



SwissLife

# Rapport annuel *2013/2014*

Fondation de placement Swiss Life



# Sommaire

3	Avant-propos
4	Evolution de la Fondation de placement
5	Contexte économique
6	Evolution des marchés financiers
7	Politique de placement
10	Informations détaillées sur les groupes de placement
10	Obligations suisses en CHF
11	Obligations étrangères en CHF
12	Obligations Global (couvertes en CHF)
13	Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)
14	Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)
15	Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)
16	Actions Suisse
17	Actions Suisse Protect
18	Actions Etranger
19	Actions Etranger Protect (couvertes en CHF)
20	Actions Protect Individual 1
21	Immobilier Suisse
22	Immeubles commerciaux Suisse
23	Fonds immobiliers Suisse
24	LPP-Mix 15
25	LPP-Mix 25
26	LPP-Mix 35
27	LPP-Mix 45
29	Compte annuel de la fortune de base
31	Annexe au compte annuel
42	Rapport de l'organe de révision
44	Organes et responsables

Pièces jointes:

Fiches d'information de tous les groupes de placement (imprimé séparé)



# Avant-propos

Durant l'exercice 2013/14, le douzième de son histoire, la Fondation de placement a une nouvelle fois connu une évolution très satisfaisante. Jusqu'à la fin de la période sous revue au 30 septembre 2014, le nombre de caisses de pensions et d'œuvres de prévoyance affiliées à notre fondation de placement a pu être porté à plus de 1000. Les actifs sous gestion atteignent près de 4,5 milliards de francs, soit une hausse significative de quelque 40% par rapport à la même période de l'année précédente.

Appliquée depuis 2010, la méthode de placement «Swiss Life Best Select Invest Plus®» s'est une fois de plus révélée payante, comme en témoigne la performance de nos groupes de placement qui se classent dans le premier ou le deuxième quartile dans cinq des huit catégories du comparatif CAFP sur un an.

Durant l'exercice sous revue, une augmentation de capital sous la forme d'une réouverture d'un volume total de 495 millions de francs a pu être réalisée avec succès pour les groupes de placement «Immobilier Suisse» et «Immeubles commerciaux Suisse». La période écoulée a aussi été particulièrement dynamique du côté des nouveaux produits. Lancé le 11 octobre 2013, le nouveau groupe de placement «Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)» a déjà levé auprès de nos clients des souscriptions à hauteur de 270 millions au 30 septembre 2014. Le 31 décembre 2013, c'est le groupe de placement «Actions Protect Individual 1» qui a vu le jour en tant que groupe de placement à investisseur unique.

Le conseil de fondation s'est réuni à quatre reprises durant la période sous revue, avec une composition inchangée par rapport à l'année précédente. Je remercie tous les membres du conseil de fondation de leur précieux engagement, critique et constructif, et vous en tant qu'investisseurs, pour la confiance que vous accordez à notre Fondation de placement florissante.



Hans-Peter Conrad  
Président du conseil de fondation

# Evolution de la Fondation de placement

## ÉVOLUTION DE LA FORTUNE

en mille de CHF	Fortune au 01.10.2013	Entrées ou sorties	Incidence du marché	Fortune au 30.09.2014
<b>Groupes de placement</b>				
Obligations suisses en CHF	326 028	-2 979	17 326	340 375
Obligations étrangères en CHF	183 901	-27 284	5 951	162 568
Obligations Global (couvertes en CHF)	95 974	-3 809	5 302	97 467
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	220 030	158 073	21 108	399 211
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF) <sup>1)</sup>	-	266 445	2 885	269 330
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	363 875	674	26 306	390 855
Actions Suisse	152 288	31 791	24 007	208 086
Actions Suisse Protect	113 711	-20 624	3 953	97 040
Actions Etranger	163 277	35 561	36 150	234 988
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF)	147 011	-37 223	4 026	113 814
Actions Etranger Protect Individual 1 <sup>2)</sup>	-	52 231	810	53 041
Immobilier Suisse	642 266	305 132	52 840	1 000 238
Immeubles commerciaux Suisse	582 858	209 418	36 578	828 854
Fonds immobiliers Suisse	45 369	-4 882	3 722	44 209
LPP-Mix 15	25 752	10 015	2 000	37 767
LPP-Mix 25	190 585	26 263	15 338	232 186
LPP-Mix 35	71 819	10 396	6 311	88 526
LPP-Mix 45	60 112	5 571	6 089	71 772
<b>Total</b>	<b>3 384 856</b>	<b>1 014 769</b>	<b>270 702</b>	<b>4 670 327</b>
<b>Résultat net après déduction des doubles comptages</b>	<b>3 059 052</b>	<b>514 998</b>	<b>681 638</b>	<b>4 255 688</b>
<b>Fortune totale sans doubles comptages</b>	<b>3 242 548</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>	<b>4 452 667</b>

<sup>1)</sup> Lancement au 15 octobre 2013

<sup>2)</sup> Lancement au 15 décembre 2013

### AUTRES RATIOS DE RISQUE SELON DIRECTIVES 05/2013 DE LA CHS PP

Les ratios de risque suivants sont indiqués dans les fiches d'information mensuelles:

- Sharpe Ratio
- Tracking Error
- Information Ratio
- Beta-Faktor
- Jensen-Alpha
- Maximum Drawdown et Recovery Period
- Modified Duration

Les fiches d'information sont publiées sur Internet, à l'adresse [www.swisslife.ch/fondationdeplacement](http://www.swisslife.ch/fondationdeplacement)

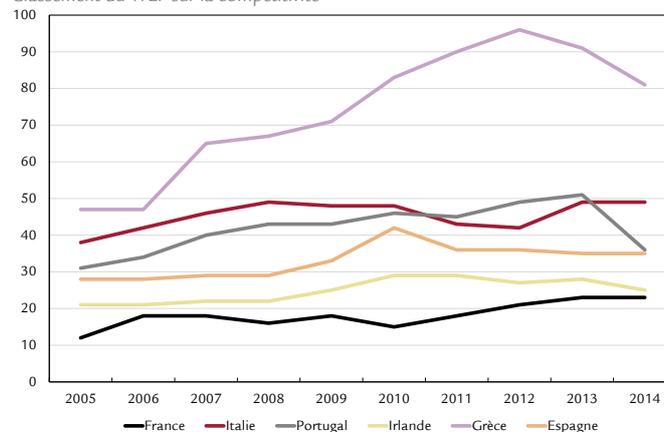
## Contexte économique

Durant l'exercice écoulé, l'économie mondiale a continué de se remettre de la crise financière de 2008 et de la crise de la dette en Europe, dont les effets négatifs se font sentir depuis 2010. Depuis lors, les Etats-Unis et la Grande-Bretagne ont renoué avec une croissance solide, qui se reflète également dans la forte hausse des chiffres de l'emploi observée au cours des douze derniers mois. Dans l'opinion publique, toutefois, des doutes subsistent des deux côtés de l'Atlantique quant à l'efficacité à long terme du processus de guérison de l'économie. Les analystes ont ainsi été déstabilisés par le sérieux coup de froid subi par l'économie américaine l'hiver dernier. Il aura fallu attendre la progression soutenue du produit intérieur brut au deuxième trimestre 2014 pour que les voix annonçant une longue stagnation de l'économie aux Etats-Unis se fassent plus discrètes. La reprise de l'économie britannique se poursuit depuis sept trimestres déjà, à un rythme supérieur au potentiel de croissance à long terme, neutre pour l'inflation. Malgré cela, les banques centrales de ces deux pays ont maintenu le cap de leur politique monétaire ultra-accommodante. Seul l'abandon progressif du programme de rachat d'emprunts annoncé fin 2013 par la Réserve fédérale américaine a jusqu'ici été appliqué de manière rigoureuse. Durant l'exercice écoulé, la croissance dans la zone euro a une nouvelle fois été inférieure à celle des autres régions développées. Cette faible expansion de l'économie n'est toutefois plus imputable aux pays périphériques touchés par la crise de la dette. Au contraire, l'Espagne et l'Irlande affichent à nouveau des taux de croissance trimestriels convenables. Les classements internationaux de la compétitivité montrent que les réformes mises en œuvre portent leurs fruits: l'Espagne et le Portugal ont regagné en compétitivité, alors que l'Italie et la France cèdent du terrain. L'Allemagne a récemment perdu son statut de locomotive économique de la zone euro. Au cours des dernières années, le modèle de croissance du plus grand membre de l'Union monétaire européenne reposait principalement sur les exportations vers les pays émergents. L'économie chinoise en particulier a perdu de sa vigueur ces derniers temps, ce qui a eu des conséquences directes sur l'industrie d'exportation allemande. L'aggravation des conflits en Crimée et en Ukraine orientale a aussi causé beaucoup d'inquiétude aux entrepreneurs allemands, comme le révèlent les sondages. En Suisse, la conjoncture s'est refroidie par rapport à l'an dernier: le pays se trouve dans une phase mature du cycle conjoncturel et le besoin de rattrapage des biens de consommation durables est en grande partie satisfait. Aussi les impulsions induites par la faiblesse des taux ou l'immigration sont-elles moins fortes que durant les années précédentes. La baisse des cours du pétrole a contribué un peu partout à la diminution des prix à la consommation. Bien que le recul de l'inflation dans la zone euro s'explique en grande partie par les prix de l'énergie et l'appréciation de l'euro ainsi que par l'impact des mesures d'austérité des pays en crise, les craintes d'une déflation ont peu à peu ressurgi. Pour contrer ce risque, la Banque centrale européenne a pris des mesures supplémentaires qui ont rapidement entraîné une dépréciation de l'euro. Même si l'évolution de la conjoncture et les décisions de politique monétaire restent influencées par la résolution des crises passées, de nouveaux risques susceptibles de menacer l'économie sont apparus durant l'année sous revue. Outre le conflit en Ukraine, la guerre en Irak et en Syrie a aussi fait les gros titres. Enfin, le virus Ebola a rappelé au monde entier que la propagation d'épidémies pouvait entraîner, en plus de grandes souffrances humaines, d'importantes coupures dans les circuits d'approvisionnement de l'économie.

