8,10%
Rendements de placement	7,28%	8,84%
Taux moyen de capitalisation	4,26%	4,45%
Fourchette des taux de capitalisations	3,60%–4,70%	3,90%–4,90%

Immeubles par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	9	6	76'609'000	7
Arc lémanique	18	12	178'046'000	16
Suisse centrale	4	3	43'458'000	4
Suisse du Nord-Ouest	33	23	213'168'000	20
Suisse orientale	23	16	162'252'000	15
Suisse romande et Suisse méridionale	18	12	124'963'000	12
Zurich	40	28	284'354'000	26
	145	100	1'082'850'000	100

Répartition des valeurs de marché



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

Immobiliers – Traditionnel Suisse

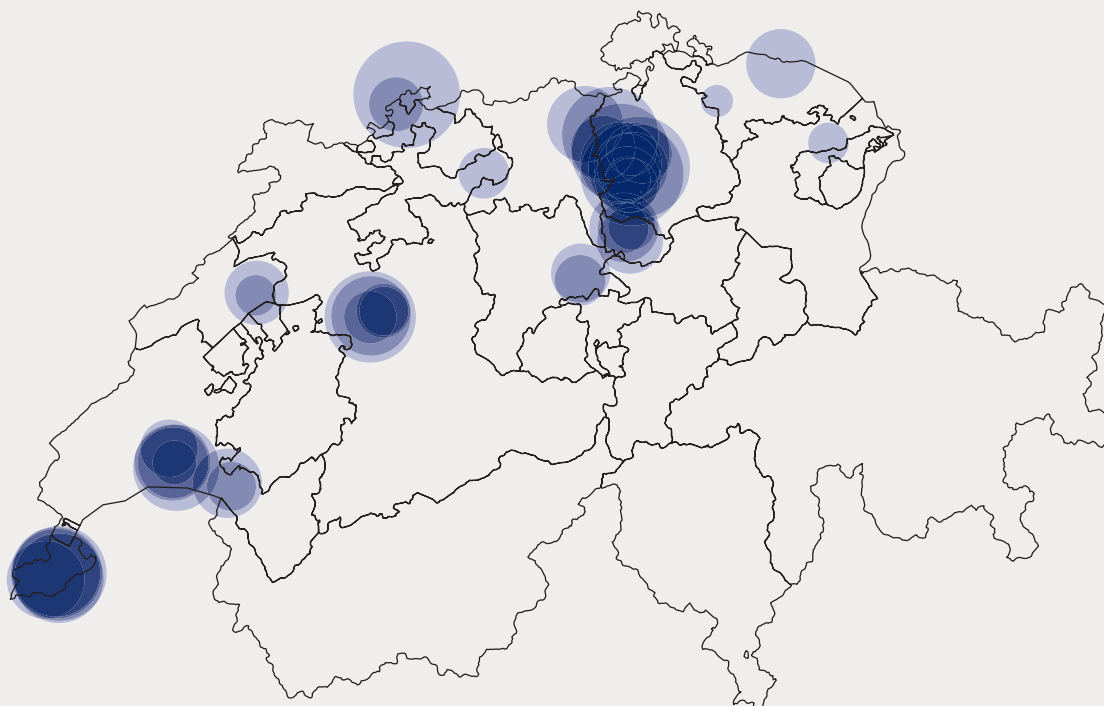
Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP

	31.12.2013	31.12.2012
Taux de non-réalisation de loyers	3,79%	3,81%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	73,01%	70,45%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,69%	0,71%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,71%	0,72%
Rendement de capital propre (ROE)	6,57%	7,18%
Rendements de placement	7,03%	7,74%
Taux moyen de capitalisation	4,14%	4,35%
Fourchette des taux de capitalisations	3,80%–4,60%	4,00%–4,80%

Immeubles par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	5	11	46'983'000	10
Arc lémanique	12	27	143'719'000	31
Suisse centrale	6	13	41'937'000	9
Suisse du Nord-Ouest	4	9	46'986'000	10
Suisse orientale	3	7	15'484'000	3
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4	12'168'000	3
Zurich	13	29	156'066'000	34
	45	100	463'343'000	100

Répartition des valeurs de marché



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

Détails sur nos groupes de placement *suite*

Immobiliers – Commercial Suisse

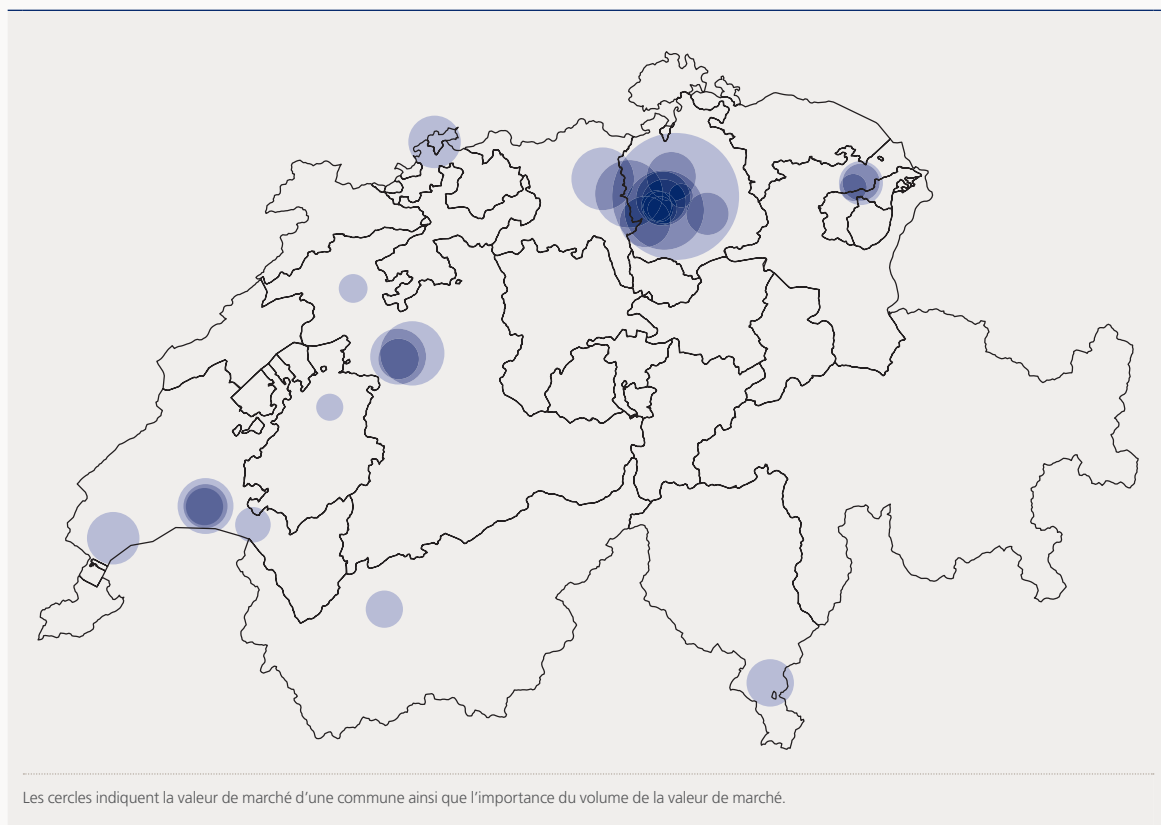
Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2013	31.12.2012
Taux de non-réalisation de loyers	5,21%	5,69%
Coefficient de financement étranger	4,83%	8,59%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,10 ans	0,10 ans
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	78,62%	77,00%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,67%	0,65%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,73%	0,66%
Rendement de capital propre (ROE)	4,09%	4,82%
Rendements de placement	4,28%	5,06%
Taux moyen de capitalisation	4,20%	4,32%
Fourchette des taux de capitalisations	3,90%–4,70%	3,90%–4,90%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	4	14	71'420'000	13
Arc lémanique	5	17	75'986'000	14
Suisse du Nord-Ouest	2	7	47'690'000	9
Suisse orientale	3	10	29'868'000	5
Suisse romande et Suisse méridionale	3	10	31'070'000	5
Zurich	12	42	302'744'000	54
	29	100	558'778'000	100

Répartition des valeurs de marché



Immobiliers Europe Direct

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP		31.12.2013	31.12.2012
	Taux de non-réalisation de loyers	4,93%	0,00%
	Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
	Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
	Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	60,30%	0,00%
	Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	n. a.	0,00%
	Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	n. a.	0,00%
	Rendement de capital propre (ROE)	-6,01%	0,00%
	Rendements de placement	n. a.	0,00%
	Taux moyen de capitalisation	6,00%	0,00%
	Fourchette des taux de capitalisations	n. a.	n. a.

