

# **Zurich fondation de placement Rapport annuel 2012**



# Organes et titulaires de fonction

Conseil de fondation	Nom	Fonction
	Yvonne Lang Ketterer	Présidente du conseil de fondation, CEO Zurich Vie Suisse
	Josef Bättig	Membre du conseil de fondation, Head of Tied Agents Global Life Zurich
	Andri Gross	Membre du conseil de fondation, membre de la direction Zurich Suisse
	Marco Keller	Membre du conseil de fondation, Conseil de fondation de la fondation collective Vita, Zurich
	Marco Netzer	Membre du conseil de fondation, Président du conseil d'administration Banque Cramer&Cie SA, Genève et Président du conseil d'administration des Fonds de compensation AVS/AI/APG
	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 (Membre dès le 01.01.2013)
	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** Cohen&Steers Capital Management, New York  
 Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich  
 Fisher Investments, Woodside, Californie  
 GAM International Management Limited, Londres  
 Hamilton Lane LLC, Philadelphie  
 HSBC Global Asset Management (France), Paris  
 Jefferies (Suisse) SA, Zurich  
 LGT Capital Partners Ltd., Pfäffikon SZ  
 Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo  
 Pramerica Investment Management Limited, Newark, New Jersey  
 Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main  
 Banque Sarasin & Cie SA, Zurich  
 Swisscanto Asset Management SA, Zurich  
 UBS SA, Global Asset Management, Zurich  
 Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank  
 Zurich IMRE SA, Zurich  
 Zurich Invest SA, Zurich

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

**Organe de révision** PricewaterhouseCoopers SA, Zurich

# La Zurich fondation de placement en bref

## Constitution

La Zurich fondation de placement a été constituée le 31 mars 1999. Son siège se trouve à Zurich. La Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, domiciliée à Zurich, en est la fondatrice. Cette dernière fait partie du groupe Zurich 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<sup>e</sup> pilier destinés exclusivement à la prévoyance en faveur du personnel, selon le principe de la répartition des risques par la gestion commune de tous les avoirs.

## Organisation

Les organes de la fondation sont l'assemblée des 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 et de l'organe de révision ainsi que pour celle des comptes annuels et du rapport de l'organe de révision, de même que pour ce qui est de la décharge du conseil de fondation.

### Conseil de fondation

Il incombe au conseil de fondation de réaliser le but de la fondation qui se voit ainsi chargé de toutes les attributions qui ne sont pas expressément réservées à l'assemblée des 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
- établissement de l'organisation
- nomination et révocation des personnes chargées de la direction et de la représentation ainsi que règlement des droits de signature
- surveillance générale des personnes chargées de la direction, notamment quant au respect des lois, statuts, règlements et directives
- rédaction du rapport annuel ainsi que préparation de l'assemblée des 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.

### 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.

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

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

<b>Personnes autorisées à signer au nom de l'entreprise au 31 décembre 2012</b>				
	<b>Nom</b>	<b>Prénom</b>	<b>Fonction</b>	<b>Mode de signature</b>
	Lang Ketterer	Yvonne	Présidente du conseil de fondation	Signature collective à deux
	Bättig	Josef	Membre du conseil de fondation	Signature collective à deux
	Gross	Andri	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
	Gianotti	Brigitte		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 31.12.2012	6
Stratégie des gérants	8
Détails sur nos groupes de placement:	
– Principales positions	12
– Historique des indices de référence	16
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	17
– Immobiliers Suisse	18
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	22
Affectation du résultat	36
Comptes annuels 2012 du capital social	43
Annexe	44
Rapport de l'organe de révision	48

## 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 2012 s'est avérée être riche en événements. La crise de l'euro a continué à tenir les investisseurs en haleine: des Etats proches de la faillite, les dégradations des notes souveraines de divers pays et l'assèchement du marché interbancaire ont causé incertitudes et turbulences. La situation ne s'est quelque peu détendue qu'après le feu vert définitif donné au Mécanisme européen de stabilité (MES), dont les 500 milliards d'euros doivent servir à secourir les Etats de l'Euro aux finances les plus mal en point. Un autre signal qui a nettement conforté la confiance des investisseurs a été l'annonce de la Banque centrale européenne (BCE) selon laquelle elle accepterait dorénavant d'acheter des obligations des Etats en crise. Aux Etats-Unis aussi, après une longue lutte, le compromis du sénat a été approuvé, sauvant ainsi le gouvernement fédéral du fameux «gouffre budgétaire».

#### Des résultats réjouissants pour les placements

Dans ce contexte difficile, les investissements de la Zurich fondation de placement ont généré des résultats très satisfaisants. Par rapport aux indices de référence, presque tous les groupes de placement ont bien réussi; seules les Actions Japon et Actions USA ainsi que les Obligations Convertibles Global n'ont pas atteint la performance de leur benchmark, malgré des rendements absolus positifs.

Le groupe de placement Immobiliers Global a été le plus performant, avec un rendement net de +24,47%. En tête aussi, les groupes de placement Actions Emerging Markets (+17,96%), Actions Suisse (+17,85%) et Actions Europe (+16,57%), suivis de près par Actions Durabilité Global (+13,62%). Dans le domaine des rémunérations fixes, les chefs de file ont été Obligations Crédit 100 (+9,97%) et les Obligations Euro (+8,06%), tandis que les

fonds stratégiques et LPP ont obtenu des rendements entre 6,82% (LPP Rendement) et 9,43% (Profil progressif).

Grâce à la bonne performance des différents groupes de placement, mais aussi aux afflux de capitaux des clients existants et nouveaux, le capital d'investissement de la Zurich fondation de placement a enregistré une hausse de 1,5 milliard de francs suisses, passant à 12,3 milliards de francs au total. Cette hausse constitue la croissance la plus forte de toutes les fondations affiliées à la CAF (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement).

#### Une nouvelle ordonnance sur les fondations de placement

Au 1<sup>er</sup> janvier 2012, la nouvelle ordonnance sur les fondations de placement (OFP) entrainée en vigueur, leur donnant pour la première fois un cadre juridique. Le conseil de fondation et l'assemblée des participants 2012 ont donc décidé d'adapter les statuts et le règlement de la Zurich fondation de placement aux nouvelles dispositions légales. D'une part, il s'agit d'adopter la terminologie contenue dans la loi et, d'autre part, de rendre conforme la répartition des responsabilités entre l'assemblée des participants (dorénavant appelée assemblée des investisseurs), le conseil de fondation et la direction générale. En outre, les bases pour l'introduction de groupes de placement fermés et de valeurs réelles devront être créées.

### Une offre proposant désormais des solutions innovantes

Au vu des défis actuels sur les marchés financiers, les investisseurs recherchent de nouvelles possibilités de placement. Les taux d'intérêt historiquement bas et les incertitudes du marché exigent des solutions innovantes. C'est pour cela qu'en 2012, la Zurich fondation de placement a complété sa gamme déjà vaste par les solutions de placement Private Equity et Obligations US Corporate, et préparé le lancement pour le début de l'année 2013 des mandats Actions Global Small Cap, Immobilier Europe Direct et Infrastructure. Ces solutions de placement innovantes visent à satisfaire les objectifs de rendement supérieurs des investisseurs institutionnels et permettent d'améliorer le profil risque-rendement d'un

“ L'avenir, tu n'as point à le prévoir, mais à le permettre.

(Antoine de Saint-Exupéry)

portefeuille. Nous vous invitons à lire les pages suivantes pour en apprendre plus sur ces possibilités de placements captivantes. Et ce n'est pas tout: nous développons actuellement des possibilités de placement dans les domaines Insurance-Linked Securities et Senior Loans.

Antoine de Saint-Exupéry a dit un jour que l'on n'a pas à prévoir l'avenir, mais à le permettre. Bien sûr, tout investisseur donnerait gros pour obtenir un coup d'œil sur le futur! Mais nous nous sommes résignés à cette impossibilité. En revanche, nous nous efforçons de rendre l'avenir possible, à savoir faire fructifier vos placements. Avec la Zurich fondation de placement, vous avez, chère cliente et cher client, un partenaire fiable à vos côtés, et êtes bien préparé aux défis de l'environnement économique actuel.

Nous vous remercions de votre confiance.



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



Martin Gubler  
Directeur

## Nos nouveaux produits

### Private Equity, Immobilier Europe Direct et Infrastructure – des solutions innovantes pour répondre aux besoins des caisses de pension suisses

#### Le groupe de placement Private Equity – un accès privilégié aux entreprises non cotées dans le monde entier

Investir dans le groupe de placement Private Equity – lancé en juillet 2012 avec un capital engagé de plus de 240 millions de francs – permet aux caisses de pension d'investir dans les sociétés non cotées dans le monde entier, et donc de compléter judicieusement leur univers de placement, tout en profitant de primes de risque intéressantes. Les placements Private Equity offrent de nombreuses possibilités avec divers profils de risques et de revenus, qui se concentrent sur les différentes étapes du cycle de vie des entreprises.

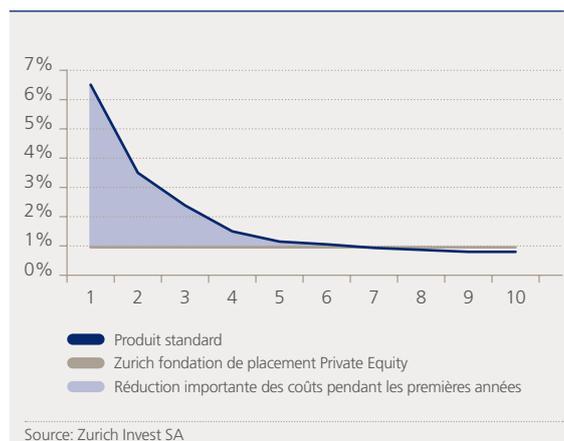
#### Diversification et rendements attrayants

Le portefeuille d'actions de la plupart des investisseurs institutionnels se concentre essentiellement sur les titres cotés en bourse. Or non seulement cette approche concentre le risque sur un petit nombre d'entreprises, mais elle se prive également d'une partie importante du marché. Aux Etats-Unis par exemple, il existe bien plus d'entreprises non cotées (15'000) que de sociétés inscrites en bourse (2'700). La catégorie Private Equity permet donc aux investisseurs d'élargir considérablement leur univers de placement tout en se diversifiant. Les investisseurs prennent une part active à la restructuration des entreprises et bénéficient de primes de risque spécifiques, en tirant parti des inefficacités du marché et d'une indemnisation pour la détention d'actifs illiquides.

#### Structure de frais innovante et solution sur mesure

La solution offerte par la Zurich fondation de placement a été conçue exclusivement pour les caisses de pension suisses. Son caractère unique réside surtout dans sa structure de frais innovante et avantageuse pour les investisseurs; contrairement à ses concurrents, le groupe de placement Private Equity ne facture des frais d'administration que sur les montants effectivement investis, et non sur le capital engagé.

#### Frais actuels sur la VNI



#### Des partenaires solides

La différence de performance entre les meilleurs gestionnaires et les autres ressort plus nettement dans le segment Private Equity; le choix d'un partenaire expérimenté est donc essentiel au succès. Le groupe de placement Private Equity bénéficie du processus de sélection rigoureux et indépendant de Zurich Invest SA ainsi que de la longue expérience du gestionnaire Hamilton Lane, spécialiste renommé du Private Equity. Depuis son lancement déjà, le groupe de placement Private Equity détient du capital dans un fonds «buyout» global et un engagement dans un fonds secondaire à un prix intéressant.

#### Le groupe de placement Immobilier Europe Direct – le complément idéal à tout portefeuille immobilier

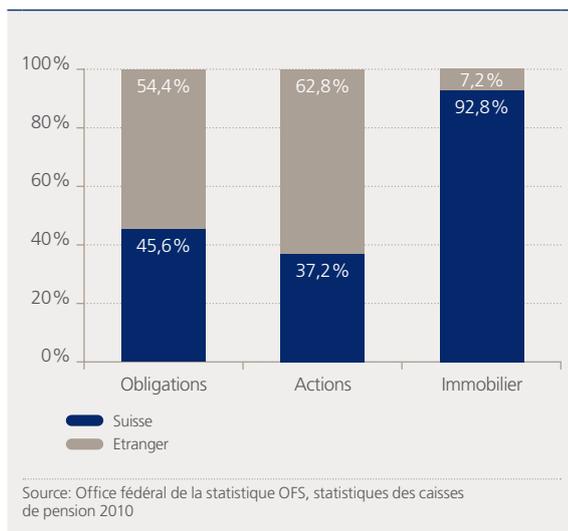
La Zurich fondation de placement a ajouté le groupe de placement Immobilier Europe Direct à sa gamme, en coopération avec Schroder Investment Management (Switzerland) SA. Cette catégorie a été spécialement développée pour des institutions de prévoyance professionnelles exonérées d'impôt, qui souhaitent investir dans l'immobilier hors de Suisse.