### Zone euro:

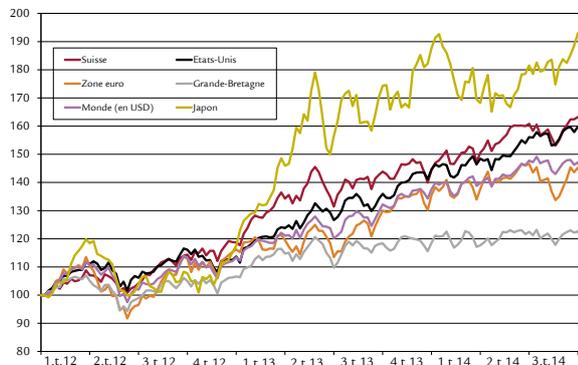
#### les pays périphériques retrouvent leur compétitivité

Classement du WEF sur la compétitivité



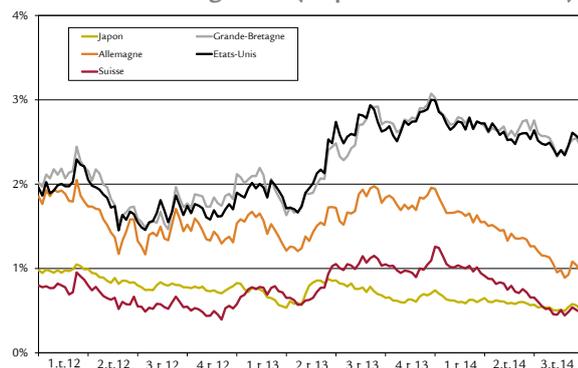
# Evolution des marchés financiers

## Marchés d'actions (évolution en monnaie locale)



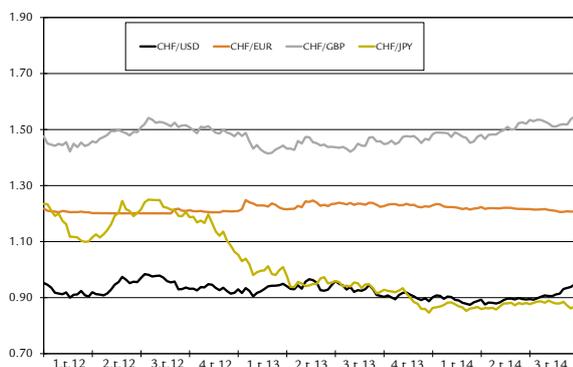
Le rallye des marchés mondiaux d'actions dure maintenant depuis cinq ans et demi. Ce mouvement haussier a toutefois connu des interruptions durant l'exercice sous revue: en janvier, les principaux indices ont subi une correction en raison du fort recul de la conjoncture américaine induit par un hiver exceptionnellement froid. Les effets s'en sont aussi fait sentir en avril. En juillet, les réflexions des investisseurs se sont de nouveau brièvement concentrées sur le conflit en Ukraine après qu'un avion civil a été abattu. Les cours se sont ensuite redressés jusqu'en septembre, notamment sur les marchés d'actions en dehors d'Europe. A la mi-septembre, l'indice S&P a ainsi atteint un nouveau sommet historique. Mais le ciel s'est de nouveau assombri durant les derniers jours de l'exercice écoulé, surtout à cause de la faiblesse de la conjoncture allemande.

## Taux d'intérêt à long terme (emprunts d'Etat à 10 ans)



Les mouvements de hausse et de baisse des rendements obligataires ont été encore plus prononcés que sur les marchés d'actions. En janvier 2014, les rendements des emprunts de la Confédération se sont hissés au-dessus de 1,20%, ce pour la première fois depuis 2011. Observée dans d'autres régions, cette hausse des taux d'intérêt a été interprétée comme un signe avant-coureur d'une politique monétaire plus restrictive de la Fed. La tendance haussière des taux a toutefois été interrompue par le plongeon conjoncturel temporaire aux Etats-Unis. Comparés aux marchés d'actions, les marchés obligataires se sont ensuite montrés plus sensibles à l'augmentation des risques géopolitiques. Les mesures prises par la BCE afin d'éviter une déflation ont entraîné un recul des rendements obligataires allemands qui, en septembre, ont touché un plancher historique.

## Taux de change



L'évolution des marchés des changes reflète la dynamique de croissance contrastée entre les différentes régions et les attentes du marché au sujet de la politique monétaire à moyen terme des banques centrales. Cela concerne notamment la livre sterling dont l'ascension a été interrompue uniquement durant les derniers jours précédant le référendum sur l'indépendance de l'Ecosse. Depuis que les représentants de la Banque centrale européenne se sont déclarés prêts à assouplir très nettement leur politique monétaire, l'euro s'est déprécié face au dollar US. En dépit des conditions changeantes du marché, la Banque nationale suisse a réussi à défendre le cours plancher de 1,20 franc contre l'euro.

# Politique de placement

**OBLIGATIONS SUISSES EN CHF** — L'exercice écoulé a été marqué en Suisse par le net recul des taux d'intérêt. Le groupe de placement « Obligations suisses en CHF » a largement profité de cette évolution grâce à sa durée élevée. Certes, les primes de crédit ne se sont pratiquement pas élargies dans ce segment, mais cela a été largement compensé par le produit plus élevé des coupons, si bien que notre surpondération du risque de crédit s'est également révélée payante. Cette évolution et la gestion efficace de la durée ont été les principaux facteurs de succès du groupe de placement durant l'année écoulée.

**OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN CHF** — Les « Obligations étrangères en CHF » ont profité dans une large mesure du repli des taux d'intérêt, mais moins que le segment suisse en raison d'une durée plus courte. Du côté des débiteurs étrangers également, les primes de crédit se sont légèrement élargies, mais cette évolution a ici aussi été plus que compensée par le produit plus élevé des coupons. La sélection efficace des titres dans ce groupe de placement a une nouvelle fois été un facteur de succès décisif durant l'exercice écoulé.

**OBLIGATIONS GLOBAL (COUVERTES EN CHF)** — Le groupe de placement « Obligations Global (couvertes en CHF) » se compose des deux groupes de placement « États+ » et « Entreprises ». Durant la période analysée, les obligations d'entreprises ont été surpondérées au détriment des emprunts d'État. Cette stratégie a porté ses fruits, étant donné que le groupe de placement Entreprises a enregistré un rendement total plus élevé que le groupe de placement États+.

**OBLIGATIONS GLOBAL ETATS+ (COUVERTES EN CHF)** — Tout comme en Suisse, on a assisté sur la plupart des marchés internationaux à une nette baisse des taux d'intérêt durant la période sous revue. Ce mouvement a été particulièrement prononcé dans la zone euro, mais les taux ont aussi été orientés à la baisse au Royaume-Uni et aux États-Unis. Les emprunts d'État internationaux en ont largement profité, si bien que le groupe de placement a bouclé l'année avec un rendement total très positif. Nous avons aussi nettement battu le benchmark en termes relatifs. Le bon timing au niveau du pilotage des durées ainsi que la surpondération des *agencies* et de la périphérie européenne ont été les principaux moteurs de la performance.

**OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES SHORT TERM (COUVERTES EN CHF)** — Durant l'année écoulée, les taux d'intérêt à court terme ont connu une évolution plutôt contrastée. Ils ont ainsi fortement progressé aux États-Unis et au Royaume-Uni, mais se sont une nouvelle fois nettement repliés dans la zone euro sous l'effet des mesures expansives de la BCE. Bien qu'il soit principalement exposé à la courbe des taux en dollars, le groupe de placement a, lui aussi, réalisé un rendement total positif. Cela s'explique par le fait que les obligations arrivant à échéance ont pu être réinvesties à des conditions plus avantageuses. Les obligations profitaient en outre de la forte inclinaison de la courbe des taux à court terme et de l'effet *roll-down* en résultant; l'attrait des obligations augmente lorsque la durée résiduelle se raccourcit. Grâce à la sélection judicieuse des titres et au produit plus élevé des coupons, nous avons également réussi à battre le benchmark avec ce groupe de placement.

**OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES (COUVERTES EN CHF)** — Les obligations d'entreprises ont également profité dans une très large mesure de la tendance baissière des taux d'intérêt. De plus, les primes de crédit ont continué de se resserrer fortement aux États-Unis et en Europe, si bien que c'est avec ce groupe de placement que nous avons obtenu le meilleur rendement total durant la période sous revue. Tout au long de l'exercice écoulé, nous avons surpondéré le risque de crédit et aussi profité pleinement de la sélection favorable des titres. Nous avons le plus souvent maintenu la durée légèrement en dessous du benchmark. Cela a toutefois été largement compensé par les autres facteurs précités, d'où notre surperformance par rapport au benchmark durant l'exercice écoulé.

**ACTIONS SUISSE** — Introduite il y a tout juste cinq ans, l'approche «Swiss Life Best Select Invest Plus®» a produit les résultats escomptés au quatrième trimestre 2013 également: le gestionnaire des petites et moyennes capitalisations, qui applique un style de placement actif, a battu son benchmark. Il est toutefois resté à la traîne de l'indice de comparaison durant les trois trimestres suivants. Géré de manière passive, le segment des grosses capitalisations a atteint comme prévu la performance de son benchmark sur l'ensemble de l'exercice sous revue. Toutefois, en raison de la sous-performance des petites et moyennes capitalisations, le groupe de placement dans son ensemble a fait moins bien que le benchmark.

**ACTIONS SUISSE PROTECT** — Durant le dernier trimestre 2013, le cours du groupe de placement n'a plus augmenté, le cap pour 2013 ayant déjà été atteint. En revanche, le Swiss Market Index a poursuivi son ascension. Après la restauration, fin 2013, de la stratégie d'options (*put spread collar avec zero cost condition*) au moyen d'options OTC, le cours du groupe de placement a évolué conformément aux prévisions. Orienté à la hausse durant les trois premiers trimestres 2014, le Swiss Market Index a largement franchi le niveau cap, si bien que les gains de cours réalisés par le groupe de placement ont été inférieurs à ceux du SMI au 30 septembre 2014.