Immeubles par pays		Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
	Allemagne	1	100	25'300'000	100
		1	100	25'300'000	100

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Portefeuilles mixtes

en CHF

	LPP Rendement 31.12.2013	LPP Rendement 31.12.2012	LPP Rendement Plus 31.12.2013	LPP Rendement Plus 31.12.2012	
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque	101.86	103.30	3'662.17	8'606.44	
Effets					
Parts de fonds/groupes de placement en actions	0.00	0.00	1'541'630.06	1'237'520.41	
Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux	0.00	0.00	2'778'035.55	2'214'247.20	
Parts de fonds/groupes de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	
Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement	80'435'170.30	94'752'401.41	0.00	0.00	
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00	
Patrimoine total	80'435'272.16	94'752'504.71	4'323'327.78	3'460'374.05	
/ . dettes	-7'652.80	-8'596.01	-2'181.50	-2'207.43	
Patrimoine net	80'427'619.36	94'743'908.70	4'321'146.28	3'458'166.62	
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue	94'743'908.70	89'742'207.67	3'458'166.62	2'085'656.27	
Emissions	819'065.81	1'355'680.84	604'839.44	1'206'539.16	
Rachats	-19'202'198.68	-2'461'440.67	0.00	0.00	
Résultat total	4'066'843.53	6'107'460.86	258'140.22	165'971.19	
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue	80'427'619.36	94'743'908.70	4'321'146.28	3'458'166.62	
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente					
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	
Revenus des effets					
Parts de fonds/groupes de placement en actions	0.00	0.00	19'280.02	20'626.33	
Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux	0.00	0.00	57'040.09	45'626.81	
Parts de fonds/groupes de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	
Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement	1'472'893.86	1'828'029.99	0.00	0.00	
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits	2'537.17	-52.46	-124.09	-428.49	
Total des revenus	1'475'431.03	1'827'977.53	76'196.02	65'824.65	
Intérêts passifs	0.85	0.00	33.91	9.26	
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	
Frais bancaires	0.00	0.00	0.00	0.00	
Autres charges	4'530.85	4'617.55	1'133.49	1'096.02	
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits	-566.10	-92.02	0.00	0.00	
Total des charges	3'965.60	4'525.53	1'167.40	1'105.28	
Résultat net	1'471'465.43	1'823'452.00	75'028.62	64'719.37	
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	670'078.85	55'301.87	13'027.96	0.00	
Résultat réalisé	2'141'544.28	1'878'753.87	88'056.58	64'719.37	
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	1'925'299.25	4'228'706.99	170'083.64	101'251.82	
Résultat total	4'066'843.53	6'107'460.86	258'140.22	165'971.19	

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 51

	LPP Croissance 31.12.2013	LPP Croissance 31.12.2012	Profil défensif 31.12.2013	Profil défensif 31.12.2012	Profil équilibré 31.12.2013	Profil équilibré 31.12.2012	Profil progressif 31.12.2013	Profil progressif 31.12.2012
	6'015.67	2'494.86	105'213.89	270'453.74	300'382.29	97'303.26	275'226.60	166'938.58
	4'306'204.75	2'838'481.78	10'462'693.22	10'398'431.13	47'516'267.91	40'584'765.10	13'832'167.62	9'734'959.15
	5'104'969.14	3'453'294.00	28'053'387.69	28'579'213.81	68'188'425.96	60'269'183.30	11'608'645.89	8'494'287.10
	0.00	0.00	5'120'748.60	5'599'548.22	15'221'717.46	12'667'822.20	3'281'546.93	2'415'833.48
	0.00	0.00	9'865'039.83	10'518'204.59	30'062'611.38	27'327'024.12	6'451'448.29	5'088'579.30
	0.00	0.00	1'161.45	424.13	0.00	949'996.08	847.33	1'445.52
	9'417'189.56	6'294'270.64	53'608'244.68	55'366'275.62	161'289'405.00	141'896'094.06	35'449'882.66	25'902'043.13
	-118.54	-153.73	0.00	0.00	-8'900.77	-9'252.61	0.00	0.00
	9'417'071.02	6'294'116.91	53'608'244.68	55'366'275.62	161'280'504.23	141'886'841.45	35'449'882.66	25'902'043.13
	6'294'116.91	5'891'981.79	55'366'275.62	54'157'189.20	141'886'841.45	119'940'204.18	25'902'043.13	19'092'402.91
	2'409'014.57	86'737.23	4'509'921.19	5'890'151.66	20'445'109.32	18'239'612.74	8'021'167.22	5'240'287.78
	0.00	-199'984.74	-9'466'667.85	-8'721'266.00	-13'367'640.49	-6'708'852.95	-1'501'157.18	-407'672.35
	713'939.54	515'382.63	3'198'715.72	4'040'200.76	12'316'193.95	10'415'877.48	3'027'829.49	1'977'024.79
	9'417'071.02	6'294'116.91	53'608'244.68	55'366'275.62	161'280'504.23	141'886'841.45	35'449'882.66	25'902'043.13
	0.00	0.00	0.00	192.89	0.00	0.00	0.00	231.55
	53'955.94	47'152.06	0.00	0.00	0.00	3'632.57	0.00	686.73
	105'991.80	71'114.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	14'015.70	1'293.20	44'254.91	0.00	9'505.86	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-93.12	-8.66	-2'241.46	-2'987.74	-10'276.31	-13'302.53	-2'718.85	-3'095.02
	159'854.62	118'257.52	11'774.24	-1'501.65	33'978.60	-9'669.96	6'787.01	-2'176.74
	34.02	2.48	1'283.18	447.76	2'376.52	1'362.22	1'014.09	329.79
	0.00	0.00	59'362.70	62'790.11	165'097.17	140'137.80	34'830.87	24'369.81
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'309.42	1'242.74	3'145.22	3'241.34	6'694.10	5'963.48	2'138.28	1'852.22
	0.00	-32.58	-5'548.72	-7'946.44	-7'634.72	-4'183.84	-467.25	-310.58
	1'343.44	1'212.64	58'242.38	58'532.77	166'533.07	143'279.66	37'515.99	26'241.24
	158'511.18	117'044.88	-46'468.14	-60'034.42	-132'554.47	-152'949.62	-30'728.98	-28'417.98
	23'515.25	22'177.93	1'667'092.96	1'174'329.68	3'262'465.73	1'584'216.86	476'976.87	158'785.29
	182'026.43	139'222.81	1'620'624.82	1'114'295.26	3'129'911.26	1'431'267.24	446'247.89	130'367.31
	531'913.11	376'159.82	1'578'090.90	2'925'905.50	9'186'282.69	8'984'610.24	2'581'581.60	1'846'657.48
	713'939.54	515'382.63	3'198'715.72	4'040'200.76	12'316'193.95	10'415'877.48	3'027'829.49	1'977'024.79

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

Marché des capitaux	en CHF	Marché monétaire CHF 31.12.2013	Marché monétaire CHF 31.12.2012	
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque		96.67	97.89	
Effets				
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		51'422'991.70	16'429'096.81	
Autres éléments du patrimoine		554.01	856.51	
Patrimoine total		51'423'642.38	16'430'051.21	
J. dettes		0.00	0.00	
Patrimoine net		51'423'642.38	16'430'051.21	
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'année sous revue		16'430'051.21	5'757'598.29	
Emissions		75'782'021.05	17'037'307.38	
Rachats		-40'326'043.05	-6'171'519.29	
Résultat total		-462'386.83	-193'335.17	
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		51'423'642.38	16'430'051.21	
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente				
Revenus des avoirs en banque		0.00	0.00	
Revenus des effets				
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		1'621'458.68	322'073.89	
Autres revenus		0.00	0.00	
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		167.02	-2'407.77	
Total des revenus		1'621'625.70	319'666.12	
Intérêts passifs		0.78	0.00	
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	
Frais bancaires		0.00	0.00	
Autres charges		2'669.54	1'299.35	
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		499'852.73	15'534.87	
Total des charges		502'523.05	16'834.22	
Résultat net		1'119'102.65	302'831.90	
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-618'296.52	-345'563.44	
Résultat réalisé		500'806.13	-42'731.54	
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-963'192.96	-150'603.63	
Résultat total		-462'386.83	-193'335.17	

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 51

	Obligations Suisse 31.12.2013	Obligations Suisse 31.12.2012	Obligations CHF Etranger 31.12.2013	Obligations CHF Etranger 31.12.2012	Obligations CHF 15+ 31.12.2013	Obligations CHF 15+ 31.12.2012	Obligations Crédit 100 31.12.2013	Obligations Crédit 100 31.12.2012
	85.97	96.81	96.85	98.58	6'809.30	97.11	102.10	103.87
	1'323'278'676.60	2'287'018'371.97	1'080'642'351.99	394'574'047.31	862'545'368.35	886'450'390.75	1'880'263'214.30	1'431'898'668.88
	6'782'617.86	0.00	2'666'737.34	0.00	0.00	0.00	2'657'140.34	0.00
	1'330'061'380.43	2'287'018'468.78	1'083'309'186.18	394'574'145.89	862'552'177.65	886'450'487.86	1'882'920'456.74	1'431'898'772.75
	-6'792'599.35	-37'207.58	-2'673'845.88	-5'957.01	-5'637.60	-13'341.17	-2'667'523.93	-20'672.07
	1'323'268'781.08	2'286'981'261.20	1'080'635'340.30	394'568'188.88	862'546'540.05	886'437'146.69	1'880'252'932.81	1'431'878'100.68
	2'286'981'261.20	2'392'459'389.76	394'568'188.88	346'782'216.10	886'437'146.69	863'019'313.10	1'431'878'100.68	1'182'458'340.90
	147'724'647.75	153'690'630.50	698'320'306.38	32'952'082.43	65'998'661.34	6'344'402.57	457'604'676.98	137'557'992.10
	-1'045'180'098.53	-325'857'781.47	-16'675'640.56	-7'962'724.05	0.00	-21'980'703.26	-32'004'214.13	-14'172'392.91
	-66'257'029.34	66'689'022.41	4'422'485.60	22'796'614.40	-89'889'267.98	39'054'134.28	22'774'369.28	126'034'160.59
	1'323'268'781.08	2'286'981'261.20	1'080'635'340.30	394'568'188.88	862'546'540.05	886'437'146.69	1'880'252'932.81	1'431'878'100.68
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	25'221'980.54	48'806'295.41	21'045'275.78	8'189'650.45	15'933'259.73	16'139'633.39	60'030'261.01	50'271'427.82
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'866.84	13'487.68	-3'742.46	1'088.33	-161.02	117'409.27	2'936.68	1'410'162.81
	25'224'847.38	48'819'783.09	21'041'533.32	8'190'738.78	15'933'098.71	16'257'042.66	60'033'197.69	51'681'590.63
	0.63	0.00	0.80	0.00	0.74	0.00	0.89	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	80'959.09	97'677.50	26'702.41	15'629.61	35'869.91	35'318.42	60'683.25	51'706.28
	131'033.91	2'196'409.34	56'154.89	109'006.73	0.00	-523.74	89'910.79	196'356.98
	211'993.63	2'294'086.84	82'858.10	124'636.34	35'870.65	34'794.68	150'594.93	248'063.26
	25'012'853.75	46'525'696.25	20'958'675.22	8'066'102.44	15'897'228.06	16'222'247.98	59'882'602.76	51'433'527.37
	40'503'656.51	26'253'476.57	370'633.19	457'833.13	7'926.19	5'240'745.31	783'990.29	405'750.85
	65'516'510.26	72'779'172.82	21'329'308.41	8'523'935.57	15'905'154.25	21'462'993.29	60'666'593.05	51'839'278.22
	-131'773'539.60	-6'090'150.41	-16'906'822.81	14'272'678.83	-105'794'422.23	17'591'140.99	-37'892'223.77	74'194'882.37
	-66'257'029.34	66'689'022.41	4'422'485.60	22'796'614.40	-89'889'267.98	39'054'134.28	22'774'369.28	126'034'160.59