#### Choix plus vaste et meilleure liquidité

Le récent amendement de l'Ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP2) permet aux institutions de prévoyance professionnelle d'investir jusqu'à 10% de leurs actifs totaux dans l'immobilier étranger. Immobilier Europe Direct offre aux investisseurs la possibilité d'élargir leur portefeuille immobilier actuel au moyen d'actifs commerciaux largement

diversifiés à travers les pays d'Europe, leur permettant ainsi de profiter des différents cycles conjoncturels et d'une meilleure liquidité sur les marchés.

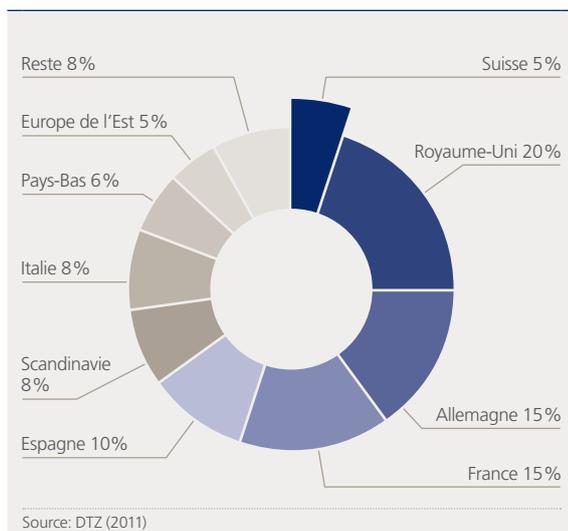
#### Voici comment les caisses de pension investissent



#### Expertise locale

Disposer d'une expertise locale est crucial pour le succès d'un portefeuille immobilier. Avec l'équipe d'investissement de Schroders, Immobilier Europe Direct bénéficie du savoir-faire d'un gestionnaire de fortune professionnel au réseau étendu et à l'expérience avérée dans le domaine de l'immobilier commercial européen; les équipes locales de Schroders identifient en permanence les opportunités d'investissement dans les marchés cibles définis.

#### Marché immobilier européen



#### Le groupe de placement Infrastructure – des rendements stables et une protection à long terme contre l'inflation

Le groupe de placement Infrastructure permet aux caisses de pension d'accéder à des actifs stables et variés, qui se trouvent en phase d'exploitation (également appelée «Brownfield»), qui génèrent des cashflows stables et qui, de par leur nature, offrent une protection à long terme contre l'inflation.

#### Demande en hausse et défis

Le terme d'infrastructure désigne toutes les exploitations fondamentales et durables (y compris les services) indispensables au bon fonctionnement d'une société et de son économie; on y trouve les transports (chemins de fer, voirie, ports, aéroports), l'approvisionnement/distribution en eau, électricité et énergies renouvelables, les réseaux de communication (télécommunication, satellites) ainsi que les infrastructures sociales (hôpitaux, écoles).

La demande en infrastructures est stimulée d'une part par les mutations sociales (croissance démographique, urbanisation, mobilité accrue) mais aussi par les évolutions économiques (p.ex: intensification des échanges commerciaux internationaux en raison de la mondialisation). La mise en place de nouvelles infrastructures n'est pas seulement cruciale pour les pays émergents, mais également pour les pays industrialisés aux infrastructures vieillissantes et n'ayant pas assez investi au cours des dernières décennies.

#### Ressources et capacités importantes sont de mise

Les investissements directs dans les infrastructures constituent un défi: ils nécessitent des connaissances spécifiques, d'importantes ressources et un accès au marché. Les consignes d'investissement du groupe de placement Infrastructure assurent une bonne diversification à travers différents secteurs, gestionnaires, stratégies, régions et «millésimes». La portée actuelle du programme, à plus de 200 millions de francs suisses, garantit un volume minimal suffisant pour remplir ces critères. Du point de vue structurel, opérationnel et administratif, la Zurich fondation de placement offre une solution avantageuse, avec une tarification innovante où – comme pour la solution Private Equity – les frais de gestion ne dépendent pas des capitaux engagés mais du montant effectivement investi.

# Chiffres clés au 31.12.2012

Valeur	Groupes de placement	Emission initiale	Indice de référence <sup>1</sup>	Patrimoine CHF (en mio.)	
				2012	2011
<b>Actions</b>					
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	600,8	449,5
002.384.155	Actions Suisse Index	Jan 2006	SPI	345,8	315,1
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	472,3	355,6
002.384.178	Actions Europe Index	Jan 2006	MSCI Europe ex CH	193,7	168,4
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	526,8	531,3
002.384.201	Actions USA Index	Jan 2006	MSCI USA	211,1	183,5
001.011.761	Actions Japon	Jan 2001	TOPIX	140,3	114,3
002.384.191	Actions Japon Index	Jan 2006	MSCI Japon	72,9	66,0
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	404,4	328,6
004.350.780	Actions Durabilité Global	Juil 2008	MSCI World	173,9	133,2
<b>Marché des capitaux</b>					
000.722.858	Marché monétaire CHF	Mai 1999	LIBOR TR 3 Months CHF	16,4	5,8
000.722.694	Obligations Suisse	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB	2.287,0	2.392,5
001.731.496	Obligations CHF Etranger	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB	394,6	346,8
002.384.208	Obligations CHF 15+	Jan 2006	SBI AAA-A 15+ T	886,4	863,0
001.756.138	Obligations Crédit 100	Jan 2004	Merrill Lynch CI	1.431,9	1.182,5
019.255.641	Obligations US Corporate	Août 2012	Barclays US Aggregate Corp.	279,5	n. a.
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	147,6	140,6
000.722.732	Obligations USD	Jan 2001	JPM GBI US	1,5	1,7
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice personnalisé	405,4	378,0
<b>Portefeuilles mixtes</b>					
000.721.668	LPP Rendement	Juin 1999	Indice personnalisé	94,7	89,7
001.167.915	LPP Rendement Plus	Jan 2001	Indice personnalisé	3,5	2,1
001.085.303	LPP Croissance	Août 2000	Indice personnalisé	6,3	5,9
002.844.745	Profil défensif	Jan 2007	Indice personnalisé	55,4	54,2
002.844.737	Profil équilibré	Jan 2007	Indice personnalisé	141,9	119,9
002.844.727	Profil progressif	Jan 2007	Indice personnalisé	25,9	19,1
<b>Placements alternatifs</b>					
001.819.290	Immobiliers – Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index 1998	892,5	761,4
002.384.218	Immobiliers – Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index 1998	461,8	428,6
003.259.806	Immobiliers – Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index 1998	499,6	475,6
002.974.417	Immobiliers Global	Mars 2007	UBS Global Investors CI	283,4	251,4
001.830.392	Hedge Fund CHF	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	870,8	799,8
018.350.319	Private Equity <sup>5</sup>	Juil 2012	Pas d'indice de référence	8,5	n. a.

<sup>1</sup> Total Return, informations supplémentaires cf. pages 16–17.

<sup>2</sup> TE = Tracking Error

<sup>3</sup> BM = Indice de référence

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

<sup>5</sup> Patrimoine et valeur d'inventaire en USD



# Stratégie des gérants

## Actions Suisse

### Deutsche Asset Management Suisse SA, Zurich

Mai 1999

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

## Actions Europe

### Quoniam Asset Management GmbH, Frankfurt am Main

Novembre 2007

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

## Actions USA

### Cohen & Steers Capital Management, New York

Avril 2008

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

### Fisher Investments, Woodside, Californie

Janvier 2012

Fisher Investments est un gérant indépendant qui combine des prévisions macro-économiques 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'égaliser les rendements de l'indice de référence à des coûts minimaux. L'équipe de gestion de portefeuille a pour objectif de représenter le plus exactement possible l'indice. Les écarts par rapport à l'indice de référence sont réduits à un minimum.

## Actions Emerging Markets

### Banque Sarasin & Cie SA, Zurich

Septembre 2005

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

## Actions Durabilité Global

### Banque Sarasin & Cie 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.

## Obligations 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.

## Stratégie des gérants *suite*

### HSBC Global Asset Management (France), Paris

Février 2011

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

### Obligations 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 macro-économique 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

### Jefferies (Suisse) SA, Zurich

Avril 2006

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

### LPP Rendement – LPP Rendement Plus – LPP Croissance

### Zurich Invest SA, Zurich

LPP Rendement

Juin 1999

LPP Rendement Plus

Janvier 2001

LPP Croissance

Août 2000

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

### Profil défensif – Profil équilibré – Profil progressif

### Zurich Invest SA, Zurich

Janvier 2007

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

## Immobiliers Suisse

### Zurich IMRE SA, Zurich

Immobiliers – Habitat Suisse

Avril 2004

Immobiliers – Traditionnel Suisse

Décembre 2005

Immobiliers – Commercial Suisse

Juillet 2007

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

## Immobiliers Global

### Vanguard Investments Australia Ltd., Southbank

Mars 2007

Vanguard 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 indiciaires.

## 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.

## 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. A l'aide de critères quantitatifs et qualitatifs, Hamilton Lane identifie les meilleurs gérants de Private Equity tout en considérant des facteurs macro-économiques. La construction de portefeuille est diversifiée selon les stratégies, les régions et les industries, tout en tenant compte des besoins spécifiques de chaque client.

# Détails sur nos groupes de placement

## Principales positions

	Principales positions en actions	%	Monnaies étrangères	%
Actions Suisse	Nestlé SA	18,2	CHF	100,0
	Novartis AG	14,5		
	Roche Holding GS	12,6		
	ABB Ltd	5,4		
	UBS AG	5,2		
Actions Suisse Index	Nestlé SA	19,8	CHF	100,0
	Novartis AG	16,0		
	Roche Holding GS	13,3		
	UBS AG	5,3		
	ABB Ltd	4,5		
Actions Europe	HSBC Bank Plc	2,9	EUR	56,9
	Sanofi Synthelabo	2,9		
	Total Capital SA	2,5		
	Koninklijke DSM	2,5		
	Royal Dutch Shell Plc	2,2		
Actions Europe Index	HSBC Bank Plc	3,1	EUR	51,9
	Royal Dutch Shell Plc	3,0		
	BP Amoco Plc	2,1		
	Vodafone Group Plc	2,0		
	Sanofi Synthelabo	1,8		
Actions USA	Apple Inc	3,1	USD	98,3
	Oracle Corp	3,1		
	Chevron Corp	2,9		
	Exxon Mobil Corp	2,7		
	JP Morgan Case&Co	2,7		
Actions USA Index	Apple Inc	3,7	USD	98,9
	Exxon Mobil Corp	3,0		
	General Electric Cap	1,6		
	Johnson&Johnson	1,6		
	Chevron Corp	1,6		
Actions Japon	Mitsubishi Tokyo Fin Grp	4,8	JPY	99,3
	Nippon Tel&Tel Corp	4,6		
	Toyota Motor Corp	3,8		
	Sumitomo Electric Ind Ltd	3,5		
	Mitsubishi Heavy Ind	3,5		
Actions Japon Index	Toyota Motor Corp	5,8	JPY	98,6
	Mitsubishi Tokyo Fin Grp	3,1		
	Honda Motor Co Ltd	2,7		
	Sumitomo Mitsui Fin Grp Inc	2,2		
	Canon Inc	2,0		

Actions Emerging Markets	<b>Allocation par pays</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies étrangères</b>	<b>%</b>
	Chine	12,2	USD	89,8
	Corée	10,8	GBP	9,4
	Brésil	8,9	Autres	0,8
	Taiwan	8,6		
	Afrique du Sud	6,4		
Actions Durabilité Global	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>	<b>Monnaies étrangères</b>	<b>%</b>
	IBM Corp	3,3	USD	55,0
	Praxair Inc	2,6	EUR	8,1
	Starbucks Corp	2,5	GBP	7,8
	LKQ Corp	2,5	CHF	7,1
	Old Mutual Plc	2,5	Autres	22,0
Marché monétaire CHF	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	15,8	AAA	41,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	10,3	AA	17,5
	Zürcher Kantonalbank	4,3	A	27,3
	Rabobank Nederland	3,9	BBB	4,8
	Basler Kantonalbank	3,7	Autres	8,5
Obligations Suisse	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	21,6	AAA	53,6
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	13,6	AA	19,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	7,5	A	17,5
	Eurofima	3,7	BBB	7,8
	Swisscom AG	3,4	Autres	1,2
Obligations CHF Etranger	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	European Investment Bank	5,1	AAA	39,0
	KfW	4,7	AA	30,6
	Cie de Financement Foncier SA	4,2	A	20,2
	General Electric Cap	3,9	BBB	9,7
	Rabobank Nederland	3,7	Autres	0,5
Obligations CHF 15+	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	50,2	AAA	75,4
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	7,8	AA	20,2
	Ville de Zurich	6,2	A	3,4
	Oest Kontrollbank AG	4,6	Autres	1,0
	European Investment Bank	3,1		
Obligations Crédit 100	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	Gas Natural Capital	1,3	AA	3,7
	Siemens AG	1,3	A	35,4
	Carrefour SA	1,2	BBB	60,0
	Iberdrola SA	1,1	Autres	0,9
	Volkswagen AG	1,1		
Obligations US Corporate	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	General Electric Cap	3,0	AAA	1,4
	Citigroup Inc	2,8	AA	3,4
	Goldman Sachs Group	2,7	A	27,1
	Bank of America Corp	2,7	BBB	60,8
	JP Morgan Chase & Co	2,5	Autres	7,3