**ACTIONS ETRANGER** — Ce groupe de placement est géré selon l'approche «Swiss Life Best Select Invest Plus®». Si le gestionnaire des petites capitalisations internationales a fait mieux que son benchmark au quatrième trimestre 2013, le compartiment des marchés émergents a sous-performé son indice de référence. La situation s'est inversée au premier trimestre 2014: le gestionnaire des actions des marchés émergents a réalisé un rendement supérieur à celui de son benchmark, alors que les petites capitalisations internationales ont sous-performé. Au deuxième trimestre 2014, le groupe de placement a pratiquement rejoint son benchmark avant de le dépasser durant le dernier trimestre de la période sous revue. Ce grâce à la surperformance des petites capitalisations internationales et des marchés émergents par rapport à leur benchmark.

respectif. Sur l'ensemble de la période, le groupe de placement a battu son benchmark avant déduction des coûts, mais il a fait moins bien que lui après déduction des coûts.

**ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)**

— Les marchés mondiaux d'actions ont poursuivi leur ascension au quatrième trimestre 2013. Etant donné que les marchés ont été orientés à la hausse durant les neuf mois qui ont précédé le début de la période sous revue, le cours du groupe de placement avait déjà pratiquement atteint le cap fin 2013 et n'a donc plus guère progressé par la suite. Après le renouvellement, fin 2013, de la stratégie d'options (*put spread collar avec zero cost condition*) au moyen d'options OTC, les marchés ont entamé un mouvement de repli en janvier, auquel le groupe de placement a aussi participé. Durant les huit mois suivants, les marchés ont constamment enregistré de nouvelles avances, ce qui a fait grimper le cours du groupe de placement. En raison de la structure des dérivés, les gains de cours au 30 septembre 2014 ont été inférieurs à ceux des marchés mondiaux d'actions.

**ACTIONS PROTECT INDIVIDUAL 1**

— La stratégie d'options (*put spread collar avec zero cost condition*) au moyen d'options OTC a été mise en œuvre pour la première fois le dernier jour de négoce 2013. Tous les marchés importants ont perdu du terrain en janvier, et le groupe de placement n'a pas pu échapper à cette tendance baissière. Les marchés se sont toutefois redressés durant les huit mois qui ont suivi, à l'exception des marchés émergents en septembre. Le cours du groupe de placement a donc lui aussi augmenté. Les gains de cours au 30 septembre 2014 ont toutefois été inférieurs à ceux des marchés d'actions en raison de la structure des dérivés.

**IMMOBILIER SUISSE** — Le groupe de placement « Immobilier Suisse » est un véhicule de placement immobilier largement diversifié, qui met l'accent sur le secteur de l'habitation. Les surfaces d'habitation représentaient 71,9% des revenus à la fin de l'exercice.

Le groupe de placement a poursuivi sur sa bonne lancée durant l'exercice écoulé. Le marché du logement a une nouvelle fois été caractérisé par une demande stable. Le taux de perte de loyer reste bas, à 3,40%.

A la suite de plusieurs acquisitions et de l'augmentation de la valeur du portefeuille immobilier, la valeur vénale au 30 septembre 2014 s'est établie à 1084,1 millions de francs, contre 725,6 millions de francs un an auparavant. Au cours de l'exercice, une augmentation de capital sous la forme d'une réouverture à hauteur de 305 millions de francs a pu être réalisée avec succès. Ces avoirs ont permis d'acquérir un portefeuille immobilier haut de gamme de Swiss Life SA. D'autres immeubles ont également pu être acquis durant l'exercice sous revue.

Les loyers à payer générés sur l'exercice ont atteint 55,3 millions de francs. L'exercice s'est clos avec un rendement de placement de 5,58%.

**IMMEUBLES COMMERCIAUX SUISSE** — Le groupe de placement « Immeubles commerciaux Suisse » est centré sur les immeubles à usage essentiellement commercial présentant un excellent profil de qualité. A la fin de l'exercice, 42,3% des revenus provenaient des surfaces de bureaux, 30,9% des surfaces de vente et 14,1% des surfaces d'habitation.

Si le marché du logement a de nouveau été caractérisé par une demande stable, celui des bureaux a par moments été confronté à une offre excédentaire. S'agissant des surfaces de vente, la demande dépend fortement de la qualité des emplacements. Grâce à une gestion très active et à l'excellent profil de qualité du portefeuille, le niveau de location reste bon (taux de perte de loyer de 4,21%).

Durant l'exercice sous revue, une augmentation de capital à hauteur de 190 millions de francs a pu être réalisée avec succès. Ces avoirs ont permis d'acquérir un portefeuille immobilier haut de gamme de Swiss Life SA. Plusieurs immeubles ont en outre pu être acquis et un portefeuille avec des parts de copropriété (entre autres à la Bahnhofstrasse à Zurich) a été intégré en tant qu'apport en nature. Ce faisant, l'excellent

profil de qualité a pu être préservé. A la suite de ces acquisitions et de l'augmentation de la valeur du portefeuille immobilier, la valeur vénale au 30 septembre 2014 s'est établie à 909,9 millions de francs, contre 662,1 millions de francs un an auparavant.

Les loyers à payer générés sur l'exercice ont atteint 45,4 millions de francs. L'exercice s'est clos avec un rendement de placement de 4,61%.

**FONDS IMMOBILIERS SUISSE** — Le groupe de placement « Fonds immobiliers Suisse » cible les dix principaux fonds immobiliers suisses dotés du plus de liquidités et négociés à la Bourse suisse. Le type d'exploitation des biens immobiliers qui sous-tendent le fonds immobilier a été identifié comme moteur de performance de ce groupe de placement. Sur la base de notre processus d'investissement, soit les immeubles d'habitation, soit les immeubles commerciaux sont surpondérés ou sous-pondérés. Durant la période sous revue, la prédilection pour les immeubles d'habitation a eu un effet neutre. En revanche, la performance relative a pâti de la sous-pondération réglementaire du plus grand fonds immobilier «UBS SIMA».

**GROUPES DE PLACEMENT MIXTES** — Sur fond de hausse des cours des obligations, des actions et des prix immobiliers, la part des liquidités de 3% en moyenne a eu une incidence négative sur la performance relative. La sous-pondération des obligations suisses en francs suisses tout au long de la période sous revue a contribué positivement, sauf au deuxième trimestre 2014, à l'évolution de la valeur par rapport au benchmark. La surpondération des actions étrangères et la légère surpondération des actions suisses ont également eu des effets positifs sur la performance relative. Celle-ci a toutefois souffert de la légère surpondération par rapport au benchmark des obligations en francs suisses d'émetteurs étrangers. Fin novembre 2013, les deux groupes de placements immobiliers basés sur la VNI ont fait l'objet d'une réouverture. Les quatre groupes de placements mixtes ont tous été pris en compte lors de cette opération, si bien que le segment immobilier a de nouveau été surpondéré. En raison de l'afflux ininterrompu de capitaux, la surpondération des immeubles a par la suite été progressivement réduite, ce qui a nui à la performance relative, sauf au troisième trimestre 2014.

# Informations détaillées sur les groupes de placement

## OBLIGATIONS SUISSES EN CHF

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	17 832.79	14 120.89
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	339 799 425.50	325 250 024.40
Autres actifs	576 432.60	780 604.65
Fortune totale	340 393 690.89	326 044 749.94
Engagements	- 19 182.92	- 17 150.88
Fortune nette	340 374 507.97	326 027 599.06

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	2.90	13.30	0.63	3.27	2.27	10.03
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	6 558 376.00	8 916 000.00	2 069 291.96	1 850 527.77	4 489 084.04	7 065 472.23
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	967 613.62	1 150 694.58	396 479.47	729 585.82	571 134.15	421 108.76
Total des produits	7 525 992.52	10 066 707.88	2 465 772.06	2 580 116.86	5 060 220.46	7 486 591.02
Intérêts passifs	0.00	- 22.80	0.00	- 6.18	0.00	- 16.62
Frais d'administration (all-in fee)	- 210 649.49	- 180 600.30	- 210 649.49	- 180 600.30	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 26.44	- 20.28	- 53.56	- 59.72
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 882 006.79	- 2 618 046.81	- 131 893.05	- 303 038.89	- 750 113.74	- 2 315 007.92
Résultat net	6 433 256.24	7 267 957.97	2 123 203.08	2 096 451.21	4 310 053.16	5 171 506.76
Gains et pertes de capital réalisés	1 464 752.28	2 520 697.72	516 541.53	773 772.84	948 210.75	1 746 924.88
Résultat réalisé	7 898 008.52	9 788 655.69	2 639 744.61	2 870 224.05	5 258 263.91	6 918 431.64
Gains et pertes de capital non réalisés	9 427 965.20	- 17 553 859.26	3 145 583.40	- 4 159 267.56	6 282 381.80	- 13 394 591.70
Résultat total	17 325 973.72	- 7 765 203.57	5 785 328.01	- 1 289 043.51	11 540 645.71	- 6 476 160.06

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF						
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	6 433 256.24	7 267 957.97	2 123 203.08	2 096 451.21	4 310 053.16	5 171 506.76

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	326 027 599.06	394 414 764.01	100 027 645.45	79 662 789.66	225 999 953.61	314 751 974.35
Souscriptions	62 420 810.79	58 484 397.56	23 511 486.91	37 754 787.26	38 909 323.88	20 729 610.30
Rachats	-65 399 875.60	- 119 106 358.94	- 9 354 509.90	- 16 100 887.96	- 56 045 365.70	- 103 005 470.98
Résultat total	17 325 973.72	- 7 765 203.57	5 785 328.01	- 1 289 043.51	11 540 645.71	- 6 476 160.06
Fortune à la fin de l'exercice	340 374 507.97	326 027 599.06	119 969 950.47	100 027 645.45	220 404 557.50	225 999 953.61