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

Marché des capitaux	en CHF	Obligations US Corporate 31.12.2013	Obligations US Corporate 31.12.2012	
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque		100.10	99.49	
Effets				
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		290'707'012.24	279'465'322.83	
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00	
Patrimoine total		290'707'112.34	279'465'422.32	
/ . dettes		-1'144.07	-3'088.82	
Patrimoine net		290'705'968.27	279'462'333.50	
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'année sous revue		279'462'333.50	0.00	
Emissions		16'793'648.82	274'942'293.49	
Rachats		-588'040.54	-579'995.62	
Résultat total		-4'961'973.51	5'100'035.63	
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		290'705'968.27	279'462'333.50	
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente				
Revenus des avoirs en banque		0.00	0.00	
Revenus des effets				
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		11'472'365.04	1'231'058.02	
Autres revenus		0.00	0.00	
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		15'610.29	494'036.03	
Total des revenus		11'487'975.33	1'725'094.05	
Intérêts passifs		0.80	0.00	
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	
Frais bancaires		0.00	0.00	
Autres charges		10'636.63	3'088.82	
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		1'962.19	-5.67	
Total des charges		12'599.62	3'083.15	
Résultat net		11'475'375.71	1'722'010.90	
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-4'191.68	7'443.52	
Résultat réalisé		11'471'184.03	1'729'454.42	
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-16'433'157.54	3'370'581.21	
Résultat total		-4'961'973.51	5'100'035.63	

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 51

	Obligations Euro 31.12.2013	Obligations Euro 31.12.2012	Obligations USD 31.12.2013	Obligations USD 31.12.2012	Obligations Convertibles Global 31.12.2013	Obligations Convertibles Global 31.12.2012	Senior Loans (hedged) 31.12.2013	Senior Loans (hedged) 31.12.2012
	98.66	98.11	99.51	100.33	105.96	101.75	67'753.81	0.00
	182'481'194.00	147'613'466.05	1'426'504.70	1'522'588.24	479'587'654.99	405'382'417.54	34'137'216.40	0.00
	0.00	0.00	988.43	976.27	824'120.47	0.00	0.00	0.00
	182'481'292.66	147'613'564.16	1'427'592.64	1'523'664.84	480'411'881.42	405'382'519.29	34'204'970.21	0.00
	-1'189.29	-2'264.24	0.00	0.00	-827'109.06	-6'192.94	-153.31	0.00
	182'480'103.37	147'611'299.92	1'427'592.64	1'523'664.84	479'584'772.36	405'376'326.35	34'204'816.90	0.00
	147'611'299.92	140'593'590.29	1'523'664.84	1'749'677.24	405'376'326.35	378'026'179.70	0.00	0.00
	48'545'087.11	7'826'311.64	0.00	280'022.56	62'444'598.27	12'507'005.89	33'863'184.00	0.00
	-16'067'903.32	-12'244'066.75	0.00	-565'027.11	-19'674'872.64	-3'227'169.11	0.00	0.00
	2'391'619.66	11'435'464.74	-96'072.20	58'992.15	31'438'720.38	18'070'309.87	341'632.90	0.00
	182'480'103.37	147'611'299.92	1'427'592.64	1'523'664.84	479'584'772.36	405'376'326.35	34'204'816.90	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'045'846.45	4'245'931.58	29'074.20	37'797.24	3'111'024.85	5'983'740.46	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-331.09	-59.81	0.00	-22.23	2'446.06	467.95	0.00	0.00
	5'045'515.36	4'245'871.77	29'074.20	37'775.01	3'113'470.91	5'984'208.41	0.00	0.00
	0.83	0.00	0.76	0.00	0.92	0.00	747.52	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	7'654.43	6'750.94	1'061.32	1'071.86	17'834.30	16'619.90	151.90	0.00
	-107.52	173'275.91	0.00	-142.48	5'968.59	38'334.06	0.00	0.00
	7'547.74	180'026.85	1'062.08	929.38	23'803.81	54'953.96	899.42	0.00
	5'037'967.62	4'065'844.92	28'012.12	36'845.63	3'089'667.10	5'929'254.45	-899.42	0.00
	-2'074'973.73	-1'521'378.95	-156.57	-16'322.90	-2'321'471.45	-505'159.15	169'315.92	0.00
	2'962'993.89	2'544'465.97	27'855.55	20'522.73	768'195.65	5'424'095.30	168'416.50	0.00
	-571'374.23	8'890'998.77	-123'927.75	38'469.42	30'670'524.73	12'646'214.57	173'216.40	0.00
	2'391'619.66	11'435'464.74	-96'072.20	58'992.15	31'438'720.38	18'070'309.87	341'632.90	0.00

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

Actions	en CHF	Actions Suisse 31.12.2013	Actions Suisse 31.12.2012	
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque		101.28	100.34	
Effets				
Parts de fonds en actions		612'866'822.36	600'840'884.75	
Autres éléments du patrimoine		0.00	0.00	
Patrimoine total		612'866'923.64	600'840'985.09	
J. dettes		-2'612.60	-8'710.63	
Patrimoine net		612'864'311.04	600'832'274.46	
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'année sous revue		600'832'274.46	449'491'477.00	
Emissions		3'630'908.71	69'090'116.57	
Rachats		-133'269'301.49	-5'714'874.76	
Résultat total		141'670'429.36	87'965'555.65	
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		612'864'311.04	600'832'274.46	
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente				
Revenus des avoirs en banque		0.00	0.00	
Revenus des effets				
Parts de fonds en actions		6'048'831.61	7'389'508.79	
Autres revenus		0.00	137'610.22	
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		4'014.15	689.15	
Total des revenus		6'052'845.76	7'527'808.16	
Intérêts passifs		0.78	0.00	
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	
Frais bancaires		0.00	0.00	
Autres charges		22'739.78	21'639.05	
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		5'902.39	8'020.34	
Total des charges		28'642.95	29'659.39	
Résultat net		6'024'202.81	7'498'148.77	
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		8'538'477.06	-299'841.68	
Résultat réalisé		14'562'679.87	7'198'307.09	
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		127'107'749.49	80'767'248.56	
Résultat total		141'670'429.36	87'965'555.65	

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 51

	Actions Suisse Index 31.12.2013	Actions Suisse Index 31.12.2012	Actions Europe 31.12.2013	Actions Europe 31.12.2012	Actions Europe Index 31.12.2013	Actions Europe Index 31.12.2012	Actions USA 31.12.2013	Actions USA 31.12.2012
	98.46	100.06	103.26	103.60	98.74	99.00	95.81	98.66
	265'977'239.46	345'798'788.83	516'350'192.25	472'344'577.77	178'131'753.40	193'743'833.73	628'609'430.39	527'274'435.77
	0.00	0.00	0.00	0.00	2'383'272.73	0.00	0.00	0.00
	265'977'337.92	345'798'888.89	516'350'295.51	472'344'681.37	180'515'124.87	193'743'932.73	628'609'526.20	527'274'534.43
	-1'527.81	-5'222.28	-26'021.57	-29'910.75	-2'384'204.25	-2'847.25	-473'455.01	-477'282.07
	265'975'810.11	345'793'666.61	516'324'273.94	472'314'770.62	178'130'920.62	193'741'085.48	628'136'071.19	526'797'252.36
	345'793'666.61	315'075'433.61	472'314'770.62	355'579'158.75	193'741'085.48	168'399'351.09	526'797'252.36	531'286'820.37
	9'084'404.63	12'479'180.32	5'502'388.98	57'206'651.94	4'960'169.27	9'564'416.54	60'950'651.08	14'470'470.55
	-156'572'337.56	-35'923'209.87	-71'808'518.59	-1'792'862.90	-56'384'130.50	-11'526'825.10	-95'176'295.76	-65'355'621.03
	67'670'076.43	54'162'262.55	110'315'632.93	61'321'822.83	35'813'796.37	27'304'142.95	135'564'463.51	46'395'582.47
	265'975'810.11	345'793'666.61	516'324'273.94	472'314'770.62	178'130'920.62	193'741'085.48	628'136'071.19	526'797'252.36
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'284'270.86	6'432'767.49	7'387'841.83	11'506'079.69	4'024'147.93	5'036'774.46	7'743'938.13	6'553'539.01
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-29.47	53'346.61	2'131.95	-1'995.69	-28.27	190'896.35	6'299.72	-92.76
	4'284'241.39	6'486'114.10	7'389'973.78	11'504'084.00	4'024'119.66	5'227'670.81	7'750'237.85	6'553'446.25
	0.79	0.00	0.85	0.00	0.83	0.00	0.78	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	12'541.62	13'945.61	18'475.46	15'912.34	7'754.71	8'018.00	23'544.28	21'763.14
	-637.08	188'349.96	3'443.46	13'433.32	53'006.62	245'982.14	2'566.57	-954.83
	11'905.33	202'295.57	21'919.77	29'345.66	60'762.16	254'000.14	26'111.63	20'808.31
	4'272'336.06	6'283'818.53	7'368'054.01	11'474'738.34	3'963'357.50	4'973'670.67	7'724'126.22	6'532'637.94
	1'879'710.07	-4'802'977.80	-7'351'347.87	-447'083.40	-8'321'882.61	-1'140'897.30	5'187'400.09	-1'739'117.00
	6'152'046.13	1'480'840.73	16'706.14	11'027'654.94	-4'358'525.11	3'832'773.37	12'911'526.31	4'793'520.94
	61'518'030.30	52'681'421.82	110'298'926.79	50'294'167.89	40'172'321.48	23'471'369.58	122'652'937.20	41'602'061.53
	67'670'076.43	54'162'262.55	110'315'632.93	61'321'822.83	35'813'796.37	27'304'142.95	135'564'463.51	46'395'582.47