## Détails sur nos groupes de placement *suite*

Obligations Euro	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	République française	16,5	AAA	32,6
	République fédérale d'Allemagne	16,0	AA	46,4
	Royaume de Belgique	10,4	A	11,3
	Royaume d'Espagne	9,8	BBB	9,7
	Royaume des Pays-Bas	3,4		
Obligations USD	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	US Treasury	52,6	AAA	23,2
	European Investment Bank	4,1	AA	69,5
	Caisse d'Amort. de la Dette Sociale	3,4	A	6,2
	Ned Waterschapsbank	3,1	BBB	0,6
	Royaume des Pays-Bas	2,8	Autres	0,5
Obligations Convertibles Global	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Rating</b>	<b>%</b>
	China Overseas	3,2	AAA	8,6
	Lukoil OAO	3,1	A	20,5
	Health Care Reit Inc	2,9	BBB	34,3
	Moleson Coors Brewing Co	2,9	BB	22,0
	SanDisk Corp	2,8	Autres	14,6
LPP Rendement	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	8,6	Nestlé SA	2,4
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	7,9	Novartis AG	1,9
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	5,1	Roche Holding GS	1,6
	Eurofima	2,1	ABB Ltd	0,7
	Ville de Zurich	2,0	UBS AG	0,7
LPP Rendement Plus	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	10,2	Nestlé SA	3,0
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	6,5	Novartis AG	2,4
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	3,5	Roche Holding GS	2,1
	Eurofima	1,8	ABB Ltd	0,9
	Swisscom AG	1,6	UBS AG	0,9
LPP Croissance	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	8,8	Nestlé SA	3,9
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	5,6	Novartis AG	3,1
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	3,1	Roche Holding GS	2,7
	Eurofima	1,6	ABB Ltd	1,1
	Swisscom AG	1,4	UBS AG	1,1
Profil défensif	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	4,6	Nestlé SA	1,5
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	2,9	Novartis AG	1,2
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	1,6	Roche Holding GS	1,0
	Eurofima	0,8	ABB Ltd	0,4
	Swisscom AG	0,7	UBS AG	0,4

Profil équilibré	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	3,7	Nestlé SA	2,2
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	2,3	Novartis AG	1,7
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	1,3	Roche Holding GS	1,5
	Eurofima	0,6	ABB Ltd	0,6
	Swisscom AG	0,6	UBS AG	0,6
Profil progressif	<b>Principaux débiteurs</b>	<b>%</b>	<b>Principales positions en actions</b>	<b>%</b>
	Confédération suisse	2,7	Nestlé SA	2,8
	Banque des Lettres de gage d'Etab. suisses de crédit hypothécaire	1,7	Novartis AG	2,2
	Centrale de lettres de gage des BC suisses	0,9	Roche Holding GS	1,9
	Eurofima	0,5	ABB Ltd	0,8
	Swisscom AG	0,4	UBS AG	0,8
Immobiliers Global	<b>Principales positions</b>	<b>%</b>	<b>Allocation par pays</b>	<b>%</b>
	Unibail-Rodamco SA	10,3	Europe ex. GB&CH	35,5
	Simon Property Group Inc	3,6	Amérique du Nord	34,9
	Land Securities Group	2,3	Asie/Pacifique	19,7
	Westfield Group	2,2	Grande-Bretagne	9,9
	Immofinanz Immob Anlagen	2,1		
Hedge Fund CHF	<b>Principales positions</b>	<b>%</b>	<b>Allocation des actifs</b>	<b>%</b>
	Crown Managed Futures Master	6,6	Long/Short	29,8
	Discovery Global Opportunity Fund, Ltd	4,2	CTA/Macro	28,2
	HBK Offshore Fund, Ltd	3,4	Event Driven	21,6
	Zebedee Focus Fund Ltd	3,1	Relative Value	18,4
	Latigo Ultra Fund, Ltd.	3,1	Autres	2,0
Privat Equity	<b>Principales positions<sup>1</sup></b>	<b>%</b>	<b>Allocation des actifs<sup>1</sup></b>	<b>%</b>
	Hamilton Lane Secondary Fund III-B L.P.	36,7	Buyout	52,2
	Global Energy Buyout/Corporate Finance Fund	63,3	Venture Capital	47,8

<sup>1</sup> sur la base du capital investi

## Détails sur nos groupes de placement *suite*

### Historique des indices de référence

Groupes de placement	Indices	de	au
Actions Japon	TOPIX TR	01.01.2012	actuel
	TOPIX	31.01.2001	31.12.2011
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 CI	30.09.2011	actuel
	JPM GL EMU	31.05.1999	29.09.2011
Obligations Convertibles Global	JACI Global (CHF) Investment Grade (75%)	30.09.2011	actuel
	JACI Global (CHF) Non-Investment Grade (25%)		
	JACI Global	30.04.2006	29.09.2011
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
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%
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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Indice de référence	Profil défensif	Profil équilibré	Profil progressif
SPI	8,00%	12,00%	15,50%
MSCI Europe ex CH	4,00%	6,00%	8,00%
MSCI USA	4,00%	6,00%	8,00%
TOPIX	1,00%	1,50%	2,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	3,00%	4,00%
Total Actions	19,00%	28,50%	37,50%
LIBOR TR 3 Months CHF	0,50%	0,50%	0,50%
SBI Domestic AAA-BBB	21,50%	17,00%	12,50%
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%
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%
HFRX Gl HF CHF Index	9,50%	9,50%	9,50%
Total Placements alternatifs	28,00%	28,50%	29,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

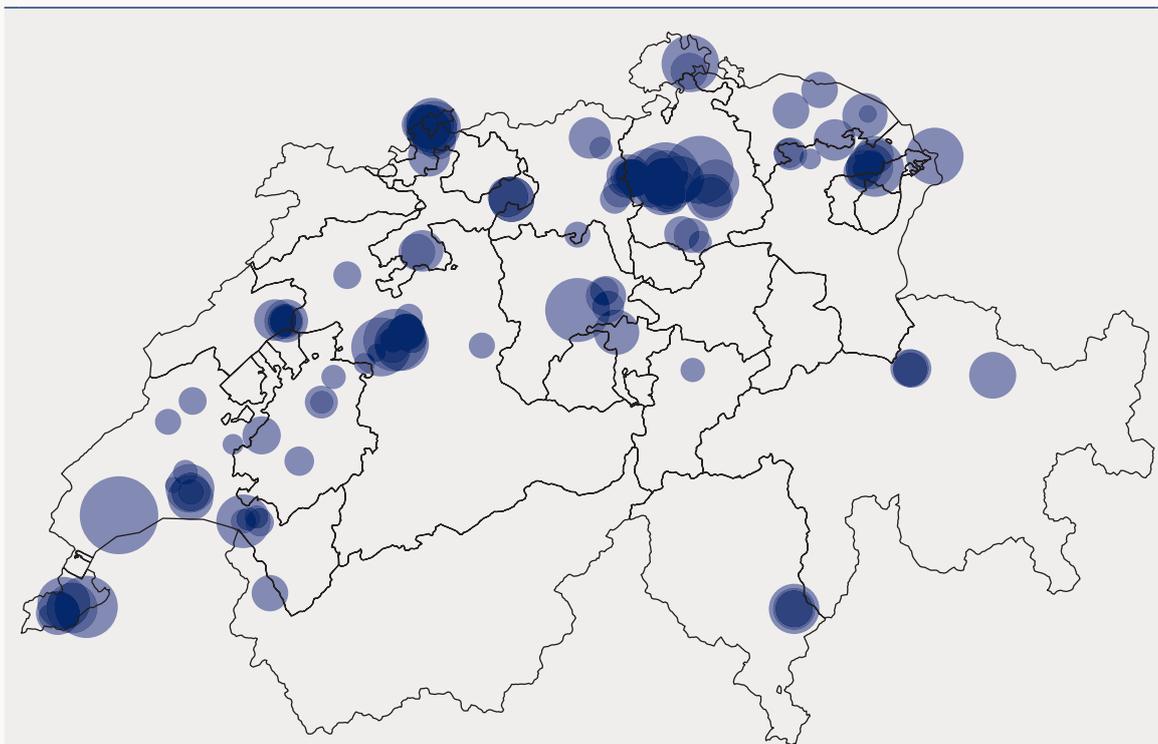
## Détails sur nos groupes de placement *suite*

### Immobiliers – Habitat Suisse

Chiffres clés	31.12.2012	31.12.2011
Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP		
Taux de non-réalisation de loyers	5,15%	4,48%
Coefficient de financement étranger	9,43%	14,73%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	2,16 ans	2,34 ans
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	62,80%	67,01%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa)	0,75%	0,78%
Rendement de capital propre (ROE)	8,10%	5,53%
Taux moyen de capitalisation	4,45%	4,67%
Fourchette des taux de capitalisations	3,90%–4,90%	4,20%–5,00%

Immeubles par région	Nombre		Valeur marchande CHF	
	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	11	7	83.309.000	8
Arc lémanique	17	12	145.982.000	15
Suisse centrale	6	4	48.804.000	5
Suisse du Nord-Ouest	33	22	192.830.000	19
Suisse orientale	22	15	146.561.000	15
Suisse romande et Suisse méridionale	19	13	124.948.000	12
Zurich	40	27	263.689.000	26
	148	100	1.006.123.000	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

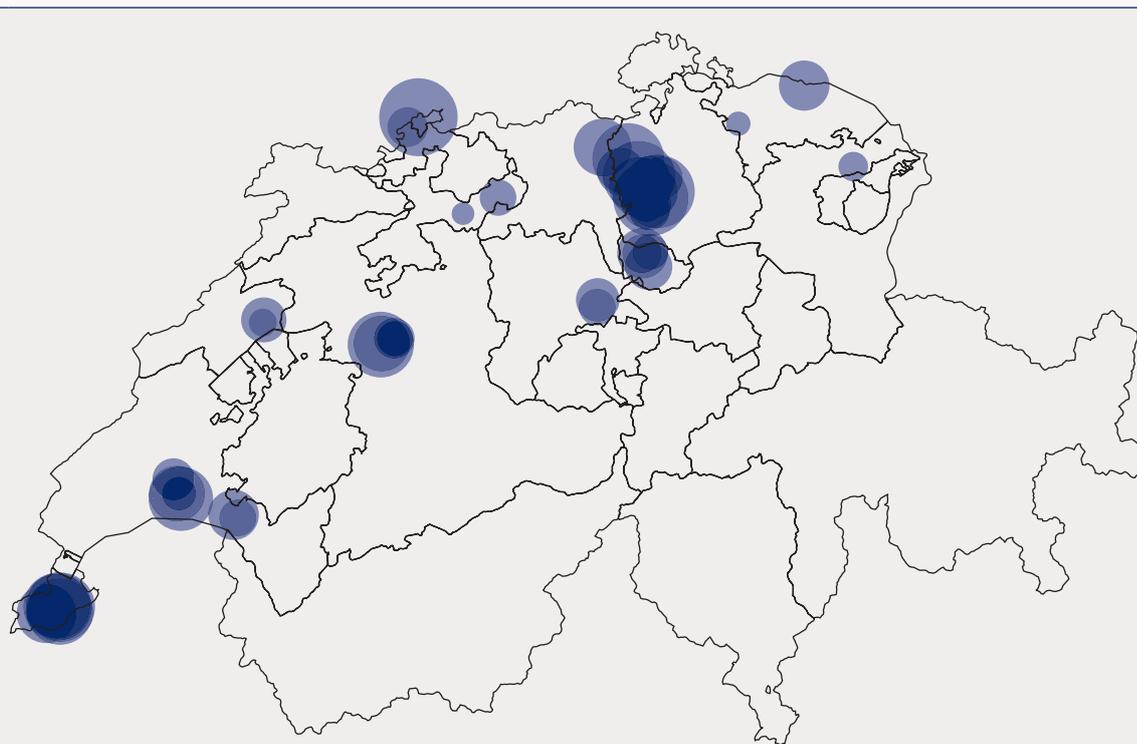
Chiffres clés  
Patrimoine  
spécial selon la  
recommandation  
CAFP

	31.12.2012	31.12.2011
Taux de non-réalisation de loyers	3,81%	4,76%
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)	70,45%	71,90%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa)	0,71%	0,75%
Rendement de capital propre (ROE)	7,18%	6,35%
Taux moyen de capitalisation	4,35%	4,55%
Fourchette des taux de capitalisations	4,00%–4,80%	4,20%–4,90%

Immeubles  
par région

	Nombre	Nombre %	Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
Berne	4	9	38.784.000	9
Arc lémanique	12	27	140.783.000	32
Suisse centrale	6	13	40.286.000	9
Suisse du Nord-Ouest	5	11	47.189.000	11
Suisse orientale	3	7	15.164.000	3
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4	10.973.000	2
Zurich	13	29	149.874.000	34
	45	100	443.053.000	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.