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	2 404 248	2 908 699	663 938	520 089	1 740 310	2 388 610
Souscriptions	454 416	414 404	155 241	252 894	299 175	161 510
Rachats	- 490 571	- 918 855	- 61 931	- 109 045	- 428 640	- 809 810
Nombre de parts à la fin de l'exercice	2 368 093	2 404 248	757 248	663 938	1 610 845	1 740 310

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF				
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	158.43	150.66	136.83	129.86

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

## OBLIGATIONS ETRANGERES EN CHF

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	18 672.45	21 460.65
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	162 254 880.02	183 319 587.38
Autres actifs	307 353.25	570 878.00
Fortune totale	162 580 905.72	183 911 926.03
Engagements	- 13 153.54	- 10 962.19
Fortune nette	162 567 752.18	183 900 963.84

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	2.55	3.18	1.14	0.81	1.41	2.37
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	3 483 864.00	6 516 792.00	1 637 607.96	1 196 187.02	1 846 256.04	5 320 604.98
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	1 111 222.11	1 211 765.07	310 096.68	479 511.58	801 125.43	732 253.49
Total des produits	4 595 088.66	7 728 560.25	1 947 705.78	1 675 699.41	2 647 382.88	6 052 860.84
Intérêts passifs	0.00	- 238.13	0.00	- 43.86	0.00	- 194.27
Frais d'administration (all-in fee)	- 150 624.45	- 112 763.17	- 150 624.45	- 112 763.17	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 40.10	- 19.54	- 39.90	- 60.46
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 994 656.03	- 3 585 233.04	- 128 443.75	- 127 579.85	- 866 212.28	- 3 457 653.19
Résultat net	3 449 728.18	4 030 245.91	1 668 597.48	1 435 292.99	1 781 130.70	2 594 952.92
Gains et pertes de capital réalisés	2 812 750.14	4 827 253.93	1 423 581.55	1 817 734.41	1 389 168.59	3 009 519.52
Résultat réalisé	6 262 478.32	8 857 499.84	3 092 179.03	3 253 027.40	3 170 299.29	5 604 472.44
Gains et pertes de capital non réalisés	- 311 508.13	- 9 528 912.16	- 1 957.72	- 2 148 249.34	- 309 550.41	- 7 380 662.82
Résultat total	5 950 970.19	- 671 412.32	3 090 221.31	1 104 778.06	2 860 748.88	- 1 776 190.38

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF						
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	3 449 728.18	4 030 245.91	1 668 597.48	1 435 292.99	1 781 130.70	2 594 952.92

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	183 900 963.84	278 548 654.80	69 231 489.74	50 017 995.96	114 669 474.10	228 530 658.84
Souscriptions	53 772 568.38	62 814 986.75	17 857 282.84	25 584 295.65	35 915 285.54	37 230 691.10
Rachats	-81 056 750.23	- 156 791 265.39	- 7 957 066.96	- 7 475 579.93	- 73 099 683.27	- 149 315 685.46
Résultat total	5 950 970.19	- 671 412.32	3 090 221.31	1 104 778.06	2 860 748.88	- 1 776 190.38
Fortune à la fin de l'exercice	162 567 752.18	183 900 963.84	82 221 926.93	69 231 489.74	80 345 825.25	114 669 474.10

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	1 410 603	2 212 789	492 221	359 406	918 382	1 853 383
Souscriptions	420 300	493 966	128 700	187 191	291 600	306 775
Rachats	- 647 683	- 1 296 152	- 57 116	- 54 376	- 590 567	- 1 241 776
Nombre de parts à la fin de l'exercice	1 183 220	1 410 603	563 805	492 221	619 415	918 382

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF			
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014
Valeur d'inventaire	145.83	140.65	129.71

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

**OBLIGATIONS GLOBAL (COUVERTES EN CHF)**

<b>COMPTE DE FORTUNE EN CHF</b>	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	25 742.36	29 242.79
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	97 213 389.61	95 669 555.04
Autres actifs	251 833.90	293 467.20
Fortune totale	97 490 965.87	95 992 265.03
Engagements	- 24 149.25	- 17 870.21
Fortune nette	97 466 816.62	95 974 394.82

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
<b>COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	12.80	6.95	10.40	4.73	2.40	2.22
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	2 845 227.00	3 324 185.00	2 215 260.87	1 885 136.63	629 966.13	1 439 048.37
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	551 331.89	976 020.57	534 530.95	659 334.62	16 800.94	316 685.95
Total des produits	3 396 571.69	4 300 212.52	2 749 802.22	2 544 475.98	646 769.47	1 755 736.54
Intérêts passifs	0.00	- 22.15	0.00	- 13.35	0.00	- 8.80
Frais d'administration (all-in fee)	- 256 077.32	- 233 330.48	- 256 077.32	- 233 330.48	0.00	0.00
Autres charges	- 392.00	- 560.00	- 334.13	- 351.83	- 57.87	- 208.17
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 769 170.98	- 1 268 303.50	- 280 903.50	- 336 012.25	- 488 267.48	- 932 291.25
Résultat net	2 370 931.39	2 797 996.39	2 212 487.27	1 974 768.07	158 444.12	823 228.32
Gains et pertes de capital réalisés	- 7 571.74	508 347.16	- 7 132.18	371 223.79	- 439.56	137 123.37
Résultat réalisé	2 363 359.65	3 306 343.55	2 205 355.09	2 345 991.86	158 004.56	960 351.69
Gains et pertes de capital non réalisés	2 938 389.78	- 3 801 694.65	2 856 891.82	- 2 358 564.70	81 497.96	- 1 443 129.95
Résultat total	5 301 749.43	- 495 351.10	5 062 246.91	- 12 572.84	239 502.52	- 482 778.26

<b>UTILISATION DU REVENU EN CHF</b>	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	2 370 931.39	2 797 996.39	2 212 487.27	1 974 768.07	158 444.12	823 228.32

<b>EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	95 974 394.82	102 516 012.81	70 051 363.58	59 435 792.79	25 923 031.24	43 080 220.02
Souscriptions	29 950 799.26	37 236 344.35	28 738 203.40	25 187 209.03	1 212 595.86	12 049 135.32
Rachats	- 33 760 126.89	- 43 282 611.24	- 12 228 665.81	- 14 559 065.40	- 21 531 461.08	- 28 723 545.84
Résultat total	5 301 749.43	- 495 351.10	5 062 246.91	- 12 572.84	239 502.52	- 482 778.26
Fortune à la fin de l'exercice	97 466 816.62	95 974 394.82	91 623 148.08	70 051 363.58	5 843 668.54	25 923 031.24

<b>EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	824 206	883 495	596 990	505 379	227 216	378 116
Souscriptions	252 558	325 216	241 958	218 816	10 600	106 400
Rachats	- 293 051	- 384 505	- 103 335	- 127 205	- 189 716	- 257 300
Nombre de parts à la fin de l'exercice	783 713	824 206	735 613	596 990	48 100	227 216

<b>CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF</b>	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	124.55	117.34	121.49	114.09

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

**OBLIGATIONS GLOBAL ÉTATS+ (COUVERTES EN CHF)**

<b>COMPTE DE FORTUNE EN CHF</b>	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	18 902.91	19 473.95
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	398 702 049.14	219 835 339.20
Autres actifs	490 549.15	174 961.55
Fortune totale	399 211 501.20	220 029 774.70
Engagements	- 686.68	- 131.78
Fortune nette	399 210 814.52	220 029 642.92

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
<b>COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	4.65	11.25	0.01	0.07	4.64	11.18
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	5 592 994.00	1 982 736.00	14 368.75	15 320.45	5 578 625.25	1 967 415.55
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	3 849 622.38	3 691 424.06	90 890.63	0.00	3 758 731.75	3 691 424.06
Total des produits	9 442 621.03	5 674 171.31	105 259.39	15 320.52	9 337 361.64	5 658 850.79
Intérêts passifs	- 110.80	0.00	- 0.28	0.00	- 110.52	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 3 665.39	- 1 927.21	- 3 665.39	- 1 927.21	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 0.45	- 0.42	- 79.55	- 79.58
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 393 669.56	- 49 403.60	- 39 160.83	0.00	- 354 508.73	- 49 403.60
Résultat net	9 045 095.28	5 622 760.50	62 432.44	13 392.89	8 982 662.84	5 609 367.61
Gains et pertes de capital réalisés	- 31 548.89	1 177 129.50	- 246.38	3 207.02	- 31 302.51	1 173 922.48
Résultat réalisé	9 013 546.39	6 799 890.00	62 186.06	16 599.91	8 951 360.33	6 783 290.09
Gains et pertes de capital non réalisés	12 094 898.81	- 2 995 185.14	50 583.34	- 20 093.82	12 044 315.47	- 2 975 091.32
Résultat total	21 108 445.20	3 804 704.86	112 769.40	- 3 493.91	20 995 675.80	3 808 198.77

<b>UTILISATION DU REVENU EN CHF</b>	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	9 045 095.28	5 622 760.50	62 432.44	13 392.89	8 982 662.84	5 609 367.61

<b>EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	220 029 642.92	77 015 962.90	597 738.76	601 232.67	219 431 904.16	76 414 730.23
Souscriptions	176 726 152.61	149 232 755.55	4 201 858.54	0.00	172 524 294.07	149 232 755.55
Rachats	- 18 653 426.21	- 10 023 780.39	- 1 809 046.59	0.00	- 16 844 379.62	- 10 023 780.39
Résultat total	21 108 445.20	3 804 704.86	112 769.40	- 3 493.91	20 995 675.80	3 808 198.77
Fortune à la fin de l'exercice	399 210 814.52	220 029 642.92	3 103 320.11	597 738.76	396 107 494.41	219 431 904.16

<b>EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	2 006 124	700 353	5 500	5 500	2 000 624	694 853
Souscriptions	1 597 050	1 397 541	37 900	0	1 559 150	1 397 541
Rachats	- 170 675	- 91 770	- 16 400	0	- 154 275	- 91 770
Nombre de parts à la fin de l'exercice	3 432 499	2 006 124	27 000	5 500	3 405 499	2 000 624