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

Actions	en CHF	Actions		Actions		
		USA Index	USA Index	Japon	Japon	
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente						
Avoirs en banque		102.17	101.14	97.89	98.83	
Effets						
Parts de fonds en actions		195'772'075.88	211'099'854.02	170'833'402.90	140'343'705.29	
Autres éléments du patrimoine		1'258'944.95	0.00	0.00	0.00	
Patrimoine total		197'031'123.00	211'099'955.16	170'833'500.79	140'343'804.12	
/. dettes		-1'259'942.64	-3'183.73	-913.17	-2'073.05	
Patrimoine net		195'771'180.36	211'096'771.43	170'832'587.62	140'341'731.07	
Evolution du patrimoine net						
Patrimoine net au début de l'année sous revue		211'096'771.43	183'505'740.89	140'341'731.07	114'340'728.98	
Emissions		4'756'348.38	16'384'032.85	49'443'958.88	25'200'515.46	
Rachats		-69'076'884.32	-13'465'894.43	-57'220'240.42	-70'003.11	
Résultat total		48'994'944.87	24'672'892.12	38'267'138.09	870'489.74	
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		195'771'180.36	211'096'771.43	170'832'587.62	140'341'731.07	
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente						
Revenus des avoirs en banque		0.00	0.00	0.00	0.00	
Revenus des effets						
Parts de fonds en actions		3'151'825.71	3'517'807.65	1'478'566.66	1'851'095.65	
Autres revenus		0.00	0.00	0.00	0.00	
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-6.13	194'630.02	1'318.44	-479.68	
Total des revenus		3'151'819.58	3'712'437.67	1'479'885.10	1'850'615.97	
Intérêts passifs		0.85	0.00	0.81	0.00	
Commission de gestion ¹		0.00	0.00	0.00	0.00	
Frais bancaires		0.00	0.00	0.00	0.00	
Autres charges		8'433.32	8'814.25	7'249.47	6'056.25	
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		20'811.30	106'379.56	27.49	-2.94	
Total des charges		29'245.47	115'193.81	7'277.77	6'053.31	
Résultat net		3'122'574.11	3'597'243.86	1'472'607.33	1'844'562.66	
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		3'903'052.86	131'154.36	-2'335'222.94	-19'544.93	
Résultat réalisé		7'025'626.97	3'728'398.22	-862'615.61	1'825'017.73	
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		41'969'317.90	20'944'493.90	39'129'753.70	-954'527.99	
Résultat total		48'994'944.87	24'672'892.12	38'267'138.09	870'489.74	

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 51

	Actions Japon Index 31.12.2013	Actions Japon Index 31.12.2012	Actions Emerging Markets 31.12.2013	Actions Emerging Markets 31.12.2012	Actions Durabilité Global 31.12.2013	Actions Durabilité Global 31.12.2012	Actions Global Small Cap 31.12.2013	Actions Global Small Cap 31.12.2012
	98.69	98.92	99.32	97.69	97.94	99.99	99.29	0.00
	61'440'829.20	72'940'428.45	356'129'863.72	404'387'615.30	187'091'813.14	173'880'090.64	213'633'242.98	0.00
	165.38	0.00	763'745.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	61'441'093.27	72'940'527.37	356'893'708.92	404'387'712.99	187'091'911.08	173'880'190.63	213'633'342.27	0.00
	0.00	-543.22	-765'420.51	-5'198.65	-842.31	-2'590.76	-3'498.64	0.00
	61'441'093.27	72'939'984.15	356'128'288.41	404'382'514.34	187'091'068.77	173'877'599.87	213'629'843.63	0.00
	72'939'984.15	66'049'950.89	404'382'514.34	328'578'785.51	173'877'599.87	133'171'527.25	0.00	0.00
	1'924'040.40	4'679'938.07	66'628'753.88	59'578'573.13	16'480'889.53	20'999'999.93	185'000'000.00	0.00
	-27'251'190.47	-1'668'340.78	-87'028'327.77	-39'920'624.09	-34'907'126.03	0.00	-8'101'070.51	0.00
	13'828'259.19	3'878'435.97	-27'854'652.04	56'145'779.79	31'639'705.40	19'706'072.69	36'730'914.14	0.00
	61'441'093.27	72'939'984.15	356'128'288.41	404'382'514.34	187'091'068.77	173'877'599.87	213'629'843.63	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	808'614.36	1'304'826.84	548'230.00	3'102'081.10	1'211'042.04	1'754'356.83	943'046.65	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-30.95	37'392.19	-908.57	473'616.16	-32.82	0.00	0.00	0.00
	808'583.41	1'342'219.03	547'321.43	3'575'697.26	1'211'009.22	1'754'356.83	943'046.65	0.00
	0.82	0.00	8.75	0.00	0.82	0.00	0.84	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'529.76	3'678.43	14'619.52	14'157.02	7'965.15	7'230.47	6'643.44	0.00
	-172.42	31'655.67	883.24	52'494.37	-844.12	0.00	-70.64	0.00
	3'358.16	35'334.10	15'511.51	66'651.39	7'121.85	7'230.47	6'573.64	0.00
	805'225.25	1'306'884.93	531'809.92	3'509'045.87	1'203'887.37	1'747'126.36	936'473.01	0.00
	-6'118'581.85	-1'451.46	139'633.95	-3'947'468.77	3'843'354.74	-104.50	1'036'706.19	0.00
	-5'313'356.60	1'305'433.47	671'443.87	-438'422.90	5'047'242.11	1'747'021.86	1'973'179.20	0.00
	19'141'615.79	2'573'002.50	-28'526'095.91	56'584'202.69	26'592'463.29	17'959'050.83	34'757'734.94	0.00
	13'828'259.19	3'878'435.97	-27'854'652.04	56'145'779.79	31'639'705.40	19'706'072.69	36'730'914.14	0.00

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

Immobiliers

en CHF

	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2013	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2012
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente		
Avoirs en banque	14'558'751.40	10'741'548.64
Comptes de régularisation actifs	1'703'856.70	138'166.00
Immeubles achevés	1'083'535'850.50	1'007'255'771.80
Autres éléments du patrimoine	3'605'753.77	2'758'636.79
Patrimoine total	1'103'404'212.37	1'020'894'123.23
/./ dettes hypothécaires	-103'000'000.00	-95'000'000.00
/./ comptes de régularisation passifs	-6'672'854.02	-2'429'291.02
/./ créanciers	-443'140.13	-391'505.03
/./ provisions pour impôts sur les gains immobiliers latents ³	-25'617'499.50	-20'874'189.50
/./ autres dettes	-3'614'741.59	-9'655'862.15
Patrimoine net	964'055'977.13	892'543'275.53
Evolution du patrimoine net		
Patrimoine net au début de l'année sous revue	892'543'275.53	761'397'522.69
Emissions	11'430'983.02	68'428'775.31
Rachats	-5'426'294.73	-9'563'121.47
Résultat total	65'508'013.31	72'280'099.00
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue	964'055'977.13	892'543'275.53
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente		
Revenus des avoirs en banque	4'522.04	10'912.61
Revenus locatifs ⁵	58'435'996.72	61'199'498.11
Autres revenus ²	552'718.83	0.00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits	48'637.51	421'532.64
Total des revenus	59'041'875.10	61'631'943.36
Intérêts hypothécaires	2'923'509.12	3'485'865.13
Intérêts passifs	351.66	96.19
Autres frais d'immeubles	10'977'448.77	13'114'118.58
Impôts immobiliers	896'927.06	979'202.80
Impôt sur les gains immobiliers ⁴	0.00	10'804'520.20
Frais liés à la gérance d'immeubles	2'584'800.25	2'491'216.54
Commission de gestion ¹	4'435'669.65	4'142'058.40
Frais bancaires	95'825.88	57'676.32
Honoraires de tiers	776'941.70	637'196.07
Autres charges ^{2,5}	1'341'639.45	4'671'679.79
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits	170'548.70	221'861.14
Total des charges	24'203'662.24	40'605'491.16
Résultat net	34'838'212.86	21'026'452.20
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	4'141'863.80	10'333'000.00
Résultat réalisé	38'980'076.66	31'359'452.20
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s ⁴	32'942'248.65	40'920'646.80
Variation des impôts latents	-6'414'312.00	0.00
Résultat total	65'508'013.31	72'280'099.00