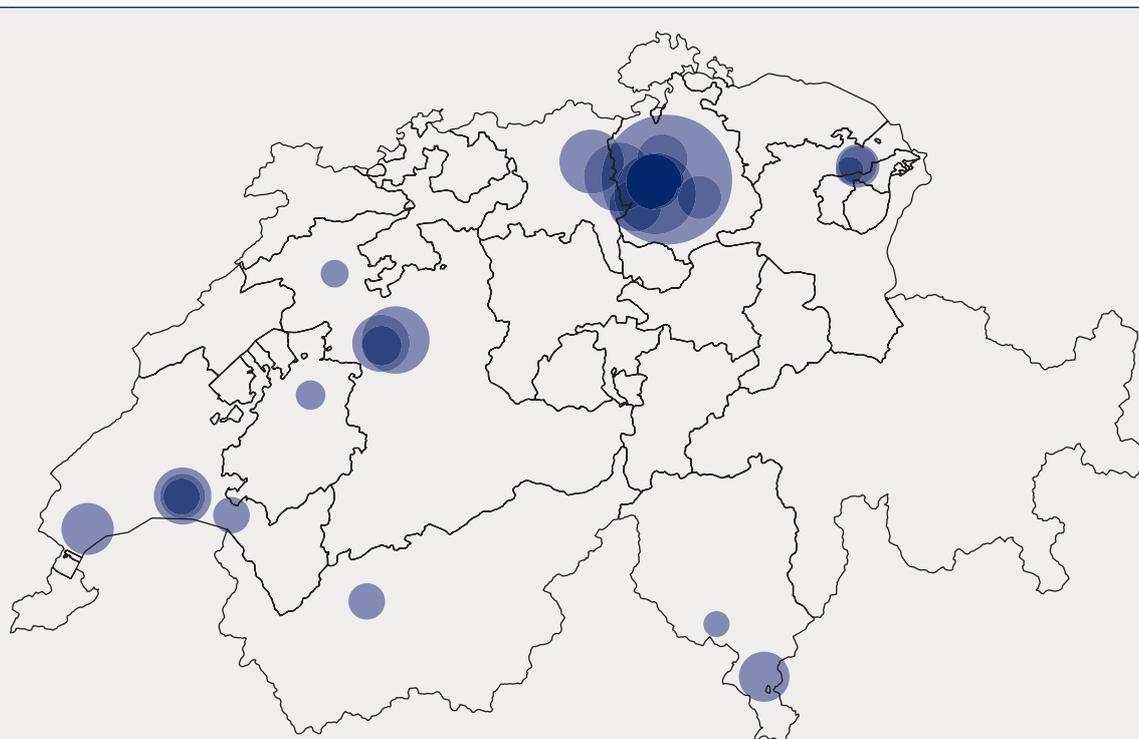
## Détails sur nos groupes de placement *suite*

### Immobiliers – Commercial Suisse

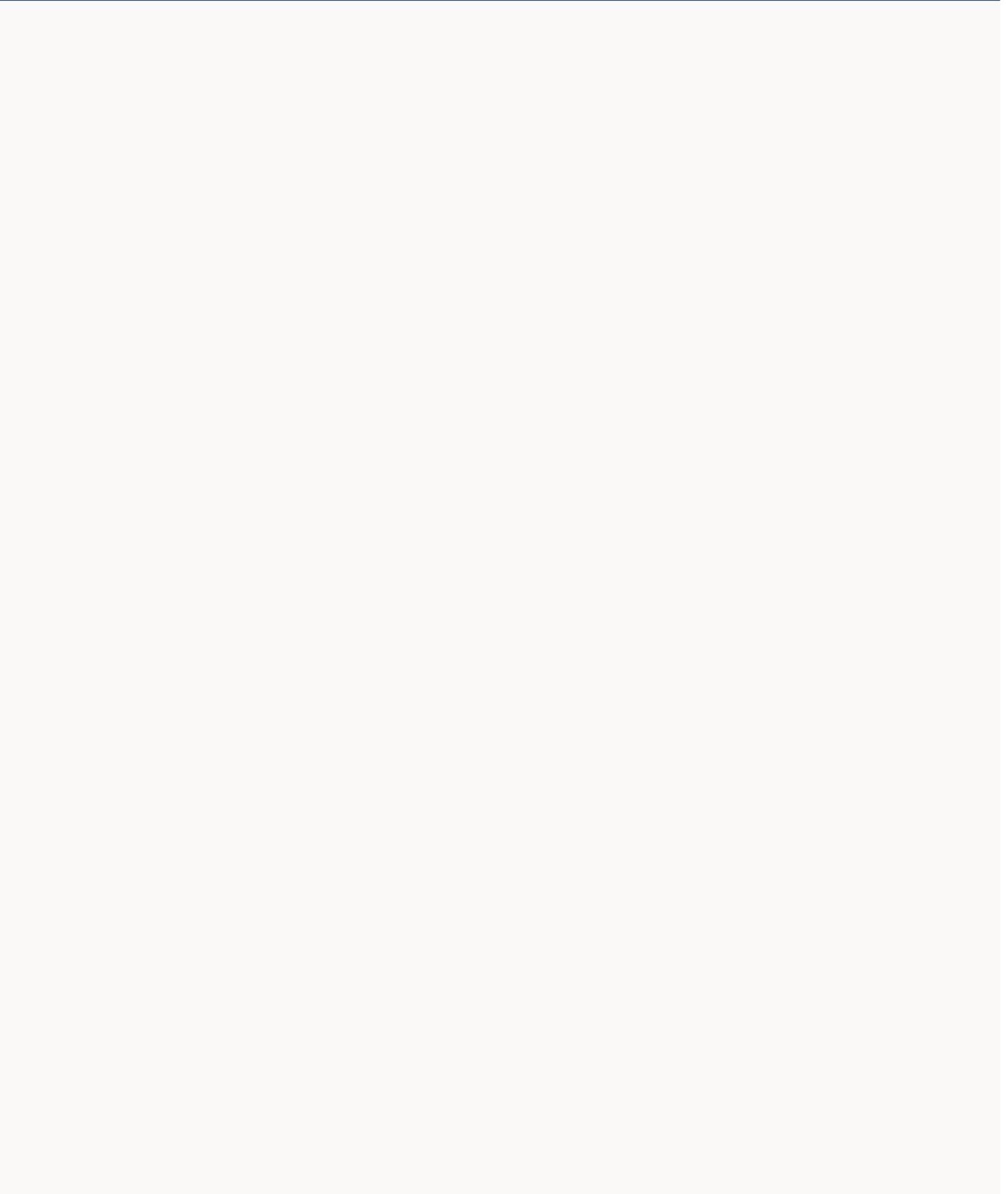
Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2012		31.12.2011
	Taux de non-réalisation de loyers	5,69%	
Coefficient de financement étranger	8,59%		0,00%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,10 ans		n. a.
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	77,00%		75,75%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa)	0,65%		0,67%
Rendement de capital propre (ROE)	4,82%		5,55%
Taux moyen de capitalisation	4,32%		4,58%
Fourchette des taux de capitalisations	3,90%–4,90%		4,30%–5,00%

Immeubles par région	Nombre		Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
	Nombre	Nombre %		
Berne	4	14	72.460.000	13
Arc lémanique	5	17	75.501.000	14
Suisse du Nord-Ouest	1	4	28.470.000	5
Suisse orientale	3	10	29.660.000	5
Suisse romande et Suisse méridionale	4	14	37.466.000	7
Zurich	12	41	303.153.000	56
	29	100	546.710.000	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.



## Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Actions	en CHF	Actions	Actions
		Suisse	Suisse
		31.12.2012	31.12.2011
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>			
Avoirs en banque		100,34	102,35
Effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		600.840.884,75	449.498.232,65
Autres éléments du patrimoine		0,00	0,00
Patrimoine total		600.840.985,09	449.498.335,00
J. dettes		-8.710,63	-6.858,00
<b>Patrimoine net</b>		<b>600.832.274,46</b>	<b>449.491.477,00</b>
<b>Evolution du patrimoine net</b>			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		449.491.477,00	574.157.682,64
Emissions		69.090.116,57	118.463.953,66
Rachats		-5.714.874,76	-190.239.811,88
Résultat global		87.965.555,65	-52.890.347,42
<b>Patrimoine net à la fin de l'année sous revue</b>		<b>600.832.274,46</b>	<b>449.491.477,00</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>			
Revenus des avoirs en banque		0,00	0,00
Revenus des effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		7.389.508,79	6.421.860,85
Autres revenus		137.610,22	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		689,15	-3.026,60
<b>Total des revenus</b>		<b>7.527.808,16</b>	<b>6.418.834,25</b>
Intérêts passifs		0,00	0,00
Commission de gestion <sup>1</sup>		0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00
Autres charges		21.639,05	21.061,06
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		8.020,34	-526,03
<b>Total des charges</b>		<b>29.659,39</b>	<b>20.535,03</b>
Résultat net		7.498.148,77	6.398.299,22
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-299.841,68	-35.908.522,39
Résultat réalisé		7.198.307,09	-29.510.223,17
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		80.767.248,56	-23.380.124,25
<b>Résultat total</b>		<b>87.965.555,65</b>	<b>-52.890.347,42</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 45

	<b>Actions Suisse Index 31.12.2012</b>	Actions Suisse Index 31.12.2011	<b>Actions Europe 31.12.2012</b>	Actions Europe 31.12.2011	<b>Actions Europe Index 31.12.2012</b>	Actions Europe Index 31.12.2011	<b>Actions USA 31.12.2012</b>	Actions USA 31.12.2011
	100,06	99,97	103,60	101,67	99,00	99,17	98,66	99,19
	345.798.788,83	315.079.535,58	472.344.577,77	355.607.106,00	193.743.833,73	168.401.568,44	527.274.435,77	531.763.409,87
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	345.798.888,89	315.079.635,55	472.344.681,37	355.607.207,67	193.743.932,73	168.401.667,61	527.274.534,43	531.763.509,06
	-5.222,28	-4.201,94	-29.910,75	-28.048,92	-2.847,25	-2.316,52	-477.282,07	-476.688,69
	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
	315.075.433,61	300.201.293,53	355.579.158,75	324.968.706,09	168.399.351,09	164.051.339,52	531.286.820,37	414.599.405,05
	12.479.180,32	41.351.230,29	57.206.651,94	144.112.114,57	9.564.416,54	23.715.298,53	14.470.470,55	161.657.575,89
	-35.923.209,87	-5.004.476,96	-1.792.862,90	-51.956.563,17	-11.526.825,10	-5.028.230,00	-65.355.621,03	-64.190.483,51
	54.162.262,55	-21.472.613,25	61.321.822,83	-61.545.098,74	27.304.142,95	-14.339.056,96	46.395.582,47	19.220.322,94
	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
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	6.432.767,49	6.053.295,23	11.506.079,69	9.901.560,44	5.036.774,46	4.788.881,54	6.553.539,01	7.957.264,16
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	53.346,61	5.755,46	-1.995,69	1.038.796,66	190.896,35	-809,43	-92,76	-4.079,58
	6.486.114,10	6.059.050,69	11.504.084,00	10.940.357,10	5.227.670,81	4.788.072,11	6.553.446,25	7.953.184,58
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	13.945,61	12.468,49	15.912,34	13.499,95	8.018,00	7.333,74	21.763,14	19.414,33
	188.349,96	-305,92	13.433,32	-2.174,01	245.982,14	418,94	-954,83	-2.147,72
	202.295,57	12.162,57	29.345,66	11.325,94	254.000,14	7.752,68	20.808,31	17.266,61
	6.283.818,53	6.046.888,12	11.474.738,34	10.929.031,16	4.973.670,67	4.780.319,43	6.532.637,94	7.935.917,97
	-4.802.977,80	-1.009.808,70	-447.083,40	-43.281.902,04	-1.140.897,30	-1.483.477,06	-1.739.117,00	-14.069.051,05
	1.480.840,73	5.037.079,42	11.027.654,94	-32.352.870,88	3.832.773,37	3.296.842,37	4.793.520,94	-6.133.133,08
	52.681.421,82	-26.509.692,67	50.294.167,89	-29.192.227,86	23.471.369,58	-17.635.899,33	41.602.061,53	25.353.456,02
	<b>54.162.262,55</b>	<b>-21.472.613,25</b>	<b>61.321.822,83</b>	<b>-61.545.098,74</b>	<b>27.304.142,95</b>	<b>-14.339.056,96</b>	<b>46.395.582,47</b>	<b>19.220.322,94</b>