<b>CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF</b>	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	114.94	108.68	116.31	109.68

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

**OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES SHORT TERM (COUVERTES EN CHF) \***

<b>COMPTE DE FORTUNE EN CHF</b>	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	43 601.78	
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	269 286 485.44	
Autres actifs	3.35	
Fortune totale	269 330 090.57	
Engagements	- 104.38	
Fortune nette	269 329 986.19	

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM**	
<b>COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	9.45		0.01		9.44	
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	0.00		0.00		0.00	
Restitutions obtenues de tiers	0.00		0.00		0.00	
Participation des souscripteurs aux revenus courus	- 4 999.57		- 4 928.88		- 70.69	
Total des produits	- 4 990.12		- 4 928.87		- 61.25	
Intérêts passifs	0.00		0.00		0.00	
Frais d'administration (all-in fee)	- 6 562.15		- 6 562.15		0.00	
Autres charges	- 80.00		- 1.41		- 78.59	
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	10 202.18		10 185.39		16.79	
Résultat net	- 1 430.09		- 1 307.04		- 123.05	
Gains et pertes de capital réalisés	583 402.31		1 213.19		582 189.12	
Résultat réalisé	581 972.22		- 93.85		582 066.07	
Gains et pertes de capital non réalisés	2 302 899.46		57 171.12		2 245 728.34	
Résultat total	2 884 871.68		57 077.27		2 827 794.41	

<b>UTILISATION DU REVENU EN CHF</b>	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 1 430.09		- 1 307.04		- 123.05	

<b>EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	0.00		0.00		0.00	
Souscriptions	322 659 866.55		5 903 042.91		316 756 823.64	
Rachats	-56 214 752.04		- 5 400 365.18		- 50 814 386.86	
Résultat total	2 884 871.68		57 077.27		2 827 794.41	
Fortune à la fin de l'exercice	269 329 986.19		559 755.00		268 770 231.19	

<b>EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	0		0		0	
Souscriptions	3 193 975		58 550		3 135 425	
Rachats	- 553 075		- 53 050		- 500 025	
Nombre de parts à la fin de l'exercice	2 640 900		5 500		2 635 400	

<b>CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF</b>	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	101.77		101.98	

\* Lancement au 15 octobre 2013

\*\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

## OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES (COUVERTES EN CHF)

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	17 190.11	15 704.19
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	389 811 730.70	362 785 587.48
Autres actifs	1 027 683.75	1 075 187.85
Fortune totale	390 856 604.56	363 876 479.52
Engagements	- 2 006.44	- 1 283.20
Fortune nette	390 854 598.12	363 875 196.32

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	2.93	19.75	0.00	0.20	2.93	19.55
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	11 713 380.00	12 260 517.00	194 708.86	141 938.60	11 518 671.14	12 118 578.40
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	2 675 386.57	5 529 778.26	30 787.85	58 577.84	2 644 598.72	5 471 200.42
Total des produits	14 388 769.50	17 790 315.01	225 496.71	200 516.64	14 163 272.79	17 589 798.37
Intérêts passifs	- 139.63	- 2.00	- 2.34	- 0.02	- 137.29	- 1.98
Frais d'administration (all-in fee)	- 23 501.07	- 14 776.46	- 23 501.07	- 14 776.46	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 1.31	- 0.89	- 78.69	- 79.11
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 1 834 363.12	- 3 710 287.68	- 18 002.56	- 41 639.08	- 1 816 360.56	- 3 668 648.60
Résultat net	12 530 685.68	14 065 168.87	183 989.43	144 100.19	12 346 696.25	13 921 068.68
Gains et pertes de capital réalisés	3 932 605.02	4 933 653.03	64 989.26	56 698.79	3 867 615.76	4 876 954.24
Résultat réalisé	16 463 290.70	18 998 821.90	248 978.69	200 798.98	16 214 312.01	18 798 022.92
Gains et pertes de capital non réalisés	9 842 483.46	- 17 583 473.76	163 072.87	- 223 982.71	9 679 410.59	- 17 359 491.05
Résultat total	26 305 774.16	1 415 348.14	412 051.56	- 23 183.73	25 893 722.60	1 438 531.87

UTILISATION DU REVENU EN CHF		30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable	(Transfert sur le compte de capital)	12 530 685.68	14 065 168.87	183 989.43	144 100.19	12 346 696.25	13 921 068.68

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF		2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice		363 875 196.32	318 941 957.45	4 173 061.55	725 123.83	359 702 134.77	318 216 833.62
Souscriptions		91 758 538.15	146 176 713.97	2 432 371.82	4 575 291.65	89 326 166.33	141 601 422.32
Rachats		-91 084 910.51	- 102 658 823.24	- 571 276.02	- 1 104 170.20	- 90 513 634.49	- 101 554 653.04
Résultat total		26 305 774.16	1 415 348.14	412 051.56	- 23 183.73	25 893 722.60	1 438 531.87
Fortune à la fin de l'exercice		390 854 598.12	363 875 196.32	6 446 208.91	4 173 061.55	384 408 389.21	359 702 134.77

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS		2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice		3 185 803	2 808 362	36 969	6 434	3 148 834	2 801 928
Souscriptions		805 647	1 318 478	21 637	40 610	784 010	1 277 868
Rachats		- 791 965	- 941 037	- 5 017	- 10 075	- 786 948	- 930 962
Nombre de parts à la fin de l'exercice		3 199 485	3 185 803	53 589	36 969	3 145 896	3 148 834

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF		30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire		120.29	112.88	122.19	114.23

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

## ACTIONS SUISSE

<b>COMPTE DE FORTUNE EN CHF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	<b>156 053.55</b>	468 082.40
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	<b>207 591 072.18</b>	151 493 357.00
Autres actifs	<b>353 987.65</b>	339 315.55
Fortune totale	<b>208 101 113.38</b>	152 300 754.95
Engagements	<b>- 14 695.18</b>	- 12 354.88
Fortune nette	<b>208 086 418.20</b>	152 288 400.07

	<b>Consolidation</b>		<b>Tranche A</b>		<b>Tranche PM*</b>	
<b>COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Produits des liquidités	<b>28.05</b>	72.95	<b>10.97</b>	28.81	<b>17.08</b>	44.14
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	<b>4 047 840.00</b>	3 863 400.00	<b>1 624 872.36</b>	1 395 125.36	<b>2 422 967.64</b>	2 468 274.64
Restitutions obtenues de tiers	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	<b>1 332 418.73</b>	683 208.58	<b>366 421.92</b>	322 510.01	<b>965 996.81</b>	360 698.57
Total des produits	<b>5 380 286.78</b>	4 546 681.53	<b>1 991 305.25</b>	1 717 664.18	<b>3 388 981.53</b>	2 829 017.35
Intérêts passifs	<b>- 25.15</b>	0.00	<b>- 10.03</b>	0.00	<b>- 15.12</b>	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	<b>- 162 749.90</b>	- 131 860.98	<b>- 162 749.90</b>	- 131 860.98	<b>0.00</b>	0.00
Autres charges	<b>- 152.00</b>	- 80.00	<b>- 59.34</b>	- 32.31	<b>- 92.66</b>	- 47.69
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	<b>- 545 970.81</b>	- 1 109 661.91	<b>- 241 464.83</b>	- 281 192.45	<b>- 304 505.98</b>	- 828 469.46
Résultat net	<b>4 671 388.92</b>	3 305 078.64	<b>1 587 021.15</b>	1 304 578.44	<b>3 084 367.77</b>	2 000 500.20
Gains et pertes de capital réalisés	<b>6 907 886.44</b>	4 695 542.74	<b>2 504 976.19</b>	1 967 748.30	<b>4 402 910.25</b>	2 727 794.44
Résultat réalisé	<b>11 579 275.36</b>	8 000 621.38	<b>4 091 997.34</b>	3 272 326.74	<b>7 487 278.02</b>	4 728 294.64
Gains et pertes de capital non réalisés	<b>12 427 594.74</b>	23 905 422.67	<b>4 844 419.32</b>	9 399 951.33	<b>7 583 175.42</b>	14 505 471.34
Résultat total	<b>24 006 870.10</b>	31 906 044.05	<b>8 936 416.66</b>	12 672 278.07	<b>15 070 453.44</b>	19 233 765.98

<b>UTILISATION DU REVENU EN CHF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	<b>4 671 388.92</b>	3 305 078.64	<b>1 587 021.15</b>	1 304 578.44	<b>3 084 367.77</b>	2 000 500.20

<b>EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Fortune au début de l'exercice	<b>152 288 400.07</b>	126 624 201.94	<b>63 774 639.93</b>	48 176 896.67	<b>88 513 760.14</b>	78 447 305.27
Souscriptions	<b>66 666 392.54</b>	39 872 679.47	<b>17 861 549.30</b>	15 921 795.88	<b>48 804 843.24</b>	23 950 883.59
Rachats	<b>- 34 875 244.51</b>	- 46 114 525.39	<b>- 15 177 074.15</b>	- 12 996 330.69	<b>- 19 698 170.36</b>	- 33 118 194.70
Résultat total	<b>24 006 870.10</b>	31 906 044.05	<b>8 936 416.66</b>	12 672 278.07	<b>15 070 453.44</b>	19 233 765.98
Fortune à la fin de l'exercice	<b>208 086 418.20</b>	152 288 400.07	<b>75 395 531.74</b>	63 774 639.93	<b>132 690 886.46</b>	88 513 760.14

<b>EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	<b>1 287 436</b>	1 381 998	<b>367 986</b>	350 908	<b>919 450</b>	1 031 090
Souscriptions	<b>593 155</b>	390 230	<b>100 697</b>	103 575	<b>492 458</b>	286 655
Rachats	<b>- 282 732</b>	- 484 792	<b>- 84 657</b>	- 86 497	<b>- 198 075</b>	- 398 295
Nombre de parts à la fin de l'exercice	<b>1 597 859</b>	1 287 436	<b>384 026</b>	367 986	<b>1 213 833</b>	919 450