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 51

² Réaffectation de l'écart («spread») 2013, de «Autres charges» à «Autres revenus»

³ Sont également inclus les impôts sur les gains immobiliers encore impayés suite à la vente de biens immobiliers

⁴ Les impôts sur les gains immobiliers payés en 2013 sont affichés à la ligne «Gains/pertes de capital réalisé(e)s»

⁵ Réallocation du poste Inoccupation 2013, de «Autres charges» à «Revenus locatifs»

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2013	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2012	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2013	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2012	Immobiliers Europe Direct 31.12.2013	Immobiliers Europe Direct 31.12.2012
	24'869'656.57	29'260'859.62	11'707'498.91	6'818'409.47	2'476'231.93	0.00
	7'805.95	4'962.96	620'541.00	711'699.43	0.00	0.00
	463'540'902.10	443'593'910.45	558'972'915.85	546'863'269.25	31'004'635.99	0.00
	1'012'409.25	794'447.74	958'291.43	1'436'148.60	571'941.70	0.00
	489'430'773.87	473'654'180.77	572'259'247.19	555'829'526.75	34'052'809.62	0.00
	0.00	0.00	-27'000'000.00	-47'000'000.00	0.00	0.00
	-694'457.78	-572'401.45	-635'710.24	-1'274'126.41	-1'936'993.19	0.00
	-162'184.15	-141'443.29	-384'016.27	-1'135'299.58	-348'112.96	0.00
	-12'322'250.00	-9'865'204.00	-5'899'591.00	-5'645'450.00	0.00	0.00
	-997'222.02	-1'323'778.28	-775'039.21	-1'148'970.55	-42'730.56	0.00
	475'254'659.92	461'751'353.75	537'564'890.47	499'625'680.21	31'724'972.91	0.00
	461'751'353.75	428'597'666.12	499'625'680.21	475'554'316.96	0.00	0.00
	0.00	0.00	18'498'013.00	0.00	33'625'937.03	0.00
	-17'720'520.00	0.00	-2'564'940.32	0.00	0.00	0.00
	31'223'826.17	33'153'687.63	22'006'137.58	24'071'363.25	-1'900'964.12	0.00
	475'254'659.92	461'751'353.75	537'564'890.47	499'625'680.21	31'724'972.91	0.00
	7'525.15	10'298.95	2'244.75	21'775.22	0.00	0.00
	24'150'482.42	25'161'887.82	32'120'644.26	29'188'937.81	204'318.39	0.00
	101'772.68	0.00	7'062.91	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	101'987.00	0.00	0.00	0.00
	24'259'780.25	25'172'186.77	32'231'938.92	29'210'713.03	204'318.39	0.00
	0.00	0.00	147'394.53	10'920.02	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'987'352.81	3'408'356.97	3'290'237.76	3'128'314.24	-32'135.36	0.00
	492'402.69	527'103.88	322'657.75	178'562.05	0.00	0.00
	0.00	2'899'632.25	0.00	1'890'050.00	0.00	0.00
	1'055'246.32	1'049'063.28	1'044'219.84	853'078.00	-5'147.01	0.00
	1'985'785.55	1'907'693.20	2'430'925.55	2'114'302.10	-23'158.65	0.00
	10'499.07	19'790.78	5'568.38	5'978.57	-607.61	0.00
	154'479.99	151'708.20	173'447.52	148'882.77	-45'558.33	0.00
	287'891.65	1'290'514.38	562'649.90	2'030'266.23	-21'168.00	0.00
	79'480.00	0.00	106'671.01	0.00	0.00	0.00
	7'053'138.08	11'253'862.94	8'083'772.24	10'360'353.98	-127'774.96	0.00
	17'206'642.17	13'918'323.83	24'148'166.68	18'850'359.05	76'543.43	0.00
	-227'000.00	1'008'000.00	174'980.00	1'580'000.00	0.00	0.00
	16'979'642.17	14'926'323.83	24'323'146.68	20'430'359.05	76'543.43	0.00
	16'647'484.00	18'227'363.80	-2'062'868.10	3'641'004.20	-1'977'507.55	0.00
	-2'403'300.00	0.00	-254'141.00	0.00	0.00	0.00
	31'223'826.17	33'153'687.63	22'006'137.58	24'071'363.25	-1'900'964.12	0.00

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

Immobiliers et Placements alternatifs	en CHF	Immobiliers Global 31.12.2013	Immobiliers Global 31.12.2012	
	Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
	Avoirs en banque	99.29	99.61	
	Effets			
	Parts d'autres fonds de placement	285'819'623.50	283'388'745.83	
	Parts d'autres fonds de placement collectifs	0.00	0.00	
	Autres éléments du patrimoine	0.06	0.00	
	Patrimoine total	285'819'722.85	283'388'845.44	
	/ . dettes	-2'590.88	-5'134.83	
	Patrimoine net	285'817'131.97	283'383'710.61	
	Evolution du patrimoine net			
	Patrimoine net au début de l'année sous revue	283'383'710.61	251'388'439.35	
	Emissions	16'538'308.19	322'432.70	
	Rachats	-28'910'045.36	-27'623'276.27	
	Résultat total	14'805'158.53	59'296'114.83	
	Patrimoine net à la fin de l'année sous revue	285'817'131.97	283'383'710.61	
	Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
	Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	
	Revenus des effets			
	Parts d'autres fonds de placement	9'061'743.79	9'983'215.52	
	Parts d'autres fonds de placement collectifs	0.00	0.00	
	Autres revenus	0.00	0.00	
	Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits	2'931.13	-5.87	
	Total des revenus	9'064'674.92	9'983'209.65	
	Intérêts passifs	0.75	0.00	
	Commission de gestion ¹	0.00	0.00	
	Frais bancaires	0.00	0.00	
	Autres charges	11'799.01	11'515.50	
	Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits	1'899.63	30'865.54	
	Total des charges	13'699.39	42'381.04	
	Résultat net	9'050'975.53	9'940'828.61	
	Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-1'046'429.76	-3'427'870.56	
	Résultat réalisé	8'004'545.77	6'512'958.05	
	Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	6'800'612.76	52'783'156.78	
	Résultat total	14'805'158.53	59'296'114.83	

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 51

	Matières Premières	Matières Premières	Hedge Fund	Hedge Fund	Insurance Linked	Insurance Linked
	31.12.2013	31.12.2012	CHF	CHF	Strategies	Strategies
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	100.09	0.00	102'034.83	219'702.26	188'705.56	0.00
	116'787'946.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	971'297'671.34	871'683'043.15	54'895'493.70	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	39'820'000.00	0.00
	116'788'046.62	0.00	971'399'706.17	871'902'745.41	94'904'199.26	0.00
	-1'756.58	0.00	-91'845.87	-1'105'374.24	-40'001'464.58	0.00
	116'786'290.04	0.00	971'307'860.30	870'797'371.17	54'902'734.68	0.00
	0.00	0.00	870'797'371.17	799'799'054.95	0.00	0.00
	118'461'990.10	0.00	2'704'505.84	28'198'305.24	64'482'297.67	0.00
	-105'309.34	0.00	-500'123.28	0.00	-9'950'981.54	0.00
	-1'570'390.72	0.00	98'306'106.57	42'800'010.98	371'418.55	0.00
	116'786'290.04	0.00	971'307'860.30	870'797'371.17	54'902'734.68	0.00
	13'961.47	0.00	0.00	164.44	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-4.08	0.00	-1'648.26	-57'556.02	-3'567.60	0.00
	13'957.39	0.00	-1'648.26	-57'391.58	-3'567.60	0.00
	13'961.73	0.00	963.47	360.79	1'298.31	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'427.72	0.00	336'295.45	1'227'841.45	1'460.65	0.00
	-2.16	0.00	-149.28	0.00	-595.37	0.00
	16'387.29	0.00	337'109.64	1'228'202.24	2'163.59	0.00
	-2'429.90	0.00	-338'757.90	-1'285'593.82	-5'731.19	0.00
	-15.85	0.00	47'441.07	0.00	471'656.04	0.00
	-2'445.75	0.00	-291'316.83	-1'285'593.82	465'924.85	0.00
	-1'567'944.97	0.00	98'597'423.40	44'085'604.80	-94'506.30	0.00
	-1'570'390.72	0.00	98'306'106.57	42'800'010.98	371'418.55	0.00

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

Private Markets

en CHF

	Private Equity 31.12.2013	Private Equity 31.12.2012	
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque	27'401.86	46'305.59	
Effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	23'445'466.26	14'499'838.75	
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	
Patrimoine total	23'472'868.12	14'546'144.34	
/ . dettes	-11'374.85	-6'739'833.80	
Patrimoine net	23'461'493.27	7'806'310.54	
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue	7'806'310.54	0.00	
Emissions	12'531'682.76	6'873'562.68	
Rachats	0.00	0.00	
Résultat total	3'123'499.97	932'747.86	
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue	23'461'493.27	7'806'310.54	
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	
Revenus des effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	0.00	0.00	
Autres revenus	0.00	0.00	
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits	22'088.31	26'895.24	
Total des revenus	22'088.31	26'895.24	
Intérêts passifs	0.00	0.00	
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	
Frais bancaires	0.00	0.00	
Autres charges	47'022.37	6'467.95	
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits	0.00	0.00	
Total des charges	47'022.37	6'467.95	
Résultat net	-24'934.06	20'427.29	
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	504.39	202.75	
Résultat réalisé	-24'429.67	20'630.04	
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	3'147'929.64	912'117.82	
Résultat total	3'123'499.97	932'747.86	