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

Actions	en CHF	<b>Actions USA Index 31.12.2012</b>	Actions USA Index 31.12.2011
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>			
Avoirs en banque		101,14	100,87
Effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		211.099.854,02	183.508.045,42
Autres éléments du patrimoine		0,00	0,00
<b>Patrimoine total</b>		<b>211.099.955,16</b>	<b>183.508.146,29</b>
J. dettes		-3.183,73	-2.405,40
<b>Patrimoine net</b>		<b>211.096.771,43</b>	<b>183.505.740,89</b>
<b>Evolution du patrimoine net</b>			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		183.505.740,89	163.491.247,07
Emissions		16.384.032,85	16.527.435,83
Rachats		-13.465.894,43	-3.538.639,88
Résultat global		24.672.892,12	7.025.697,87
<b>Patrimoine net à la fin de l'année sous revue</b>		<b>211.096.771,43</b>	<b>183.505.740,89</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>			
Revenus des avoires en banque		0,00	0,00
Revenus des effets			
<i>Parts de fonds en actions</i>		3.517.807,65	2.782.037,71
Autres revenus		0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		194.630,02	-518,15
<b>Total des revenus</b>		<b>3.712.437,67</b>	<b>2.781.519,56</b>
Intérêts passifs		0,00	0,00
Commission de gestion <sup>1</sup>		0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00
Autres charges		8.814,25	7.364,31
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		106.379,56	350,95
<b>Total des charges</b>		<b>115.193,81</b>	<b>7.715,26</b>
<b>Résultat net</b>		<b>3.597.243,86</b>	<b>2.773.804,30</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		131.154,36	-718.844,98
Résultat réalisé		3.728.398,22	2.054.959,32
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		20.944.493,90	4.970.738,55
<b>Résultat total</b>		<b>24.672.892,12</b>	<b>7.025.697,87</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 45

	<b>Actions Japon 31.12.2012</b>	Actions Japon 31.12.2011	<b>Actions Japon Index 31.12.2012</b>	Actions Japon Index 31.12.2011	<b>Actions Emerging Markets 31.12.2012</b>	Actions Emerging Markets 31.12.2011	<b>Actions Durabilité Gobal 31.12.2012</b>	Actions Durabilité Gobal 31.12.2011
	98,83	99,67	98,92	99,71	97,69	99,83	99,99	100,15
	140.343.705,29	114.342.357,08	72.940.428,45	66.050.275,61	404.387.615,30	328.583.370,79	173.880.090,64	133.173.423,83
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	140.343.804,12	114.342.456,75	72.940.527,37	66.050.375,32	404.387.712,99	328.583.470,62	173.880.190,63	133.173.523,98
	-2.073,05	-1.727,77	-543,22	-424,43	-5.198,65	-4.685,11	-2.590,76	-1.996,73
	140.341.731,07	114.340.728,98	72.939.984,15	66.049.950,89	404.382.514,34	328.578.785,51	173.877.599,87	133.171.527,25
	114.340.728,98	124.281.510,93	66.049.950,89	66.997.264,11	328.578.785,51	329.316.289,96	133.171.527,25	162.738.188,88
	25.200.515,46	58.482.668,58	4.679.938,07	7.669.109,62	59.578.573,13	194.192.010,83	20.999.999,93	0,00
	-70.003,11	-51.586.654,14	-1.668.340,78	0,00	-39.920.624,09	-129.116.184,70	0,00	-16.070.794,15
	870.489,74	-16.836.796,39	3.878.435,97	-8.616.422,84	56.145.779,79	-65.813.330,58	19.706.072,69	-13.495.867,48
	140.341.731,07	114.340.728,98	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.851.095,65	1.586.153,98	1.304.826,84	1.179.321,05	3.102.081,10	368.730,95	1.754.356,83	952.030,80
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-479,68	-438,23	37.392,19	-359,95	473.616,16	-5.900,12	0,00	0,00
	1.850.615,97	1.585.715,75	1.342.219,03	1.178.961,10	3.575.697,26	362.830,83	1.754.356,83	952.030,80
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	6.056,25	5.988,80	3.678,43	2.990,55	14.157,02	13.677,48	7.230,47	6.959,89
	-2,94	-2.714,67	31.655,67	0,00	52.494,37	-3.597,56	0,00	-476,89
	6.053,31	3.274,13	35.334,10	2.990,55	66.651,39	10.079,92	7.230,47	6.483,00
	1.844.562,66	1.582.441,62	1.306.884,93	1.175.970,55	3.509.045,87	352.750,91	1.747.126,36	945.547,80
	-19.544,93	-13.785.796,63	-1.451,46	-1.505,68	-3.947.468,77	-21.029.698,48	-104,50	-3.492.174,81
	1.825.017,73	-12.203.355,01	1.305.433,47	1.174.464,87	-438.422,90	-20.676.947,57	1.747.021,86	-2.546.627,01
	-954.527,99	-4.633.441,38	2.573.002,50	-9.790.887,71	56.584.202,69	-45.136.383,01	17.959.050,83	-10.949.240,47
	<b>870.489,74</b>	<b>-16.836.796,39</b>	<b>3.878.435,97</b>	<b>-8.616.422,84</b>	<b>56.145.779,79</b>	<b>-65.813.330,58</b>	<b>19.706.072,69</b>	<b>-13.495.867,48</b>

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

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2012	monétaire CHF 31.12.2011
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		97,89	98,56
Effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		16.429.096,81	5.756.580,46
Autres éléments du patrimoine		856,51	919,27
Patrimoine total		16.430.051,21	5.757.598,29
/ . dettes		0,00	0,00
Patrimoine net		16.430.051,21	5.757.598,29
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		5.757.598,29	8.046.826,38
Emissions		17.037.307,38	1.186.017,10
Rachats		-6.171.519,29	-3.482.938,32
Résultat global		-193.335,17	7.693,13
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		16.430.051,21	5.757.598,29
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>		322.073,89	93.159,36
Autres revenus		0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-2.407,77	2.929,76
Total des revenus		319.666,12	96.089,12
Intérêts passifs		0,00	0,00
Commission de gestion <sup>1</sup>		0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00
Autres charges		1.299,35	280,51
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		15.534,87	-244,51
Total des charges		16.834,22	36,00
Résultat net		302.831,90	96.053,12
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-345.563,44	-93.366,55
Résultat réalisé		-42.731,54	2.686,57
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		-150.603,63	5.006,56
<b>Résultat total</b>		<b>-193.335,17</b>	<b>7.693,13</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 45

	<b>Obligations Suisse 31.12.2012</b>	Obligations Suisse 31.12.2011	<b>Obligations CHF Etranger 31.12.2012</b>	Obligations CHF Etranger 31.12.2011	<b>Obligations CHF 15+ 31.12.2012</b>	Obligations CHF 15+ 31.12.2011	<b>Obligations Crédit 100 31.12.2012</b>	Obligations Crédit 100 31.12.2011
	96,81	94,27	98,58	100,92	97,11	98,09	103,87	104,32
	2.287.018.371,97	2.392.496.111,57	394.574.047,31	346.787.683,74	886.450.390,75	863.031.822,31	1.431.898.668,88	1.182.475.681,36
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	2.287.018.468,78	2.392.496.205,84	394.574.145,89	346.787.784,66	886.450.487,86	863.031.920,40	1.431.898.772,75	1.182.475.785,68
	-37.207,58	-36.816,08	-5.957,01	-5.568,56	-13.341,17	-12.607,30	-20.672,07	-17.444,78
	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
	2.392.459.389,76	2.702.054.081,70	346.782.216,10	370.053.254,14	863.019.313,10	819.648.821,92	1.182.458.340,90	1.121.886.494,36
	153.690.630,50	189.275.667,38	32.952.082,43	34.828.013,77	6.344.402,57	0,00	137.557.992,10	38.004.429,09
	-325.857.781,47	-639.804.223,62	-7.962.724,05	-66.025.102,35	-21.980.703,26	-53.912.381,55	-14.172.392,91	-1.407.580,98
	66.689.022,41	140.933.864,30	22.796.614,40	7.926.050,54	39.054.134,28	97.282.872,73	126.034.160,59	23.974.998,43
	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
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	48.806.295,41	50.525.354,09	8.189.650,45	8.421.245,57	16.139.633,39	17.354.220,68	50.271.427,82	43.435.027,11
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	13.487,68	74.847,33	1.088,33	18.963,10	117.409,27	0,00	1.410.162,81	22.055,63
	48.819.783,09	50.600.201,42	8.190.738,78	8.440.208,67	16.257.042,66	17.354.220,68	51.681.590,63	43.457.082,74
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	97.677,50	100.126,11	15.629,61	15.543,32	35.318,42	33.034,22	51.706,28	45.499,78
	2.196.409,34	-12.621,18	109.006,73	568.666,83	-523,74	-1.241,60	196.356,98	-80,76
	2.294.086,84	87.504,93	124.636,34	584.210,15	34.794,68	31.792,62	248.063,26	45.419,02
	46.525.696,25	50.512.696,49	8.066.102,44	7.855.998,52	16.222.247,98	17.322.428,06	51.433.527,37	43.411.663,72
	26.253.476,57	43.195.810,58	457.833,13	2.832.404,73	5.240.745,31	9.609.557,96	405.750,85	-6.928,14
	72.779.172,82	93.708.507,07	8.523.935,57	10.688.403,25	21.462.993,29	26.931.986,02	51.839.278,22	43.404.735,58
	-6.090.150,41	47.225.357,23	14.272.678,83	-2.762.352,71	17.591.140,99	70.350.886,71	74.194.882,37	-19.429.737,15
	<b>66.689.022,41</b>	<b>140.933.864,30</b>	<b>22.796.614,40</b>	<b>7.926.050,54</b>	<b>39.054.134,28</b>	<b>97.282.872,73</b>	<b>126.034.160,59</b>	<b>23.974.998,43</b>

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

Marché des capitaux	en CHF	Obligations US Corporate 31.12.2012	Obligations US Corporate 31.12.2011
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		99,49	0,00
Effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		279.465.322,83	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	0,00
Patrimoine total		279.465.422,32	0,00
/ dettes		-3.088,82	0,00
Patrimoine net		279.462.333,50	0,00
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		0,00	0,00
Emissions		274.942.293,49	0,00
Rachats		-579.995,62	0,00
Résultat global		5.100.035,63	0,00
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		279.462.333,50	0,00
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoires en banque		0,00	0,00
Revenus des effets			
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>		1.231.058,02	0,00
Autres revenus		0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		494.036,03	0,00
Total des revenus		1.725.094,05	0,00
Intérêts passifs		0,00	0,00
Commission de gestion <sup>1</sup>		0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00
Autres charges		3.088,82	0,00
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-5,67	0,00
Total des charges		3.083,15	0,00
Résultat net		1.722.010,90	0,00
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		7.443,52	0,00
Résultat réalisé		1.729.454,42	0,00
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		3.370.581,21	0,00
<b>Résultat total</b>		<b>5.100.035,63</b>	<b>0,00</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 45

	<b>Obligations Euro 31.12.2012</b>	Obligations Euro 31.12.2011	<b>Obligations USD 31.12.2012</b>	Obligations USD 31.12.2011	<b>Obligations Convertibles Global 31.12.2012</b>	Obligations Convertibles Global 31.12.2011
	98,11	97,52	100,33	100,09	101,75	102,89
	147.613.466,05	140.596.098,76	1.522.588,24	1.748.598,23	405.382.417,54	378.031.670,83
	0,00	0,00	976,27	978,92	0,00	0,00
	147.613.564,16	140.596.196,28	1.523.664,84	1.749.677,24	405.382.519,29	378.031.773,72
	-2.264,24	-2.605,99	0,00	0,00	-6.192,94	-5.594,02
	147.611.299,92	140.593.590,29	1.523.664,84	1.749.677,24	405.376.326,35	378.026.179,70
	140.593.590,29	154.557.097,29	1.749.677,24	1.520.601,57	378.026.179,70	404.740.624,61
	7.826.311,64	47.976.317,62	280.022,56	89.754,53	12.507.005,89	42.207.257,61
	-12.244.066,75	-68.039.695,36	-565.027,11	0,00	-3.227.169,11	-24.916.597,34
	11.435.464,74	6.099.870,74	58.992,15	139.321,14	18.070.309,87	-44.005.105,18
	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	0,00	0,00	0,00	0,00
	4.245.931,58	4.718.113,96	37.797,24	46.842,26	5.983.740,46	7.036.495,43
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-59,81	-865,25	-22,23	-4,78	467,95	4.280,05
	4.245.871,77	4.717.248,71	37.775,01	46.837,48	5.984.208,41	7.040.775,48
	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
	6.750,94	7.490,27	1.071,86	58,14	16.619,90	16.294,90
	173.275,91	939.345,50	-142,48	0,00	38.334,06	-889,90
	180.026,85	946.835,77	929,38	58,14	54.953,96	15.405,00
	4.065.844,92	3.770.412,94	36.845,63	46.779,34	5.929.254,45	7.025.370,48
	-1.521.378,95	-11.728.875,05	-16.322,90	-123,79	-505.159,15	-5.479.537,39
	2.544.465,97	-7.958.462,11	20.522,73	46.655,55	5.424.095,30	1.545.833,09
	8.890.998,77	14.058.332,85	38.469,42	92.665,59	12.646.214,57	-45.550.938,27
	<b>11.435.464,74</b>	<b>6.099.870,74</b>	<b>58.992,15</b>	<b>139.321,14</b>	<b>18.070.309,87</b>	<b>-44.005.105,18</b>