<b>CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Valeur d'inventaire	<b>196.33</b>	173.31	<b>109.32</b>	96.27

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

## ACTIONS SUISSE PROTECT

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	92 469 938.73	107 704 197.49
Instruments financiers dérivés	4 568 976.92	5 993 415.50
Autres actifs	15 288.25	30 128.56
Fortune totale	97 054 203.90	113 727 741.55
Engagements	- 14 198.00	- 16 359.47
Fortune nette	97 040 005.90	113 711 382.08

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	38 180.77	83 090.77	2 255.82	3 284.10	35 924.95	79 806.67
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	- 909.86	- 9 694.65	0.00	- 4 698.33	- 909.86	- 4 996.32
Total des produits	37 270.91	73 396.12	2 255.82	- 1 414.23	35 015.09	74 810.35
Intérêts passifs	- 539.21	- 471.81	- 30.13	- 21.12	- 509.08	- 450.69
Frais d'administration (all-in fee)	- 172 975.43	- 186 942.28	- 24 712.38	- 18 493.99	- 148 263.05	- 168 448.29
Autres charges	- 790.05	- 903.46	- 46.86	- 35.89	- 743.19	- 867.57
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	4 773.46	1 197.31	0.00	195.32	4 773.46	1 001.99
Résultat net	- 132 260.32	- 113 724.12	- 22 533.55	- 19 769.91	- 109 726.77	- 93 954.21
Gains et pertes de capital réalisés	5 519 644.57	5 895 869.48	335 429.62	291 572.59	5 184 214.95	5 604 296.89
Résultat réalisé	5 387 384.25	5 782 145.36	312 896.07	271 802.68	5 074 488.18	5 510 342.68
Gains et pertes de capital non réalisés	- 1 435 226.73	2 278 407.45	- 40 834.84	272 829.61	- 1 394 391.89	2 005 577.84
Résultat total	3 952 157.52	8 060 552.81	272 061.23	544 632.29	3 680 096.29	7 515 920.52

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 132 260.32	- 113 724.12	- 22 533.55	- 19 769.91	- 109 726.77	- 93 954.21

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	113 711 382.08	91 068 500.17	5 613 699.76	718 939.86	108 097 682.32	90 349 560.31
Souscriptions	1 506 066.18	25 418 829.89	0.00	4 763 042.93	1 506 066.18	20 655 786.96
Rachats	- 22 129 599.88	- 10 836 500.79	0.00	- 412 915.32	- 22 129 599.88	- 10 423 585.47
Résultat total	3 952 157.52	8 060 552.81	272 061.23	544 632.29	3 680 096.29	7 515 920.52
Fortune à la fin de l'exercice	97 040 005.90	113 711 382.08	5 885 760.99	5 613 699.76	91 154 244.91	108 097 682.32

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	1 034 662	884 076	51 355	7 000	983 307	877 076
Souscriptions	14 419	257 067	0	48 355	14 419	208 712
Rachats	- 209 011	- 106 481	0	- 4 000	- 209 011	- 102 481
Nombre de parts à la fin de l'exercice	840 070	1 034 662	51 355	51 355	788 715	983 307

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	114.61	109.31	115.57	109.93

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

## ACTIONS ETRANGER

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	760 502.60	4 011 839.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	233 988 052.59	164 120 566.25
Instruments financiers dérivés	40.10	0.00
Autres actifs	259 363.15	185 764.57
Fortune totale	235 007 958.44	168 318 169.82
Engagements	- 19 947.90	- 5 040 699.42
Fortune nette	234 988 010.54	163 277 470.40

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	119.15	190.33	33.49	67.44	85.66	122.89
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	3 104 446.97	2 295 091.20	997 493.26	755 893.44	2 106 953.71	1 539 197.76
Restitutions obtenues de tiers	126 638.17	83 950.13	37 761.85	30 210.91	88 876.32	53 739.22
Participation des souscripteurs aux revenus courus	1 293 242.09	743 279.42	241 897.05	312 491.69	1 051 345.04	430 787.73
Total des produits	4 524 446.38	3 122 511.08	1 277 185.65	1 098 663.48	3 247 260.73	2 023 847.60
Intérêts passifs	- 311.53	- 71.39	- 95.29	- 25.77	- 216.24	- 45.62
Frais d'administration (all-in fee)	- 232 315.88	- 185 444.48	- 232 315.88	- 185 444.48	0.00	0.00
Autres charges	- 240.69	- 240.32	- 71.15	- 88.25	- 169.54	- 152.07
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 880 165.83	- 670 941.69	- 179 883.28	- 221 671.94	- 700 282.55	- 449 269.75
Résultat net	3 411 412.45	2 265 813.20	864 820.05	691 433.04	2 546 592.40	1 574 380.16
Gains et pertes de capital réalisés	10 028 539.85	4 382 517.51	3 017 210.09	1 580 750.30	7 011 329.76	2 801 767.21
Résultat réalisé	13 439 952.30	6 648 330.71	3 882 030.14	2 272 183.34	9 557 922.16	4 376 147.37
Gains et pertes de capital non réalisés	22 709 696.69	14 353 491.68	6 756 074.67	5 131 174.83	15 953 622.02	9 222 316.85
Résultat total	36 149 648.99	21 001 822.39	10 638 104.81	7 403 358.17	25 511 544.18	13 598 464.22

UTILISATION DU REVENU EN CHF						
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	3 411 412.45	2 265 813.20	864 820.05	691 433.04	2 546 592.40	1 574 380.16

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	163 277 470.40	126 190 833.56	58 850 356.72	43 911 075.19	104 427 113.68	82 279 758.37
Souscriptions	112 660 564.73	63 008 560.35	21 590 451.72	25 956 499.14	91 070 113.01	37 052 061.21
Rachats	- 77 099 673.58	- 46 923 745.90	- 20 456 458.55	- 18 420 575.78	- 56 643 215.03	- 28 503 170.12
Résultat total	36 149 648.99	21 001 822.39	10 638 104.81	7 403 358.17	25 511 544.18	13 598 464.22
Fortune à la fin de l'exercice	234 988 010.54	163 277 470.40	70 622 454.70	58 850 356.72	164 365 555.84	104 427 113.68

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	1 933 490	1 727 427	596 699	511 966	1 336 791	1 215 461
Souscriptions	1 352 445	798 398	212 020	281 118	1 140 425	517 280
Rachats	- 878 628	- 592 335	- 195 853	- 196 385	- 682 775	- 395 950
Nombre de parts à la fin de l'exercice	2 407 307	1 933 490	612 866	596 699	1 794 441	1 336 791

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF						
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	115.23	98.63	91.60	78.12		

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

## ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	109 431 332.91	137 465 485.18
Avoirs en banque (Solde horaire)	0.00	2 722.32
Instruments financiers dérivés	4 386 615.28	9 537 295.73
Autres actifs	19 277.63	33 849.17
Fortune totale	113 837 225.82	147 039 352.40
Engagements	- 23 449.05	- 28 194.56
Fortune nette	113 813 776.77	147 011 157.84

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	46 073.43	99 575.07	3 651.15	3 805.25	42 422.28	95 769.82
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	- 6 602.12	- 24 916.89	- 4 191.81	- 26 722.19	- 2 410.31	1 805.30
Total des produits	39 471.31	74 658.18	- 540.66	- 22 916.94	40 011.97	97 575.12
Intérêts passifs	- 493.71	- 1 373.13	- 35.90	- 37.24	- 457.81	- 1 335.89
Frais d'administration (all-in fee)	- 286 206.49	- 309 541.65	- 54 646.24	- 43 366.72	- 231 560.25	- 266 174.93
Autres charges	- 2 295.00	- 3 126.79	- 178.25	- 159.97	- 2 116.75	- 2 966.82
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	13 487.54	34 327.83	0.00	32 325.32	13 487.54	2 002.51
Résultat net	- 236 036.35	- 205 055.56	- 55 401.05	- 34 155.55	- 180 635.30	- 170 900.01
Gains et pertes de capital réalisés	9 868 606.32	- 5 815 540.31	890 089.67	- 231 754.91	8 978 516.65	- 5 583 785.40
Résultat réalisé	9 632 569.97	- 6 020 595.87	834 688.62	- 265 910.46	8 797 881.35	- 5 754 685.41
Gains et pertes de capital non réalisés	- 5 607 000.17	13 678 458.24	- 167 408.30	1 270 768.04	- 5 439 591.87	12 407 690.20
Résultat total	4 025 569.80	7 657 862.37	667 280.32	1 004 857.58	3 358 289.48	6 653 004.79

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 236 036.35	- 205 055.56	- 55 401.05	- 34 155.55	- 180 635.30	- 170 900.01

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	147 011 157.84	89 160 452.95	6 837 348.76	2 057 494.61	140 173 809.08	87 102 958.34
Souscriptions	5 420 624.25	95 180 098.41	2 734 038.36	31 361 101.96	2 686 585.89	63 818 996.45
Rachats	- 42 643 575.12	- 44 987 255.89	0.00	- 27 586 105.39	- 42 643 575.12	- 17 401 150.50
Résultat total	4 025 569.80	7 657 862.37	667 280.32	1 004 857.58	3 358 289.48	6 653 004.79
Fortune à la fin de l'exercice	113 813 776.77	147 011 157.84	10 238 667.44	6 837 348.76	103 575 109.33	140 173 809.08

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	1 199 162	776 321	56 243	18 000	1 142 919	758 321
Souscriptions	48 320	791 355	24 459	265 461	23 861	525 894
Rachats	- 360 590	- 368 514	0	- 227 218	- 360 590	- 141 296
Nombre de parts à la fin de l'exercice	886 892	1 199 162	80 702	56 243	806 190	1 142 919

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	126.87	121.57	128.47	122.65

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

**ACTIONS PROTECT INDIVIDUAL 1 \***

<b>COMPTE DE FORTUNE EN CHF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	52 095 409.85	
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	957 306.34	
Autres actifs	6 387.59	
Fortune totale	53 059 103.78	
Engagements	- 17 802.26	
Fortune nette	53 041 301.52	