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 51

	Infrastructure 31.12.2013	Infrastructure 31.12.2012
	47'226.82	0.00
	0.00	0.00
	37'224'588.24	0.00
	121'269.60	0.00
	37'393'084.66	0.00
	-29'525.64	0.00
	37'363'559.02	0.00
	0.00	0.00
	35'004'983.58	0.00
	0.00	0.00
	2'358'575.44	0.00
	37'363'559.02	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
	-14'292.65	0.00
	-14'292.65	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
	42'621.67	0.00
	0.00	0.00
	42'621.67	0.00
	-56'914.32	0.00
	505.84	0.00
	-56'408.48	0.00
	2'414'983.92	0.00
	2'358'575.44	0.00

Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP	
		Rendement 31.12.2013	Rendement 31.12.2012	Rendement Plus 31.12.2013	Rendement Plus 31.12.2012	
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat						
Produit net de l'exercice		1'471'465.43	1'823'452.00	75'028.62	64'719.37	
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00	
Résultat disponible pour être réparti		1'471'465.43	1'823'452.00	75'028.62	64'719.37	
Report du bénéfice net/de la perte nette au débit des gains/pertes en capital réalisés		0.00	0.00	0.00	0.00	
Report sur la valeur en capital		-1'471'465.43	-1'823'452.00	-75'028.62	-64'719.37	
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00	
en unités						
Nombre de droits en circulation						
Etat au début de l'année sous revue		63'993.776	64'746.918	2'664.058	1'727.938	
Parts émises		537.647	923.858	443.683	936.120	
Parts reprises		-12'668.402	-1'677.000	0.000	0.000	
Nombre de droits à la fin de l'exercice		51'863.021	63'993.776	3'107.741	2'664.058	
en CHF						
Valeur en capital d'un droit		1'522.40	1'452.03	1'366.31	1'273.79	
+ revenu/perte cumulé(e) d'un droit		28.37	28.49	24.14	24.29	
Valeur d'inventaire d'un droit		1'550.77	1'480.52	1'390.45	1'298.08	

	LPP	LPP	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil	Profil
	Croissance	Croissance	défensif	défensif	équilibré	équilibré	progressif	progressif
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	158'511.18	117'044.88	-46'468.14	-60'034.42	-132'554.47	-152'949.62	-30'728.98	-28'417.98
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	158'511.18	117'044.88	-46'468.14	-60'034.42	-132'554.47	-152'949.62	-30'728.98	-28'417.98
	0.00	0.00	46'468.14	60'034.42	132'554.47	152'949.62	30'728.98	28'417.98
	-158'511.18	-117'044.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'052.995	5'143.762	48'844.988	51'353.681	130'877.932	120'085.462	24'773.645	19'982.174
	1'840.702	72.144	3'904.968	5'386.959	18'174.210	17'279.863	7'305.614	5'194.824
	0.000	-162.911	-8'173.961	-7'895.652	-11'840.084	-6'487.393	-1'374.251	-403.353
	6'893.697	5'052.995	44'575.995	48'844.988	137'212.058	130'877.932	30'705.008	24'773.645
	1'343.05	1'222.46	1'203.53	1'134.62	1'176.34	1'085.24	1'155.40	1'046.54
	22.99	23.16	-1.04	-1.23	-0.97	-1.17	-1.00	-1.15
	1'366.04	1'245.62	1'202.49	1'133.39	1'175.37	1'084.07	1'154.40	1'045.39

Affectation du résultat *suite*

Marché des capitaux	en CHF	Marché monétaire CHF 31.12.2013	Marché monétaire CHF 31.12.2012	
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat				
Produit net de l'exercice		1'119'102.65	302'831.90	
Report à nouveau		0.00	0.00	
Résultat disponible pour être réparti		1'119'102.65	302'831.90	
Report sur la valeur en capital		-1'119'102.65	-302'831.90	
Report à nouveau		0.00	0.00	
en unités				
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'année sous revue		13'948.416	4'917.811	
Parts émises		64'381.395	14'266.485	
Parts reprises		-34'624.623	-5'235.880	
Nombre de droits à la fin de l'exercice		43'705.188	13'948.416	
en CHF				
Valeur en capital d'un droit		1'150.97	1'156.13	
+ revenu/perte cumulé(e) d'un droit		25.61	21.71	
Valeur d'inventaire d'un droit		1'176.58	1'177.84	

Marché des capitaux	en CHF	Obligations US Corporate 31.12.2013	Obligations US Corporate 31.12.2012	
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat				
Produit net de l'exercice		11'475'375.71	1'722'010.90	
Report à nouveau		0.00	0.00	
Résultat disponible pour être réparti		11'475'375.71	1'722'010.90	
Report sur la valeur en capital		-11'475'375.71	-1'722'010.90	
Report à nouveau		0.00	0.00	
en unités				
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'année sous revue		272'044.555	0.000	
Parts émises		16'459.061	272'611.651	
Parts reprises		-585.365	-567.096	
Nombre de droits à la fin de l'exercice		287'918.251	272'044.555	
en CHF				
Valeur en capital d'un droit		969.82	1'020.94	
+ revenu/perte cumulé(e) d'un droit		39.86	6.33	
Valeur d'inventaire d'un droit		1'009.68	1'027.27	

	Obligations Suisse 31.12.2013	Obligations Suisse 31.12.2012	Obligations CHF Etranger 31.12.2013	Obligations CHF Etranger 31.12.2012	Obligations CHF 15+ 31.12.2013	Obligations CHF 15+ 31.12.2012	Obligations Crédit 100 31.12.2013	Obligations Crédit 100 31.12.2012
	25'012'853.75	46'525'696.25	20'958'675.22	8'066'102.44	15'897'228.06	16'222'247.98	59'882'602.76	51'433'527.37
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	25'012'853.75	46'525'696.25	20'958'675.22	8'066'102.44	15'897'228.06	16'222'247.98	59'882'602.76	51'433'527.37
	-25'012'853.75	-46'525'696.25	-20'958'675.22	-8'066'102.44	-15'897'228.06	-16'222'247.98	-59'882'602.76	-51'433'527.37
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'491'976.196	1'605'017.380	318'470.596	297'595.984	653'630.380	665'368.548	1'099'952.546	998'907.005
	97'508.576	102'685.744	564'073.920	27'416.348	49'349.387	4'730.430	349'054.726	112'323.377
	-705'368.832	-215'726.928	-13'512.905	-6'541.736	0.000	-16'468.598	-24'772.030	-11'277.836
	884'115.940	1'491'976.196	869'031.611	318'470.596	702'979.767	653'630.380	1'424'235.242	1'099'952.546
	1'468.42	1'501.67	1'219.37	1'213.62	1'204.38	1'331.35	1'278.13	1'255.00
	28.29	31.18	24.12	25.33	22.61	24.82	42.05	46.76
	1'496.71	1'532.85	1'243.49	1'238.95	1'226.99	1'356.17	1'320.18	1'301.76

	Obligations Euro 31.12.2013	Obligations Euro 31.12.2012	Obligations USD 31.12.2013	Obligations USD 31.12.2012	Obligations Convertibles Global 31.12.2013	Obligations Convertibles Global 31.12.2012	Senior Loans (hedged) 31.12.2013	Senior Loans (hedged) 31.12.2012
	5'037'967.62	4'065'844.92	28'012.12	36'845.63	3'089'667.10	5'929'254.45	-899.42	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'037'967.62	4'065'844.92	28'012.12	36'845.63	3'089'667.10	5'929'254.45	-899.42	0.00
	-5'037'967.62	-4'065'844.92	-28'012.12	-36'845.63	-3'089'667.10	-5'929'254.45	899.42	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	107'019.139	110'149.531	1'480.726	1'730.507	440'241.751	430'305.271	0.000	0.00
	34'392.921	6'082.191	0.000	277.918	63'619.345	13'473.939	33'863.184	0.00
	-11'637.196	-9'212.583	0.000	-527.699	-20'507.332	-3'537.459	0.000	0.00
	129'774.864	107'019.139	1'480.726	1'480.726	483'353.764	440'241.751	33'863.184	0.00
	1'367.31	1'341.31	944.52	1'003.44	985.81	907.33	1'010.12	0.00
	38.82	37.99	18.92	24.88	6.39	13.47	-0.03	0.00
	1'406.13	1'379.30	963.44	1'028.32	992.20	920.80	1'010.09	0.00

Affectation du résultat *suite*

Actions				
en CHF				
		Actions		
		Suisse		
		31.12.2013		31.12.2012
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat				
Produit net de l'exercice		6'024'202.81	7'498'148.77	
Report à nouveau		0.00	0.00	
Résultat disponible pour être réparti		6'024'202.81	7'498'148.77	
Report sur la valeur en capital		-6'024'202.81	-7'498'148.77	
Report à nouveau		0.00	0.00	
en unités				
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'année sous revue		384'957.420	339'391.525	
Parts émises		1'965.442	49'395.242	
Parts reprises		-78'488.107	-3'829.347	
Nombre de droits à la fin de l'exercice		308'434.755	384'957.420	
en CHF				
Valeur en capital d'un droit		1'967.48	1'541.30	
+ revenu/perte cumulé(e) d'un droit		19.53	19.48	
Valeur d'inventaire d'un droit		1'987.01	1'560.78	