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

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP		LPP	
		Rendement 31.12.2012	Rendement 31.12.2011	Rendement Plus 31.12.2012	Rendement Plus 31.12.2011
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente					
Avoirs en banque		103,30	100,61	8.606,44	2.586,47
Effets					
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>		0,00	0,00	1.237.520,41	755.548,49
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		0,00	0,00	2.214.247,20	1.329.714,16
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		94.752.401,41	89.750.644,11	0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimoine total		94.752.504,71	89.750.744,72	3.460.374,05	2.087.849,12
J. dettes		-8.596,01	-8.537,05	-2.207,43	-2.192,85
<b>Patrimoine net</b>		<b>94.743.908,70</b>	<b>89.742.207,67</b>	<b>3.458.166,62</b>	<b>2.085.656,27</b>
Evolution du patrimoine net					
Patrimoine net au début de l'année sous revue		89.742.207,67	92.813.799,53	2.085.656,27	1.960.685,78
Emissions		1.355.680,84	0,00	1.206.539,16	99.752,07
Rachats		-2.461.440,67	-5.506.572,92	0,00	0,00
Résultat global		6.107.460,86	2.434.981,06	165.971,19	25.218,42
<b>Patrimoine net à la fin de l'année sous revue</b>		<b>94.743.908,70</b>	<b>89.742.207,67</b>	<b>3.458.166,62</b>	<b>2.085.656,27</b>
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente					
Revenus des avoirs en banque		0,00	0,00	0,00	0,00
Revenus des effets					
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>		0,00	0,00	20.626,33	14.895,18
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>		0,00	0,00	45.626,81	33.384,84
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>		0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>		1.828.029,99	1.926.618,26	0,00	0,00
Autres revenus		0,00	0,00	0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		-52,46	0,00	-428,49	-1,64
<b>Total des revenus</b>		<b>1.827.977,53</b>	<b>1.926.618,26</b>	<b>65.824,65</b>	<b>48.278,38</b>
Intérêts passifs		0,00	0,00	9,26	0,00
Commission de gestion <sup>1</sup>		0,00	0,00	0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges		4.617,55	4.594,15	1.096,02	1.076,21
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		-92,02	62.537,07	0,00	0,00
<b>Total des charges</b>		<b>4.525,53</b>	<b>67.131,22</b>	<b>1.105,28</b>	<b>1.076,21</b>
<b>Résultat net</b>		<b>1.823.452,00</b>	<b>1.859.487,04</b>	<b>64.719,37</b>	<b>47.202,17</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		55.301,87	-310.662,68	0,00	2.325,63
Résultat réalisé		1.878.753,87	1.548.824,36	64.719,37	49.527,80
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		4.228.706,99	886.156,70	101.251,82	-24.309,38
<b>Résultat total</b>		<b>6.107.460,86</b>	<b>2.434.981,06</b>	<b>165.971,19</b>	<b>25.218,42</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 45

	<b>LPP</b>	LPP	<b>Profil</b>	Profil	<b>Profil</b>	Profil	<b>Profil</b>	Profil
	<b>Croissance</b>	Croissance	<b>défensif</b>	défensif	<b>équilibré</b>	équilibré	<b>progressif</b>	progressif
	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	2.494,86	977,61	270.453,74	574.403,66	97.303,26	580.747,43	166.938,58	89.022,17
	2.838.481,78	2.679.251,00	10.398.431,13	9.819.928,59	40.584.765,10	33.468.290,92	9.734.959,15	7.194.633,53
	3.453.294,00	3.211.894,53	28.579.213,81	30.331.244,74	60.269.183,30	54.268.286,17	8.494.287,10	6.797.479,35
	0,00	0,00	5.599.548,22	4.703.985,33	12.667.822,20	10.415.887,52	2.415.833,48	1.610.399,58
	0,00	0,00	10.518.204,59	8.726.813,08	27.327.024,12	21.212.988,06	5.088.579,30	3.398.686,58
	0,00	0,00	424,13	813,80	949.996,08	0,00	1.445,52	2.181,70
	6.294.270,64	5.892.123,14	55.366.275,62	54.157.189,20	141.896.094,06	119.946.200,10	25.902.043,13	19.092.402,91
	-153,73	-141,35	0,00	0,00	-9.252,61	-5.995,92	0,00	0,00
	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
	5.891.981,79	5.924.564,22	54.157.189,20	41.428.332,85	119.940.204,18	114.763.812,13	19.092.402,91	20.574.111,70
	86.737,23	0,00	5.890.151,66	13.371.069,59	18.239.612,74	8.083.395,58	5.240.287,78	3.598.375,77
	-199.984,74	0,00	-8.721.266,00	-1.119.368,06	-6.708.852,95	-2.465.083,19	-407.672,35	-4.811.457,53
	515.382,63	-32.582,43	4.040.200,76	477.154,82	10.415.877,48	-441.920,34	1.977.024,79	-268.627,03
	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
	0,00	0,00	192,89	0,00	0,00	0,00	231,55	0,00
	47.152,06	52.960,22	0,00	0,00	3.632,57	0,00	686,73	0,00
	71.114,12	80.434,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	1.293,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-8,66	0,00	-2.987,74	-3.996,64	-13.302,53	-4.383,81	-3.095,02	-1.566,41
	118.257,52	133.395,05	-1.501,65	-3.996,64	-9.669,96	-4.383,81	-2.176,74	-1.566,41
	2,48	0,00	447,76	0,00	1.362,22	0,00	329,79	0,00
	0,00	0,00	62.790,11	48.604,30	140.137,80	120.585,16	24.369,81	16.577,84
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.242,74	1.225,84	3.241,34	2.893,06	5.963,48	5.546,72	1.852,22	1.758,57
	-32,58	0,00	-7.946,44	-739,83	-4.183,84	-1.652,40	-310,58	-1.929,23
	1.212,64	1.225,84	58.532,77	50.757,53	143.279,66	124.479,48	26.241,24	16.407,18
	117.044,88	132.169,21	-60.034,42	-54.754,17	-152.949,62	-128.863,29	-28.417,98	-17.973,59
	22.177,93	5.817,14	1.174.329,68	135.791,26	1.584.216,86	735.410,78	158.785,29	169.310,33
	139.222,81	137.986,35	1.114.295,26	81.037,09	1.431.267,24	606.547,49	130.367,31	151.336,74
	376.159,82	-170.568,78	2.925.905,50	396.117,73	8.984.610,24	-1.048.467,83	1.846.657,48	-419.963,77
	<b>515.382,63</b>	<b>-32.582,43</b>	<b>4.040.200,76</b>	<b>477.154,82</b>	<b>10.415.877,48</b>	<b>-441.920,34</b>	<b>1.977.024,79</b>	<b>-268.627,03</b>

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

Immobilier Suisse	en CHF	Immobilier – Habitat Suisse 31.12.2012	Immobilier – Habitat Suisse 31.12.2011
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		8.979.217,44	6.157.346,68
Compte CP		1.762.331,20	10.071,05
Comptes de régularisation actifs		138.166,00	0,00
Immeubles achevés		1.007.255.771,80	903.059.868,75
Autres éléments du patrimoine		2.758.636,79	2.789.533,84
Patrimoine total		1.020.894.123,23	912.016.820,32
/ . dettes hypothécaires		-95.000.000,00	-133.000.000,00
/ . comptes de régularisation passifs		-2.429.291,02	-3.539.643,77
/ . créanciers		-391.505,03	-405.099,17
/ . provisions pour impôts sur les gains immobiliers latents		-20.874.189,50	-10.535.235,00
/ . autres dettes		-9.655.862,15	-3.139.319,69
<b>Patrimoine net</b>		<b>892.543.275,53</b>	<b>761.397.522,69</b>
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		761.397.522,69	715.541.548,48
Emissions		68.428.775,31	4.609.751,20
Rachats		-9.563.121,47	-881.884,39
Résultat global		72.280.099,00	42.128.107,40
<b>Patrimoine net à la fin de l'année sous revue</b>		<b>892.543.275,53</b>	<b>761.397.522,69</b>
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoirs en banque		10.912,61	16.277,41
Revenus locatifs		61.199.498,11	58.146.028,42
Autres revenus		0,00	0,00
Participation aux revenus courus lors de l'émission de droits		421.532,64	104.645,21
<b>Total des revenus</b>		<b>61.631.943,36</b>	<b>58.266.951,04</b>
Intérêts hypothécaires		3.485.865,13	4.441.821,57
Intérêts passifs		96,19	58,79
Autres frais d'immeubles		13.114.118,58	10.312.501,20
Impôts immobiliers		979.202,80	1.159.976,85
Impôts sur les gains immobiliers		10.804.520,20	2.804.071,20
Frais liés à la gérance d'immeubles		2.491.216,54	2.459.787,61
Commission de gestion <sup>1</sup>		4.142.058,40	3.793.569,95
Frais bancaires		57.676,32	56.686,49
Honoraires de tiers		637.196,07	596.644,28
Autres charges		4.671.679,79	3.389.140,15
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		221.861,14	0,00
<b>Total des charges</b>		<b>40.605.491,16</b>	<b>29.014.258,09</b>
Résultat net		21.026.452,20	29.252.692,95
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		10.333.000,00	0,00
Résultat réalisé		31.359.452,20	29.252.692,95
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		40.920.646,80	12.875.414,45
<b>Résultat total</b>		<b>72.280.099,00</b>	<b>42.128.107,40</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 45

	<b>Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2012</b>	Immobiliers – Traditionnel Suisse 31.12.2011	<b>Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2012</b>	Immobiliers – Commercial Suisse 31.12.2011
	28.470.159,66	7.519.643,35	6.616.553,12	39.885.668,12
	790.699,96	11.896,71	201.856,35	7.611,65
	4.962,96	0,00	711.699,43	0,00
	443.593.910,45	429.811.666,80	546.863.269,25	439.887.389,95
	794.447,74	554.037,88	1.436.148,60	1.628.349,84
	473.654.180,77	437.897.244,74	555.829.526,75	481.409.019,56
	0,00	0,00	-47.000.000,00	0,00
	-572.401,45	-398.697,70	-1.274.126,41	-836.189,35
	-141.443,29	-163.892,55	-1.135.299,58	-531.365,32
	-9.865.204,00	-7.090.950,00	-5.645.450,00	-3.755.400,00
	-1.323.778,28	-1.646.038,37	-1.148.970,55	-731.747,93
	<b>461.751.353,75</b>	<b>428.597.666,12</b>	<b>499.625.680,21</b>	<b>475.554.316,96</b>
	428.597.666,12	399.505.967,06	475.554.316,96	325.463.161,04
	0,00	1.895.280,05	0,00	123.680.289,80
	0,00	0,00	0,00	0,00
	33.153.687,63	27.196.419,01	24.071.363,25	26.410.866,12
	<b>461.751.353,75</b>	<b>428.597.666,12</b>	<b>499.625.680,21</b>	<b>475.554.316,96</b>
	10.298,95	4.649,48	21.775,22	28.308,36
	25.161.887,82	25.272.851,43	29.188.937,81	28.622.239,37
	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	46.467,10	0,00	1.766.070,75
	<b>25.172.186,77</b>	<b>25.323.968,01</b>	<b>29.210.713,03</b>	<b>30.416.618,48</b>
	0,00	6.304,11	10.920,02	128.558,87
	0,00	0,00	0,00	0,00
	3.408.356,97	3.131.345,57	3.128.314,24	3.143.394,55
	527.103,88	539.292,63	178.562,05	260.163,99
	2.899.632,25	1.364.093,30	1.890.050,00	860.100,00
	1.049.063,28	1.044.700,52	853.078,00	879.982,37
	1.907.693,20	1.778.599,45	2.114.302,10	1.968.399,15
	19.790,78	23.840,35	5.978,57	5.195,27
	151.708,20	215.382,86	148.882,77	187.468,61
	1.290.514,38	1.497.777,06	2.030.266,23	403.221,85
	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>11.253.862,94</b>	<b>9.601.335,79</b>	<b>10.360.353,98</b>	<b>7.836.484,66</b>
	13.918.323,83	15.722.632,16	18.850.359,05	22.580.133,82
	1.008.000,00	450.000,00	1.580.000,00	500.000,00
	14.926.323,83	16.172.632,16	20.430.359,05	23.080.133,82
	18.227.363,80	11.023.786,85	3.641.004,20	3.330.732,30
	<b>33.153.687,63</b>	<b>27.196.419,01</b>	<b>24.071.363,25</b>	<b>26.410.866,12</b>