**Consolidation**

<b>COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Produits des liquidités	15 756.12	
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	0.00	
Restitutions obtenues de tiers	0.00	
Participation des souscripteurs aux revenus courus	0.00	
Total des produits	15 756.12	
Intérêts passifs	0.00	
Frais d'administration (all-in fee)	- 162 000.49	
Autres charges	- 781.80	
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0.00	
Résultat net	- 147 026.17	
Gains et pertes de capital réalisés	21.35	
Résultat réalisé	- 147 004.82	
Gains et pertes de capital non réalisés	957 306.34	
Résultat total	810 301.52	

<b>UTILISATION DU REVENU EN CHF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 147 026.17	

<b>EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Fortune au début de l'exercice	0.00	
Souscriptions	52 231 000.00	
Rachats	0.00	
Résultat total	810 301.52	
Fortune à la fin de l'exercice	53 041 301.52	

<b>EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	0	
Souscriptions	52 231	
Rachats	0	
Nombre de parts à la fin de l'exercice	52 231	

<b>CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Valeur d'inventaire	1 015.51	

\* Lancement au 31 décembre 2013

## IMMOBILIER SUISSE

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	13 069 714.24	2 830 561.56
Créances à court terme	9 323 571.90	7 404 650.36
Régularisation de fin de période	173 810.35	168 614.05
Biens immobiliers (Constructions commencées y compris le terrain)	0.00	0.00
Biens immobiliers (Constructions terminées y compris le terrain)	1 084 113 600.00	725 601 700.00
<b>FORTUNE TOTALE</b>	<b>1 106 680 696.49</b>	<b>736 005 525.97</b>
Impôts latents *	- 11 167 600.00	- 7 535 000.00
Dettes hypothécaires (y compris les autres emprunts portant intérêts)	- 80 550 000.00	- 76 550 000.00
Engagements à court terme	- 9 391 823.85	- 6 232 708.16
Régularisation de fin de période	- 5 333 009.05	- 3 422 001.45
<b>FORTUNE NETTE</b>	<b>1 000 238 263.59</b>	<b>- 642 265 816.36</b>

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	642 265 816.36	550 448 490.76
Souscriptions	307 281 705.33	65 516 938.64
Rachats	- 2 149 239.53	- 9 897 809.37
Résultat total	52 839 981.43	36 198 196.33
Fortune à la fin de l'exercice	1 000 238 263.59	642 265 816.36

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	5 246 088	4 764 65
Souscriptions	2 509 804	567 029
Rachats	- 17 514	- 85 598
Nombre de parts à la fin de l'exercice	7 738 378	5 246 088

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	129.26	122.43

\* La position du bilan comprend l'impôt sur les gains immobiliers et les frais de transaction latents

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2013/2014	2012/2013
Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	55 382 686.96	38 121 613.88
Pertes de recettes pour cause de locaux inoccupés	- 2 036 491.67	- 1 584 179.00
Pertes sur recouvrement concernant les loyers et les charges	- 122 390.34	- 82 581.12
<b>Rendement locatif net</b>	<b>53 223 804.95</b>	<b>36 454 853.76</b>
Entretien	- 4 102 940.54	- 3 005 498.91
Réparation	- 3 148 412.64	- 2 191 395.57
<b>Maintenance des immeubles</b>	<b>- 7 251 353.18</b>	<b>- 5 196 894.48</b>
Frais d'approvisionnement et d'élimination, Taxes	- 4 062.55	- 19 238.95
Frais de chauffage et d'exploitation non imputables	- 981 242.69	- 774 053.92
Pertes sur créances, modification du croire	45 409.40	69 248.40
Assurances	- 506 885.53	- 359 082.65
Honoraires d'administration	- 2 307 509.90	- 1 582 449.80
Frais de location et d'annonce	- 221 372.85	- 121 747.10
Impôts et taxes	- 969 508.16	- 592 024.91
Autres charges d'exploitation	- 276 035.11	- 56 225.34
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>- 5 312 026.19</b>	<b>- 3 435 574.27</b>
<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL EN CHF</b>	<b>40 660 425.58</b>	<b>27 822 385.01</b>
Intérêts créanciers	3 392.92	868.50
Rentes du droit de superficie	2 219.45	2 218.90
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00
<b>Autres revenus</b>	<b>5 612.37</b>	<b>3 087.40</b>
Taux hypothécaires	- 764 060.59	- 480 707.58
Autres intérêts débiteurs	- 4 629.82	- 1 084.10
Rentes du droit de superficie	- 14 046.80	- 4 808.00
<b>Frais de financement</b>	<b>- 782 737.21</b>	<b>- 486 599.68</b>
Honoraires de gestion	- 5 501 720.82	- 3 730 630.29
Frais d'évaluation et de révision	- 156 600.00	- 97 950.00
Autres charges administratives	- 6 273.03	- 1 899.50
<b>Frais d'administration</b>	<b>- 5 664 593.85</b>	<b>- 3 830 479.79</b>
Participation des souscripteurs aux revenus courus	2 094 134.59	438 123.63
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 301 086.88	- 57 376.64
<b>Produits/charges de droits de mutation</b>	<b>1 793 047.71</b>	<b>380 746.99</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>36 011 754.60</b>	<b>380 746.99</b>
Gains et pertes en capital réalisés	0.00	0.00
<b>RÉSULTAT REALISE</b>	<b>36 011 754.60</b>	<b>23 889 139.93</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	20 460 826.84	15 473 956.40
Modification impôts latents	- 3 632 600.00	- 3 164 900.00
<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	<b>52 839 981.44</b>	<b>36 198 196.33</b>

UTILISATION DU REVENUE NET EN CHF	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable incl. variation impôts latents (Transfert sur le compte de capital)	32 379 154.60	20 724 239.93

## IMMEUBLES COMMERCIAUX SUISSE

COMPTE DE FORTUNE EN CHF			COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF		
	30.09.2014	30.09.2013		2013/2014	2012/2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	3 233 524.68	73 947.04	Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	45 590 432.27	33 618 493.00
Créances à court terme	6 056 347.68	5 118 940.89	Pertes de recettes pour cause de locaux inoccupés	- 1 908 440.90	- 1 507 286.36
Régularisation de fin de période	19 366.20	143 928.33	Pertes sur recouvrement concernant les loyers et les charges	- 265 679.63	- 308 648.52
Biens immobiliers (Constructions commencées y compris le terrain)	0.00	0.00	<b>Rendement locatif net</b>	43 416 311.74	31 802 558.12
Biens immobiliers (Constructions commencées y compris le terrain)	909 894 474.00	662 096 000.00	Entretien	- 2 036 382.53	- 1 263 100.86
<b>FORTUNE TOTALE</b>	919 203 712.56	667 432 816.26	Réparation	- 929 190.64	39 317.94
Impôts latents **	- 7 223 400.00	- 3 743 200.00	<b>Maintenance des immeubles</b>	- 2 965 573.17	- 1 223 782.92
Dettes hypothécaires (y compris les autres emprunts portant intérêts)	- 74 000 000.00	- 72 670 000.00	Frais d'approvisionnement et d'élimination, Taxes	- 783.15	- 1 696.45
Engagements à court terme	- 4 996 441.72	- 4 022 138.66	Frais de chauffage et d'exploitation non imputables	- 967 182.18	- 812 758.48
Régularisation de fin de période	- 4 129 419.10	- 4 139 862.99	Pertes sur créances, modification du croire	- 132 618.00	- 90 861.00
<b>FORTUNE NETTE</b>	828 854 451.74	582 857 614.61	Assurances	- 422 590.05	- 308 446.11
			Honoraires d'administration	- 1 791 095.94	- 1 371 063.16
			Frais de location et d'annonce	- 360 210.33	- 71 043.53
			Impôts et taxes	- 607 874.45	- 565 379.49
			Autres charges d'exploitation	52 612.17	195 483.11
			<b>Charges d'exploitation</b>	- 4 229 741.93	- 3 025 765.11
			<b>RÉSULTAT OPERATIONNEL EN CHF</b>	36 220 996.64	27 553 010.09
			Intérêts créanciers	1 622.85	2 993.25
			Rentes du droit de superficie	0.00	0.00
			Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00
			<b>Autres revenus</b>	1 622.85	2 993.25
			Intérêts sur prêt et taux hypothécaires	- 385 476.18	- 363 832.75
			Autres intérêts débiteurs	- 2 862.49	- 236.60
			Rentes du droit de superficie	- 226 978.39	- 159 250.95
			<b>Frais de financement</b>	- 615 317.06	- 523 320.30
			Honoraires de gestion	- 4 582 001.55	- 3 388 108.89
			Frais d'évaluation et de révision	- 102 711.60	- 66 283.42
			Autres charges administratives	- 4 170.69	- 1 916.62
			<b>Frais d'administration</b>	- 4 688 883.84	- 3 456 308.93
			Participation des souscripteurs aux revenus courus	2 012 077.95	859 497.56
			Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 273 730.94	- 114 730.93
			<b>Produits/charges de droits de mutation</b>	1 738 347.01	744 766.63
			<b>RÉSULTAT NET</b>	32 656 765.60	15 124 530.46
			Gains et pertes en capital réalisés	0.00	0.00
			<b>RÉSULTAT REALISE</b>	32 656 765.60	24 321 140.74
			Gains et pertes en capital non réalisés	7 402 305.50	11 510 641.46
			Modification impôts latents	- 3 480 200.00	- 2 476 700.00
			<b>RÉSULTAT TOTAL</b>	36 578 871.10	33 355 082.20

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF		
	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	582 857 614.61	521 922 262.82
Souscriptions	210 580 345.41	28 550 312.69
Rachats	- 1 162 379.35	- 970 043.10
Résultat total	36 578 871.07	33 355 082.20
Fortune à la fin de l'exercice	828 854 451.74	582 857 614.61

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS		
	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	5 262 002	5 000 000
Souscriptions	1 901 168	271 262
Rachats	- 10 494	- 9 260
Nombre de parts à la fin de l'exercice	7 152 676	5 262 002