Actions	en CHF	Actions		Actions		
		USA Index	USA Index	Japon	Japon	
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat						
Produit net de l'exercice		3'122'574.11	3'597'243.86	1'472'607.33	1'844'562.66	
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00	
Résultat disponible pour être réparti		3'122'574.11	3'597'243.86	1'472'607.33	1'844'562.66	
Report sur la valeur en capital		-3'122'574.11	-3'597'243.86	-1'472'607.33	-1'844'562.66	
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00	
en unités						
Nombre de droits en circulation						
Etat au début de l'année sous revue		233'145.271	229'559.680	282'303.922	233'593.697	
Parts émises		5'003.337	18'240.984	86'531.402	48'857.292	
Parts reprises		-69'802.381	-14'655.393	-97'444.732	-147.067	
Nombre de droits à la fin de l'exercice		168'346.227	233'145.271	271'390.592	282'303.922	
en CHF						
Valeur en capital d'un droit		1'144.36	890.00	624.04	490.60	
+ revenu/perte cumulé(e) d'un droit		18.55	15.43	5.43	6.53	
Valeur d'inventaire d'un droit		1'162.91	905.43	629.47	497.13	

	Actions Suisse Index 31.12.2013	Actions Suisse Index 31.12.2012	Actions Europe 31.12.2013	Actions Europe 31.12.2012	Actions Europe Index 31.12.2013	Actions Europe Index 31.12.2012	Actions USA 31.12.2013	Actions USA 31.12.2012
	4'272'336.06	6'283'818.53	7'368'054.01	11'474'738.34	3'963'357.50	4'973'670.67	7'724'126.22	6'532'637.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	4'272'336.06	6'283'818.53	7'368'054.01	11'474'738.34	3'963'357.50	4'973'670.67	7'724'126.22	6'532'637.94
	-4'272'336.06	-6'283'818.53	-7'368'054.01	-11'474'738.34	-3'963'357.50	-4'973'670.67	-7'724'126.22	-6'532'637.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	323'818.893	346'346.146	535'436.686	469'905.018	239'969.771	242'270.545	758'856.447	832'696.288
	7'961.250	12'646.785	5'395.003	67'649.928	5'672.420	12'316.612	82'216.491	20'530.718
	-131'319.903	-35'174.038	-75'716.937	-2'118.260	-63'904.396	-14'617.386	-124'853.333	-94'370.559
	200'460.240	323'818.893	465'114.752	535'436.686	181'737.795	239'969.771	716'219.605	758'856.447
	1'305.52	1'048.45	1'094.26	860.68	958.34	786.63	866.24	685.59
	21.31	19.41	15.84	21.43	21.81	20.73	10.78	8.61
	1'326.83	1'067.86	1'110.10	882.11	980.15	807.36	877.02	694.20
	Actions Japon Index 31.12.2013	Actions Japon Index 31.12.2012	Actions Emerging Markets 31.12.2013	Actions Emerging Markets 31.12.2012	Actions Durabilité Gobal 31.12.2013	Actions Durabilité Gobal 31.12.2012	Actions Global Small Cap 31.12.2013	Actions Global Small Cap 31.12.2012
	805'225.25	1'306'884.93	531'809.92	3'509'045.87	1'203'887.37	1'747'126.36	936'473.01	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	805'225.25	1'306'884.93	531'809.92	3'509'045.87	1'203'887.37	1'747'126.36	936'473.01	0.00
	-805'225.25	-1'306'884.93	-531'809.92	-3'509'045.87	-1'203'887.37	-1'747'126.36	-936'473.01	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	130'875.892	125'290.352	305'126.497	292'451.009	208'812.589	181'706.193	0.000	0.00
	2'730.229	8'754.276	52'860.817	45'195.080	18'677.303	27'106.396	185'000.000	0.00
	-43'676.377	-3'168.736	-64'709.029	-32'519.592	-37'390.816	0.000	-7'064.689	0.00
	89'929.744	130'875.892	293'278.285	305'126.497	190'099.076	208'812.589	177'935.311	0.00
	674.26	547.33	1'212.49	1'313.79	977.85	824.33	1'195.34	0.00
	8.95	9.99	1.81	11.50	6.33	8.37	5.26	0.00
	683.21	557.32	1'214.30	1'325.29	984.18	832.70	1'200.60	0.00

Affectation du résultat *suite*

Immobiliers	en CHF	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2013	Immobiliers – Habitat Suisse 31.12.2012	
	Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	34'838'212.86	21'026'452.20	
	Report à nouveau	0.00	0.00	
	Résultat disponible pour être réparti	34'838'212.86	21'026'452.20	
	Report sur la valeur en capital	-34'838'212.86	-21'026'452.20	
	Report à nouveau	0.00	0.00	
	en unités			
	Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	506'969.338	470'722.234	
	Parts émises	5'564.620	41'904.040	
	Parts reprises	-2'102.870	-5'656.936	
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	510'431.088	506'969.338	
	en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1'820.46	1'719.08	
	+ revenu/perte cumulé(e) d'un droit	68.25	41.47	
	Valeur d'inventaire d'un droit	1'888.71	1'760.55	

Immobiliers et Placements alternatifs	en CHF	Immobiliers Global 31.12.2013	Immobiliers Global 31.12.2012	
	Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	9'050'975.53	9'940'828.61	
	Report à nouveau	0.00	0.00	
	Résultat disponible pour être réparti	9'050'975.53	9'940'828.61	
	Report du bénéfice net/de la perte nette au débit des gains/pertes en capital réalisés	0.00	0.00	
	Report sur la valeur en capital	-9'050'975.53	-9'940'828.61	
	Report à nouveau	0.00	0.00	
	en unités			
	Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	404'778.420	446'937.980	
	Parts émises	22'752.337	501.470	
	Parts reprises	-39'748.228	-42'661.030	
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	387'782.529	404'778.420	
	en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	713.72	675.54	
	+ revenu/perte cumulé(e) d'un droit	23.34	24.56	
	Valeur d'inventaire d'un droit	737.06	700.10	

	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2013	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2012	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2013	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2012	Immobiliers Europe Direct 31.12.2013	Immobiliers Europe Direct 31.12.2012
	17'206'642.17	13'918'323.83	24'148'166.68	18'850'359.05	76'543.43	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	17'206'642.17	13'918'323.83	24'148'166.68	18'850'359.05	76'543.43	0.00
	-17'206'642.17	-13'918'323.83	-24'148'166.68	-18'850'359.05	-76'543.43	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	299'278.214	299'278.214	367'037.993	367'037.993	0.000	0.00
	0.000	0.000	13'534.925	0.000	27'438.999	0.00
	-11'485.353	0.000	-1'884.684	0.000	0.000	0.00
	287'792.861	299'278.214	378'688.234	367'037.993	27'438.999	0.00
	1'591.59	1'496.37	1'355.77	1'309.88	1'153.41	0.00
	59.79	46.51	63.77	51.36	2.79	0.00
	1'651.38	1'542.88	1'419.54	1'361.24	1'156.20	0.00

	Matières Premières 31.12.2013	Matières Premières 31.12.2012	Hedge Fund CHF 31.12.2013	Hedge Fund CHF 31.12.2012	Insurance Linked Strategies 31.12.2013	Insurance Linked Strategies 31.12.2012
	-2'429.90	0.00	-338'757.90	-1'285'593.82	-5'731.19	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'429.90	0.00	-338'757.90	-1'285'593.82	-5'731.19	0.00
	2'429.90	0.00	338'757.90	1'285'593.82	5'731.19	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.000	0.00	793'715.583	767'391.111	0.000	0.00
	118'466.040	0.00	2'413.841	26'324.472	64'481.725	0.00
	-107.765	0.00	-426.508	0.000	-9'922.780	0.00
	118'358.275	0.00	795'702.916	793'715.583	54'558.945	0.00
	986.74	0.00	1'221.12	1'098.74	1'006.41	0.00
	-0.02	0.00	-0.43	-1.62	-0.11	0.00
	986.72	0.00	1'220.69	1'097.12	1'006.30	0.00

Affectation du résultat *suite*

Private Markets	en CHF	Private Equity	Private Equity	Infrastructure	Infrastructure
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		-24'934.06	20'427.29	-56'914.32	0.00
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti		-24'934.06	20'427.29	-56'914.32	0.00
Report du bénéfice net/de la perte nette au débit des gains/pertes en capital réalisés		24'934.06	-20'427.29	56'914.32	0.00
Report sur la valeur en capital		0.00	0.00	0.00	0.00
Report à nouveau		0.00	0.00	0.00	0.00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
Etat au début de l'année sous revue		6'591.905	0.000	0.000	0.00
Parts émises		9'999.741	6'591.905	38'367.137	0.00
Parts reprises		0.000	0.000	0.000	0.00
Nombre de droits à la fin de l'exercice		16'591.646	6'591.905	38'367.137	0.00
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1'415.55	1'181.13	975.32	0.00
+ revenu/perte cumulé(e) d'un droit		-1.50	3.10	-1.48	0.00
Valeur d'inventaire d'un droit		1'414.05	1'184.23	973.84	0.00

Comptes annuels 2013 du capital social

Bilan	en CHF	31.12.2013	31.12.2012
	Actifs		
	Avoirs en banque	2'975.44	2'988.70
	Débiteurs impôt anticipé	105.71	63.71
	Titres	337'129.87	314'189.15
	Total Actifs	340'211.02	317'241.56
	Passifs		
	Capital de la fondation	100'000.00	100'000.00
	Bénéfice reporté de l'année précédente	217'241.56	194'885.03
	Perte (-)/bénéfice	22'969.46	22'356.53
	Total Passifs	340'211.02	317'241.56

Compte de pertes et profits	en CHF	1.1.2013–31.12.2013	1.1.2012–31.12.2012
	Produits		
	Gains de capital non réalisés	22'940.72	22'756.79
	Intérêts bancaires	0.74	3.74
	Total Produits	22'941.46	22'760.53
	Charges		
	Frais d'administration	-28.00	404.00
	Total Charges	-28.00	404.00
	Perte (-)/bénéfice	22'969.46	22'356.53

Annexe

Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2013 dans 37 groupes de placements ainsi que dans le patrimoine de base. La somme de la totalité des biens des groupes de placements se monte au 31 décembre 2013 à CHF 13'664'191'581 (sans comptage double CHF 13'413'844'049).