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

Placements alternatifs	en CHF	Immobiliers Global 31.12.2012	Immobiliers Global 31.12.2011
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente			
Avoirs en banque		99,61	4.271,65
Effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>		283.388.745,83	251.388.791,64
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>		0,00	0,00
Autres éléments du patrimoine		0,00	1,41
Patrimoine total		283.388.845,44	251.393.064,70
/ . dettes		-5.134,83	-4.625,35
Patrimoine net		283.383.710,61	251.388.439,35
Evolution du patrimoine net			
Patrimoine net au début de l'année sous revue		251.388.439,35	252.301.889,59
Emissions		322.432,70	18.710.906,90
Rachats		-27.623.276,27	-570.311,69
Résultat global		59.296.114,83	-19.054.045,45
Patrimoine net à la fin de l'année sous revue		283.383.710,61	251.388.439,35
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente			
Revenus des avoirs en banque		0,00	15,02
Revenus des effets			
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>		9.983.215,52	11.168.246,62
<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		-5,87	23.738,56
Total des revenus		9.983.209,65	11.192.000,20
Intérêts passifs		0,00	0,00
Commission de gestion <sup>1</sup>		0,00	0,00
Frais bancaires		0,00	0,00
Autres charges		11.515,50	10.841,92
Rémunération des revenus courus lors du rachat de droits		30.865,54	-26,12
Total des charges		42.381,04	10.815,80
Résultat net		9.940.828,61	11.181.184,40
Gains/pertes de capital réalisé(e)s		-3.427.870,56	-84.622,79
Résultat réalisé		6.512.958,05	11.096.561,61
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s		52.783.156,78	-30.150.607,06
<b>Résultat total</b>		<b>59.296.114,83</b>	<b>-19.054.045,45</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 45

	Hedge Fund CHF 31.12.2012	Hedge Fund CHF 31.12.2011	Private Equity CHF 31.12.2012	Private Equity CHF 31.12.2011
	219.702,26	298.376,66	50.587,85	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
	871.683.043,15	799.656.438,40	15.840.759,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
	871.902.745,41	799.954.815,06	15.891.346,85	0,00
	-1.105.374,24	-155.760,11	-7.363.122,08	0,00
	870.797.371,17	799.799.054,95	8.528.224,77	0,00
	799.799.054,95	771.754.836,43	0,00	0,00
	28.198.305,24	80.659.793,05	7.509.217,99	0,00
	0,00	-2.920.011,80	0,00	0,00
	42.800.010,98	-49.695.562,73	1.019.006,78	0,00
	870.797.371,17	799.799.054,95	8.528.224,77	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
	-57.556,02	-3.043,05	29.382,47	0,00
	-57.391,58	-3.043,05	29.382,47	0,00
	360,79	34,77	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	500,00	0,00	0,00
	1.227.841,45	320.476,82	7.066,10	0,00
	0,00	-788,96	0,00	0,00
	1.228.202,24	320.222,63	7.066,10	0,00
	-1.285.593,82	-323.265,68	22.316,37	0,00
	0,00	-66.710,05	221,50	0,00
	-1.285.593,82	-389.975,73	22.537,87	0,00
	44.085.604,80	-49.305.587,00	996.468,91	0,00
	<b>42.800.010,98</b>	<b>-49.695.562,73</b>	1.019.006,78	0,00

## Affectation du résultat

Actions	en CHF	<b>Actions</b>	Actions
		<b>Suisse</b>	Suisse
		<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	7.498.148,77	6.398.299,22
	Report à nouveau	0,00	0,00
	Résultat disponible pour être réparti	7.498.148,77	6.398.299,22
	Report sur la valeur en capital	-7.498.148,77	-6.398.299,22
	Report à nouveau	0,00	0,00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	339.391,5250	390.731,3940
	Parts émises	49.395,2420	88.058,1760
	Parts reprises	-3.829,3470	-139.398,0450
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	384.957,4200	339.391,5250
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	1.541,30	1.305,55
	+ revenu cumulé d'un droit	19,48	18,85
	Valeur d'inventaire d'un droit	1.560,78	1.324,40

Actions	en CHF	<b>Actions</b>	Actions
		<b>USA Index</b>	USA Index
		<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
	Produit net de l'exercice	3.597.243,86	2.773.804,30
	Report à nouveau	0,00	0,00
	Résultat disponible pour être réparti	3.597.243,86	2.773.804,30
	Report sur la valeur en capital	-3.597.243,86	-2.773.804,30
	Report à nouveau	0,00	0,00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
	Etat au début de l'année sous revue	229.559,6800	208.567,4080
	Parts émises	18.240,9840	25.549,3770
	Parts reprises	-14.655,3930	-4.557,1050
	Nombre de droits à la fin de l'exercice	233.145,2710	229.559,6800
en CHF			
	Valeur en capital d'un droit	890,00	787,30
	+ revenu cumulé d'un droit	15,43	12,08
	Valeur d'inventaire d'un droit	905,43	799,38

	<b>Actions</b> <b>Suisse Index</b> <b>31.12.2012</b>	Actions Suisse Index 31.12.2011	<b>Actions</b> <b>Europe</b> <b>31.12.2012</b>	Actions Europe 31.12.2011	<b>Actions</b> <b>Europe Index</b> <b>31.12.2012</b>	Actions Europe Index 31.12.2011	<b>Actions</b> <b>USA</b> <b>31.12.2012</b>	Actions USA 31.12.2011
	6.283.818,53	6.046.888,12	11.474.738,34	10.929.031,16	4.973.670,67	4.780.319,43	6.532.637,94	7.935.917,97
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	6.283.818,53	6.046.888,12	11.474.738,34	10.929.031,16	4.973.670,67	4.780.319,43	6.532.637,94	7.935.917,97
	-6.283.818,53	-6.046.888,12	-11.474.738,34	-10.929.031,16	-4.973.670,67	-4.780.319,43	-6.532.637,94	-7.935.917,97
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	346.346,1460	303.694,8260	469.905,0180	372.949,1510	242.270,5450	208.392,5120	832.696,2880	669.465,2320
	12.646,7850	47.588,2410	67.649,9280	169.045,0910	12.316,6120	39.851,2330	20.530,7180	274.856,7520
	-35.174,0380	-4.936,9210	-2.118,2600	-72.089,2240	-14.617,3860	-5.973,2000	-94.370,5590	-111.625,6960
	323.818,8930	346.346,1460	535.436,6860	469.905,0180	239.969,7710	242.270,5450	758.856,4470	832.696,2880
	1.048,45	892,25	860,68	733,44	786,63	675,36	685,59	628,50
	19,41	17,46	21,43	23,26	20,73	19,73	8,61	9,53
	1.067,86	909,71	882,11	756,70	807,36	695,09	694,20	638,03

	<b>Actions</b> <b>Japon</b> <b>31.12.2012</b>	Actions Japon 31.12.2011	<b>Actions</b> <b>Japon Index</b> <b>31.12.2012</b>	Actions Japon Index 31.12.2011	<b>Actions</b> <b>Emerging</b> <b>Markets</b> <b>31.12.2012</b>	Actions Emerging Markets 31.12.2011	<b>Actions</b> <b>Durabilité</b> <b>Gobal</b> <b>31.12.2012</b>	Actions Durabilité Gobal 31.12.2011
	1.844.562,66	1.582.441,62	1.306.884,93	1.175.970,55	3.509.045,87	352.750,91	1.747.126,36	945.547,80
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.844.562,66	1.582.441,62	1.306.884,93	1.175.970,55	3.509.045,87	352.750,91	1.747.126,36	945.547,80
	-1.844.562,66	-1.582.441,62	-1.306.884,93	-1.175.970,55	-3.509.045,87	-352.750,91	-1.747.126,36	-945.547,80
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	233.593,6970	233.055,5320	125.290,3520	109.150,8330	292.451,0090	238.066,5450	181.706,1930	205.550,4510
	48.857,2920	107.551,2080	8.754,2760	16.139,5190	45.195,0800	160.062,3830	27.106,3960	0,0000
	-147,0670	-107.013,0430	-3.168,7360	0,0000	-32.519,5920	-105.677,9190	0,0000	-23.844,2580
	282.303,9220	233.593,6970	130.875,8920	125.290,3520	305.126,4970	292.451,0090	208.812,5890	181.706,1930
	490,60	482,72	547,33	517,78	1.313,79	1.122,32	824,33	727,69
	6,53	6,77	9,99	9,39	11,50	1,21	8,37	5,20
	497,13	489,49	557,32	527,17	1.325,29	1.123,53	832,70	732,89

Affectation du résultat *suite*

Marché des capitaux	en CHF	Marché	Marché
		monétaire CHF 31.12.2012	monétaire CHF 31.12.2011
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
		302.831,90	96.053,12
Produit net de l'exercice			
Report à nouveau		0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		302.831,90	96.053,12
Report sur la valeur en capital		-302.831,90	-96.053,12
Report à nouveau		0,00	0,00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
Etat au début de l'année sous revue		4.917,8110	6.869,8950
Parts émises		14.266,4850	1.010,1440
Parts reprises		-5.235,8800	-2.962,2280
Nombre de droits à la fin de l'exercice		13.948,4160	4.917,8110
en CHF			
Valeur en capital d'un droit		1.156,13	1.151,03
+ revenu cumulé d'un droit		21,71	19,53
Valeur d'inventaire d'un droit		1.177,84	1.170,56

Marché des capitaux	en CHF	Obligations	Obligations
		US Corporate 31.12.2012	US Corporate 31.12.2011
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
		1.722.010,90	0,00
Produit net de l'exercice			
Report à nouveau		0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		1.722.010,90	0,00
Report sur la valeur en capital		-1.722.010,90	0,00
Report à nouveau		0,00	0,00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
Etat au début de l'année sous revue		0,0000	0,00
Parts émises		272.611,6510	0,00
Parts reprises		-567,0960	0,00
Nombre de droits à la fin de l'exercice		272.044,5550	0,00
en CHF			
Valeur en capital d'un droit		1.020,94	0,00
+ revenu cumulé d'un droit		6,33	0,00
Valeur d'inventaire d'un droit		1.027,27	0,00

	<b>Obligations Suisse 31.12.2012</b>	Obligations Suisse 31.12.2011	<b>Obligations CHF Etranger 31.12.2012</b>	Obligations CHF Etranger 31.12.2011	<b>Obligations CHF 15+ 31.12.2012</b>	Obligations CHF 15+ 31.12.2011	<b>Obligations Crédit 100 31.12.2012</b>	Obligations Crédit 100 31.12.2011
	46.525.696,25	50.512.696,49	8.066.102,44	7.855.998,52	16.222.247,98	17.322.428,06	51.433.527,37	43.411.663,72
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	46.525.696,25	50.512.696,49	8.066.102,44	7.855.998,52	16.222.247,98	17.322.428,06	51.433.527,37	43.411.663,72
	-46.525.696,25	-50.512.696,49	-8.066.102,44	-7.855.998,52	-16.222.247,98	-17.322.428,06	-51.433.527,37	-43.411.663,72
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1.605.017,3800	1.920.221,9180	297.595,9840	324.849,3520	665.368,5480	709.977,5090	998.907,0050	967.701,5530
	102.685,7440	130.893,5730	27.416,3480	30.021,5840	4.730,4300	0,0000	112.323,3770	32.426,8240
	-215.726,9280	-446.098,1110	-6.541,7360	-57.274,9520	-16.468,5980	-44.608,9610	-11.277,8360	-1.221,3720
	1.491.976,1960	1.605.017,3800	318.470,5960	297.595,9840	653.630,3800	665.368,5480	1.099.952,5460	998.907,0050
	1.501,67	1.459,14	1.213,62	1.138,88	1.331,35	1.271,02	1.255,00	1.140,29
	31,18	31,47	25,33	26,40	24,82	26,03	46,76	43,46
	1.532,85	1.490,61	1.238,95	1.165,28	1.356,17	1.297,05	1.301,76	1.183,75

	<b>Obligations Euro 31.12.2012</b>	Obligations Euro 31.12.2011	<b>Obligations USD 31.12.2012</b>	Obligations USD 31.12.2011	<b>Obligations Convertibles Global 31.12.2012</b>	Obligations Convertibles Global 31.12.2011
	4.065.844,92	3.770.412,94	36.845,63	46.779,34	5.929.254,45	7.025.370,48
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	4.065.844,92	3.770.412,94	36.845,63	46.779,34	5.929.254,45	7.025.370,48
	-4.065.844,92	-3.770.412,94	-36.845,63	-46.779,34	-5.929.254,45	-7.025.370,48
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	110.149,5310	125.203,6600	1.730,5070	1.634,8430	430.305,2710	412.066,3610
	6.082,1910	38.630,0730	277,9180	95,6640	13.473,9390	47.408,0450
	-9.212,5830	-53.684,2020	-527,6990	0,0000	-3.537,4590	-29.169,1350
	107.019,1390	110.149,5310	1.480,7260	1.730,5070	440.241,7510	430.305,2710
	1.341,31	1.242,16	1.003,44	983,47	907,33	862,18
	37,99	34,23	24,88	27,03	13,47	16,33
	1.379,30	1.276,39	1.028,32	1.010,50	920,80	878,51