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Durant l'exercice 2013, la Zurich fondation de placement n'a reçu ni versé aucun remboursement (p.ex. rétrocessions) ni aucune indemnité de distribution ou d'assistance. Pour la direction des affaires, l'administration et l'exécution des placements de capitaux, Zurich Invest SA reçoit des commissions de gestion forfaitaires. La manière dont les indemnités sont versées ainsi que leur montant explicite sont consignés dans un accord écrit entre la Zurich fondation de placement et Zurich Invest SA. Zurich Invest SA ne reçoit aucun avantage financier additionnel. Le Comité directeur, les membres du conseil de fondation et le secrétaire ont signé une déclaration de loyauté dans laquelle ils confirment n'avoir obtenu aucun avantage financier personnel en échange de leur activité pour la fondation, avoir publié tous leurs liens d'intérêt et n'avoir réalisé aucune transaction personnelle non autorisée.

Appréciation

L'évaluation du patrimoine et les conversions de monnaies étrangères reposent exclusivement sur le principe de la valeur de marché, c'est-à-dire sur les cours de fin d'année (voir aussi article 4, paragraphe 2, du règlement de la Zurich fondation de placement).

Swiss GAAP RPC 26

Les comptes annuels respectent, dans leur forme et leur mode de calcul, les normes techniques de Swiss GAAP RPC 26 ainsi que les consignes de l'ordonnance fédérale sur les fondations de placement (OFP).

Contrôle de la qualité

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

Fondements juridiques

	version actuelle
Statuts	Juin 2013
Règlement	Juin 2013
Règlement d'organisation et d'entreprise	Juillet 2010
Directives de placement	Juillet 2013
Règlement du comité de placement	Janvier 2013

Prospectus

Il existe des prospectus pour les groupes de placement suivants:

- Hedge Fund CHF
- Immobiliers Europe Direct
- Infrastructure
- Insurance Linked Strategies
- Private Equity
- Matières Premières
- Senior Loans (hedged)

Ecarts par rapport aux limitations sur les sociétés emprunteuses telles qu'imposées par l'art. 26 al. 3 OFP

Pour les groupes de placement Obligations Euro et USD, les conditions particulières suivantes s'appliquent, conformément aux directives de placement de la Zurich fondation de placement et en accord avec la CHS: «Au maximum 10% du groupe de placement peuvent être investis en titres du même débiteur, à l'exception des débiteurs dont la pondération de référence excède 5%; la limite se situe alors à 5% au maximum au-dessus de la pondération de référence.»

Pour les groupes de placement Actions Suisse, Actions Europe, Action USA, Actions Japon et Actions Emerging Markets, les conditions particulières suivantes s'appliquent, conformément aux directives de placement de la Zurich fondation de placement et en accord avec la CHS: «L'investissement en parts de propriété d'une même société ne peut dépasser la pondération de référence que de 5% au maximum. Le nombre des sociétés est de 20 au minimum.»

Les cours des monnaies étrangères sont les suivants:

AUD	0.795657	GBP	1.472986	MXN	0.067904	SGD	0.704379
BRL	0.376963	HKD	0.114699	NOK	0.146592	THB	0.027065
CAD	0.837034	ILS	0.256223	NZD	0.731979	USD	0.889350
DKK	0.164266	JPY	0.008462	PLN	0.294736	ZAR	0.084912
EUR	1.225480	KRW	0.000843	SEK	0.138472		

Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué en 2013.

Structure des coûts

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

Le Total Expense Ratio (TER) comprend l'ensemble des coûts de controlling et de surveillance pour l'exercice 2013, ainsi que la rémunération des gestionnaires de portefeuille, les frais de garde et de conservation, les frais d'audit et les émoluments de surveillance le cas échéant. Le calcul s'effectue conformément aux directives sur le calcul et la publication du taux de charges d'exploitation TER CAFP des groupes de placement des membres de la CAFP.

Total Expense Ratio (TER)

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

¹ TERisa (GAV)

² Dont frais de performance (Performance Fee): 1,76%

³ Lancement des Senior Loans (hedged): 29.11.2013, Immobiliers Europe Direct: 19.11.2013. Du fait de la courte durée d'existence et des volumes investis encore faibles, aucun TER concluant ne peut être fourni.

⁴ Les frais de gestion de la fondation de placement en constituent 0,66% et les frais de performance totaux 2,3%. A noter que le programme est en cours d'établissement; la part des coûts s'explique notamment par le faible taux d'investissement et les frais de mise en place.

Annexe *suite*

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

Annexe Immobiliers Suisse

Organisation

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

Principes d'évaluation

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

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

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

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

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

Engagements non portés au bilan

Au 31 décembre 2013, il existe une obligation en cours non portée au bilan dans le groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse qui est issue d'un projet de construction. Le volume du projet de construction s'élève à CHF 29,0 millions.

Annexe Immobiliers Europe Direct

Organisation

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

Instruments et formes juridiques des placements

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

Principes comptables et d'évaluation

Les valeurs de marché des immeubles du groupe de placement Immobiliers Europe Direct sont calculées chaque trimestre par les antennes locales de JLL, leur méthodologie étant vérifiée par les spécialistes de JLL Suisse (conformément à l'art. 11 al. 2 OFP). Les évaluations obéissent aux normes et directives usuelles, nationales et internationales, notamment aux International Valuation Standards (IVS et RICS/Red Book).

Les valeurs de marché des immeubles correspondent à la valeur de marché («Market Value») décrite dans le Red Book de la Royal Institution of Chartered Surveyors: la valeur de marché correspond au montant estimé auquel un placement de capitaux ou une obligation pourrait être vendu, au jour de l'estimation, par un vendeur non contraint à un acheteur non contraint, dans un délai approprié et dans le cadre d'une transaction commerciale ordinaire.

Sont appliquées les procédures d'évaluation adaptées aux circonstances individuelles et pour lesquelles existent suffisamment de données pour établir la juste valeur («Fair Value»). Pour l'évaluation des immeubles du groupe de placement Immobiliers Europe Direct, on utilise une approche fondée sur les revenus, au moyen de la méthode du Discounted Cashflow (DCF) qui détermine le potentiel de rendement d'un bien sur la base des recettes et dépenses futures. Les flux de paiements en résultant reflètent les entrées nettes (actuelles et prévues), soit après déduction de tous les frais ne pouvant être retransmis aux locataires (avant impôts et coût des capitaux externes). Les flux de paiement annuels sont actualisés au jour de référence pour l'évaluation. Le taux d'intérêt employé correspond à la rémunération de placements à long terme et sans risques, à laquelle s'ajoute une surprime de risque reflétant la situation actuelle sur le marché, les conditions locales de l'immobilier et les particularités de l'objet.

Impôts de liquidation estimés

Pour tous les biens immobiliers, les impôts latents sur les gains immobiliers sont calculés par les spécialistes fiscaux de Schroder Property Investment Management (Luxembourg) S.à.r.l.; ces provisions sont vérifiées puis validées par le vérificateur externe.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur le groupe de placement Immobiliers Europe Direct, nous vous conseillons de consulter le prospectus correspondant.

Rapport de l'organe de révision

Rapport de l'organe de révision
à l'Assemblée des investisseurs
de la Zurich fondation de placement
Zurich

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de la Zurich fondation de placement, comprenant le compte de fortune et de résultats des actifs immobilisés, le bilan et compte de résultat de la fortune de base et l'annexe (sur les pages 24–53) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013.

Responsabilité du Conseil de fondation

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

Un audit inclut la mise en oeuvre 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 2013 sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en oeuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, dans la mesure où ces tâches ne puissent pas être assumées par l'Assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié:

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers SA

Roland Sauter
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Michael Gurdan
Expert-réviseur

Bâle, le 9 avril 2014

Disclaimer

Toutes les informations contenues dans ce document ont été établies avec soin et en toute conscience. Zurich fondation de placement n'est aucunement responsable de leur exactitude ni de leur exhaustivité et ne saurait être tenue responsable des pertes éventuelles résultant de l'utilisation de ces informations. Les opinions exprimées dans ce document sont celle de la Zurich fondation de placement au moment de sa rédaction et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Ce document sert seulement à des fins d'information et s'adresse exclusivement à son destinataire. Ce document ne constitue pas une incitation ni une invitation à l'établissement d'une offre, à la conclusion d'un contrat, à l'achat ou à la vente d'instruments de placement et ne remplace ni un conseil détaillé ni un examen fiscal. Ce document ne doit pas être reproduit, que ce soit partiellement ou dans son intégralité, sans l'accord écrit de la Zurich fondation de placement. Tout placement comporte des risques, notamment ceux de fluctuations de valeur et de rendement. Les placements en monnaies étrangères comportent en outre le risque que la monnaie perde de sa valeur par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et du rachat des parts. L'émetteur et administrateur des groupes de placement est la Zurich fondation de placement, à 8085 Zurich, case postale. La banque de dépôt est RBC Investor Services Bank S.A., à 8066 Zurich, Badenerstrasse 567. Les statuts, le règlement, les directives de placement ainsi que les fiches d'information peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Zurich fondation de placement. Seules les institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôt sont autorisées comme investisseurs.