Affectation du résultat *suite*

Portefeuilles mixtes	en CHF	LPP	LPP	LPP	LPP
		Rendement 31.12.2012	Rendement 31.12.2011	Rendement Plus 31.12.2012	Rendement Plus 31.12.2011
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
Produit net de l'exercice		1.823.452,00	1.859.487,04	64.719,37	47.202,17
Report à nouveau		0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		1.823.452,00	1.859.487,04	64.719,37	47.202,17
Report de la perte nette au débit des gains/pertes en capital réalisés en vue de la sortie du bilan		0,00	0,00	0,00	0,00
Report sur la valeur en capital		-1.823.452,00	-1.859.487,04	-64.719,37	-47.202,17
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		64.746,9180	68.885,8570	1.727,9380	1.645,7410
Parts émises		923,8580	0,0000	936,1200	82,1970
Parts reprises		-1.677,0000	-4.138,9390	0,0000	0,0000
Nombre de droits à la fin de l'exercice		63.993,7760	64.746,9180	2.664,0580	1.727,9380
en CHF					
Valeur en capital d'un droit		1.452,03	1.357,33	1.273,79	1.179,70
+ revenu cumulé d'un droit		28,49	28,72	24,29	27,32
Valeur d'inventaire d'un droit		1.480,52	1.386,05	1.298,08	1.207,02

Immobiliers Suisse	en CHF	Immobiliers –	Immobiliers –
		Habitat Suisse 31.12.2012	Habitat Suisse 31.12.2011
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
Produit net de l'exercice		21.026.452,20	29.252.692,95
Report à nouveau		0,00	0,00
Résultat disponible pour être réparti		21.026.452,20	29.252.692,95
Report sur la valeur en capital		-21.026.452,20	-29.252.692,95
Report à nouveau		0,00	0,00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
Etat au début de l'année sous revue		470.722,2340	468.304,2230
Parts émises		41.904,0400	2.994,2630
Parts reprises		-5.656,9360	-576,2520
Nombre de droits à la fin de l'exercice		506.969,3380	470.722,2340
en CHF			
Valeur en capital d'un droit		1.719,08	1.555,37
+ revenu cumulé d'un droit		41,47	62,14
Valeur d'inventaire d'un droit		1.760,55	1.617,51

	<b>LPP</b>	LPP	<b>Profil</b>	Profil	<b>Profil</b>	Profil	<b>Profil</b>	Profil
	<b>Croissance</b>	Croissance	<b>défensif</b>	défensif	<b>équilibré</b>	équilibré	<b>progressif</b>	progressif
	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	117.044,88	132.169,21	-60.034,42	-54.754,17	-152.949,62	-128.863,29	-28.417,98	-17.973,59
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	117.044,88	132.169,21	-60.034,42	-54.754,17	-152.949,62	-128.863,29	-28.417,98	-17.973,59
	0,00	0,00	60.034,42	54.754,17	152.949,62	128.863,29	28.417,98	17.973,59
	-117.044,88	-132.169,21	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
	5.143,7620	5.143,7620	51.353,6810	39.650,8680	120.085,4620	114.444,2490	19.982,1740	21.196,6130
	72,1440	0,0000	5.386,9590	12.772,8640	17.279,8630	8.116,1320	5.194,8242	3.732,3020
	-162,9110	0,0000	-7.895,6520	-1.070,0510	-6.487,3930	-2.474,9190	-403,3532	-4.946,7410
	5.052,9950	5.143,7620	48.844,9880	51.353,6810	130.877,9320	120.085,4620	24.773,6450	19.982,1740
	1.222,46	1.119,76	1.134,62	1.055,55	1.085,24	999,81	1.046,54	956,17
	23,16	25,70	-1,23	-1,07	-1,17	-1,07	-1,15	-0,90
	1.245,62	1.145,46	1.133,39	1.054,48	1.084,07	998,74	1.045,39	955,27

	<b>Immobiliers –</b>	Immobiliers –	<b>Immobiliers –</b>	Immobiliers –
	<b>Traditionnel Suisse</b>	Traditionnel Suisse	<b>Commercial Suisse</b>	Commercial Suisse
	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011	<b>31.12.2012</b>	31.12.2011
	13.918.323,83	15.722.632,16	18.850.359,05	22.580.133,82
	0,00	0,00	0,00	0,00
	13.918.323,83	15.722.632,16	18.850.359,05	22.580.133,82
	-13.918.323,83	-15.722.632,16	-18.850.359,05	-22.580.133,82
	0,00	0,00	0,00	0,00
	299.278,2140	297.875,2070	367.037,9930	266.478,0400
	0,0000	1.403,0070	0,0000	100.559,9530
	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
	299.278,2140	299.278,2140	367.037,9930	367.037,9930
	1.496,37	1.379,57	1.309,88	1.234,13
	46,51	52,54	51,36	61,52
	1.542,88	1.432,10	1.361,24	1.295,65

Affectation du résultat *suite*

Placements alternatifs	en CHF	Immobiliers	Immobiliers	Hedge Fund	Hedge Fund
		Global	Global	CHF	CHF
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat					
		9.940.828,61	11.181.184,40	-1.285.593,82	-323.265,68
		0,00	0,00	0,00	0,00
		9.940.828,61	11.181.184,40	-1.285.593,82	-323.265,68
		0,00	0,00	-1.285.593,82	323.265,68
		-9.940.828,61	-11.181.184,40	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00
en unités					
Nombre de droits en circulation					
		446.937,9800	413.465,2370	767.391,1110	697.403,8900
		501,4700	34.375,1530	26.324,4720	72.738,1050
		-42.661,0300	-902,4100	0,0000	-2.750,8840
		404.778,4200	446.937,9800	793.715,5830	767.391,1110
en CHF					
		675,54	537,45	1.098,74	1.042,65
		24,56	25,02	-1,62	-0,42
		700,10	562,47	1.097,12	1.042,23

Placements alternatifs	en CHF	Private Equity	Private Equity
		CHF	CHF
		31.12.2012	31.12.2011
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat			
		22.316,37	0,00
		0,00	0,00
		22.316,37	0,00
		22.316,37	0,00
		0,00	0,00
		0,00	0,00
en unités			
Nombre de droits en circulation			
		0,0000	0,00
		6.591,9050	0,00
		0,0000	0,00
		6.591,9050	0,00
en CHF			
		1.290,35	0,00
		3,39	0,00
		1.293,74	0,00

## Comptes annuels 2012 du capital social

Bilan	en CHF	31.12.2012		31.12.2011	
<b>Actifs</b>					
	Avoirs en banque	2.988,70		3.388,96	
	Débiteurs impôt anticipé	63,71		63,71	
	Titres	314.189,15		291.432,36	
	<b>Total Actifs</b>	<b>317.241,56</b>		<b>294.885,03</b>	
<b>Passifs</b>					
	Capital de la fondation	100.000,00		100.000,00	
	Bénéfice reporté de l'année précédente	194.885,03		192.099,08	
	Perte (-)/bénéfice	22.356,53		2.785,95	
	<b>Total Passifs</b>	<b>317.241,56</b>		<b>294.885,03</b>	

Compte de pertes et profits	en CHF	1.1.2012–31.12.2012		1.1.2011–31.12.2011	
<b>Produits</b>					
	Gains de capital non réalisés	22.756,79		3.116,75	
	Intérêts bancaires	3,74		5,20	
	<b>Total Produits</b>	<b>22.760,53</b>		<b>3.121,95</b>	
<b>Charges</b>					
	Frais d'administration	404,00		336,00	
	<b>Total Charges</b>	<b>404,00</b>		<b>336,00</b>	
	<b>Perte (-)/bénéfice</b>	<b>22.356,53</b>		<b>2.785,95</b>	

# Annexe

## Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2012 dans 31 groupes de placements ainsi que dans le patrimoine de base. La somme de la totalité des biens des groupes de placements (sans comptage double) se monte au 31.12.2012 à CHF 12.332.706.964.

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Durant l'exercice 2012, 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.

### 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 <sup>1</sup>
Statuts	Juin 2010
Règlement	Juillet 2010
Règlement d'organisation et d'entreprise	Juillet 2010
Directives de placement	Juillet 2010
Règlement du comité de placement	Janvier 2013

<sup>1</sup> Lors de l'assemblée des investisseurs en juin 2013, les statuts et le règlement révisés seront soumis à approbation.

### Les cours des monnaies étrangères sont les suivants:

AUD	0,950317	EUR	1,206798	KRW	0,000855	SEK	0,140705
CAD	0,919304	GBP	1,487902	MXN	0,070487	SGD	0,749366
CNY	0,146919	HKD	0,118097	NOK	0,164476	USD	0,915350
DKK	0,161749	JPY	0,010586	NZD	0,755164		

### Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué en 2012.

## Structure des coûts

A l'exception des groupes de placement Immobilier Suisse 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 2012, 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
Actions Suisse	0,60%	Obligations Euro	0,51%
Actions Suisse Index	0,30%	Obligations USD	0,56%
Actions Europe	0,81%	Obligations Convertibles Global	0,71%
Actions Europe Index	0,41%	LPP Rendement	0,50%
Actions USA	0,81%	LPP Rendement Plus	0,51%
Actions USA Index	0,41%	LPP Croissance	0,51%
Actions Japon	0,91%	Profil défensif	0,81%
Actions Japon Index	0,46%	Profil équilibré	0,83%
Actions Emerging Markets	1,25%	Profil progressif	0,88%
Actions Durabilité Global	0,91%	Immobiliers – Habitat Suisse <sup>1</sup>	0,75%
Marché monétaire CHF	0,25%	Immobiliers – Traditionnel Suisse <sup>1</sup>	0,71%
Obligations Suisse	0,40%	Immobiliers – Commercial Suisse <sup>1</sup>	0,65%
Obligations CHF Etranger	0,40%	Immobiliers Global	0,73%
Obligations CHF 15+	0,40%	Hedge Fund CHF <sup>2</sup>	1,53%
Obligations Crédit 100	0,56%	Private Equity <sup>3</sup>	2,71%
Obligations US Corporate	0,54%		

<sup>1</sup> TERisa

<sup>2</sup> TER synthétique

<sup>3</sup> Le montant du TER se justifie notamment par les frais de performance (Performance Fee) en raison de la bonne performance depuis le lancement. Les coûts effectifs des fonds cibles majorés du TER indiqué s'élèvent à CHF 374.336.

## Annexe *suite*

### Annexe Immobiliers Suisse

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

#### Organisation

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

#### Principes d'évaluation

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

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

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

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

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

#### Engagements non portés au bilan

Au 31 décembre 2012, il existe deux obligations en cours non portées au bilan dans le groupe de placement Immobilier – Habitat Suisse qui sont issues de projets de construction de nouveaux bâtiments. Le volume des deux nouveaux projets de construction s'élève à CHF 40,5 millions.

### Apports en nature

Des biens-fonds détenus directement par une institution de prévoyance pour le personnel ont été transférés à la Zurich fondation de placement en propriété indirecte par le biais d'un apport en nature d'un montant de 48,6 millions de francs, sous la forme de parts du groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse. La Zurich fondation de placement a repris les 11 biens-fonds à la valeur vénale estimée que Wüest&Partner SA a transmise en tant qu'expert indépendant ordinaire de la Zurich fondation de placement au 1<sup>er</sup> février 2012. La société KPMG SA a examiné et confirmé la méthodologie des estimations de valeur vénale en tant que deuxième expert indépendant. Les apports en nature ont été accomplis au moyen d'un contrat de transmission de fortune conformément à la loi suisse sur la fusion. Les biens-fonds ont ainsi pu être transmis au groupe de placement Immobiliers – Habitat Suisse de manière fiscalement optimale. Aucun impôt sur les mutations ne s'est appliqué à cette transaction et les impôts sur les gains immobiliers sont reportés à l'état latent jusqu'à une aliénation éventuelle.

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

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

Localité	Adresse	Type	Prix d'achat (CHF)
Berne	Neubrückstrasse 51	Habitat	2.677.000
Fehraltorf	Bahnhofstrasse 23, Geerenstrasse 2	Habitat	10.650.000
Flamatt	Zeughausstrasse 22, 24	Habitat	2.046.000
Kreuzlingen	Remisbergstrasse 47	Habitat	5.987.000
St-Gall	Bernhardwiesweg 2, 4, 6	Habitat	5.502.000
Stettlen	Bleichstrasse 69, 71	Habitat	3.408.000
Zurich	Beckhammer 9	Habitat	1.531.000
Zurich	Giesshübelstrasse 98	Habitat	2.969.000
Zurich	Kornhausstrasse 36	Habitat	2.797.000
Zurich	Mühlebachstrasse 119, 121, 123	Habitat	5.378.000
Zurich	Schneebelistrasse 1	Habitat	5.676.000
<b>Total</b>			<b>48.621.000</b>

# Rapport de l'organe de révision

Rapport de l'organe de révision  
à l'assemblée générale ordinaire des participants  
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 22–47) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2012.

### **Responsabilité du Conseil de fondation**

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

### **Responsabilité de l'organe de révision**

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

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

### **Opinion d'audit**

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 décembre 2012 sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.

## Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

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

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 qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA

Roland Sauter  
Expert-réviseur  
Réviseur responsable

Michael Gurdan  
Expert-réviseur

Bâle, le 2 avril 2013

## 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.