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF		
	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	115.88	110.77

\*\* La position du bilan comprend l'impôt sur les gains immobiliers et les frais de transaction latents

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF		
	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable incl. variation impôts latents (Transfert sur le compte de capital)	29 176 565.60	21 844 440.74

## FONDS IMMOBILIERS SUISSE

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	25 359.20	14 073.30
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	43 724 229.50	44 870 802.48
Autres actifs	460 137.50	486 291.85
Fortune totale	44 209 726.20	45 371 167.63
Engagements	- 748.18	- 1 682.76
Fortune nette	44 208 978.02	45 369 484.87

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	4.80	8.35	0.28	0.35	4.52	8.00
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	1 314 673.80	1 389 396.80	156 304.85	220 755.49	1 158 368.95	1 168 641.31
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	152 830.97	69 061.28	- 68.52	38 875.21	152 899.49	30 186.07
Total des produits	1 467 509.57	1 458 466.43	156 236.61	259 631.05	1 311 272.96	1 198 835.38
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 10 621.47	- 14 071.10	- 10 621.47	- 14 071.10	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 10.22	- 12.32	- 69.78	- 67.68
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 228 345.11	- 557 800.56	1 946.58	- 15 082.97	- 230 291.69	- 542 717.59
Résultat net	1 228 462.99	886 514.77	147 551.50	230 464.66	1 080 911.49	656 050.11
Gains et pertes de capital réalisés	153 516.68	66 895.88	19 353.35	18 611.31	134 163.33	48 284.57
Résultat réalisé	1 381 979.67	953 410.65	166 904.85	249 075.97	1 215 074.82	704 334.68
Gains et pertes de capital non réalisés	2 339 800.12	- 4 122 545.13	294 178.58	- 581 578.22	2 045 621.54	- 3 540 966.91
Résultat total	3 721 779.79	- 3 169 134.48	461 083.43	- 332 502.25	3 260 696.36	- 2 836 632.23

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	1 228 462.99	886 514.77	147 551.50	230 464.66	1 080 911.49	656 050.11

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	45 369 484.87	80 490 209.39	12 556 252.13	6 834 294.52	32 813 232.74	73 655 914.87
Souscriptions	18 044 575.55	32 082 049.01	107 219.12	10 465 026.28	17 937 356.43	21 617 022.73
Rachats	- 22 926 862.19	- 64 033 639.05	- 7 542 320.53	- 4 410 566.42	- 15 384 541.66	- 59 623 072.63
Résultat total	3 721 779.79	- 3 169 134.48	461 083.43	- 332 502.25	3 260 696.36	- 2 836 632.23
Fortune à la fin de l'exercice	44 208 978.02	45 369 484.87	5 582 234.15	12 556 252.13	38 626 743.87	32 813 232.74

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	445 191	763 609	123 581	64 989	321 610	698 620
Souscriptions	169 250	309 962	1 000	101 722	168 250	208 240
Rachats	- 217 695	- 628 380	- 74 230	- 43 130	- 143 465	- 585 250
Nombre de parts à la fin de l'exercice	396 746	445 191	50 351	123 581	346 395	321 610

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Valeur d'inventaire	110.87	101.60	111.51	102.03

\* Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

## LPP-MIX 15

<b>COMPTE DE FORTUNE EN CHF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	<b>1 121 819.00</b>	1 134 907.08
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	<b>36 646 586.57</b>	24 617 700.69
Autres actifs	<b>55.70</b>	27.40
Fortune totale	<b>37 768 461.27</b>	25 752 635.17
Engagements	<b>- 982.67</b>	- 703.43
Fortune nette	<b>37 767 478.60</b>	25 751 931.74

<b>COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Produits des liquidités	<b>159.00</b>	78.30
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	<b>0.00</b>	0.00
Restitutions obtenues de tiers	<b>3 868.05</b>	3 410.45
Participation des souscripteurs aux revenus courus	<b>- 1 230.36</b>	- 583.43
Total des produits	<b>2 796.69</b>	2 905.32
Intérêts passifs	<b>0.00</b>	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	<b>- 10 120.52</b>	- 7 771.10
Autres charges	<b>- 80.00</b>	- 80.00
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	<b>540.50</b>	531.31
Résultat net	<b>- 6 863.33</b>	- 4 414.47
Gains et pertes de capital réalisés	<b>1 045 615.32</b>	814 895.47
Résultat réalisé	<b>1 038 751.99</b>	810 481.00
Gains et pertes de capital non réalisés	<b>962 099.57</b>	174 000.22
Résultat total	<b>2 000 851.56</b>	984 481.22

<b>UTILISATION DU REVENU NET EN CHF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	<b>- 6 863.33</b>	- 4 414.47

<b>EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Fortune au début de l'exercice	<b>25 751 931.74</b>	24 194 756.16
Souscriptions	<b>24 467 959.26</b>	6 086 494.71
Rachats	<b>-14 453 263.96</b>	- 5 513 800.35
Résultat total	<b>2 000 851.56</b>	984 481.22
Fortune à la fin de l'exercice	<b>37 767 478.60</b>	25 751 931.74

<b>EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Nombre de parts au début de l'exercice	<b>189 905</b>	185 567
Souscriptions	<b>178 626</b>	46 358
Rachats	<b>- 105 340</b>	- 42 020
Nombre de parts à la fin de l'exercice	<b>263 191</b>	189 905

<b>CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Valeur d'inventaire	<b>143.50</b>	135.60

## LPP-MIX 25

<b>COMPTE DE FORTUNE EN CHF</b>		
	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	4 372 507.91	9 305 335.65
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	227 826 975.49	181 292 141.09
Autres actifs	393.95	165.50
Fortune totale	232 199 877.35	190 597 642.24
Engagements	- 14 066.65	- 12 596.54
Fortune nette	232 185 810.70	190 585 045.70

	Consolidation		Tranche A		Tranche P	
<b>COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	1 125.50	472.75	1 063.41	440.77	62.09	31.98
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	3 750.00	0.00	3 540.11	0.00	209.89	0.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	- 6 569.82	- 10 435.29	- 5 793.07	- 9 696.51	- 776.75	- 738.78
Total des produits	- 1 694.32	- 9 962.54	- 1 189.55	- 9 255.74	- 504.77	- 706.80
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 162 393.00	- 144 984.39	- 64 697.41	- 48 626.09	- 97 695.59	- 96 358.30
Autres charges	- 152.00	- 80.00	- 144.11	- 74.53	- 7.89	- 5.47
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	4 123.95	4 095.86	2 140.06	1 355.83	1 983.89	2 740.03
Résultat net	- 160 115.37	- 150 931.07	- 63 891.01	- 56 600.53	- 96 224.36	- 94 330.54
Gains et pertes de capital réalisés	2 548 902.18	3 724 753.16	2 421 635.95	3 507 336.96	127 266.23	217 416.20
Résultat réalisé	2 388 786.81	3 573 822.09	2 357 744.94	3 450 736.43	31 041.87	123 085.66
Gains et pertes de capital non réalisés	12 948 868.11	4 905 037.74	12 259 110.73	4 527 181.94	689 757.38	377 855.80
Résultat total	15 337 654.92	8 478 859.83	14 616 855.67	7 977 918.37	720 799.25	500 941.46

<b>UTILISATION DU REVENU NET EN CHF</b>						
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Résultat retenu pour réinvestissement)	- 160 115.37	- 150 931.07	- 63 891.01	- 56 600.53	- 96 224.36	- 94 330.54

<b>EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF</b>						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	190 585 045.70	136 895 713.59	179 501 081.34	126 047 590.82	11 083 964.36	10 848 122.77
Souscriptions	45 550 469.70	57 790 204.04	45 310 892.48	57 536 911.16	239 577.22	253 292.88
Rachats	- 19 287 359.62	- 12 579 731.76	- 18 789 598.97	- 12 061 339.01	- 497 760.65	- 518 392.75
Résultat total	15 337 654.92	8 478 859.83	14 616 855.67	7 977 918.37	720 799.25	500 941.46
Fortune à la fin de l'exercice	232 185 810.70	190 585 045.70	220 639 230.52	179 501 081.34	11 546 580.18	11 083 964.36

<b>EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS</b>						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	1 320 806	1 001 547	1 238 555	917 342	82 251	84 205
Souscriptions	306 611	409 560	304 864	407 632	1 747	1 928
Rachats	- 130 284	- 90 301	- 126 688	- 86 419	- 3 596	- 3 882
Nombre de parts à la fin de l'exercice	1 497 133	1 320 806	1 416 731	1 238 555	80 402	82 251

<b>CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF</b>			
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014
Valeur d'inventaire	155.74	144.93	143.61

## LPP-MIX 35

<b>COMPTE DE FORTUNE EN CHF</b>		
	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	1 598 825.05	3 585 309.62
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	86 935 196.03	68 240 514.65
Autres actifs	139.25	62.15
Fortune totale	88 534 160.33	71 825 886.42
Engagements	- 8 423.72	- 7 278.87
Fortune nette	88 525 736.61	71 818 607.55

	Consolidation		Tranche A		Tranche P	
<b>COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	397.85	177.55	353.72	151.86	44.13	25.69
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	- 4 844.02	- 6 651.96	- 3 035.77	- 5 852.27	- 1 808.25	- 799.69
Total des produits	- 4 446.17	- 6 474.41	- 2 682.05	- 5 700.41	- 1 764.12	- 774.00
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 96 257.97	- 83 946.90	- 22 405.91	- 15 389.75	- 73 852.06	- 68 557.15
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 71.03	- 68.74	- 8.97	- 11.26
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	2 349.64	3 319.44	738.74	1 144.19	1 610.90	2 175.25
Résultat net	- 98 434.50	- 87 181.87	- 24 420.25	- 20 014.71	- 74 014.25	- 67 167.16
Gains et pertes de capital réalisés	1 545 203.03	2 551 267.88	1 389 113.81	2 267 466.07	156 089.22	283 801.81
Résultat réalisé	1 446 768.53	2 464 086.01	1 364 693.56	2 247 451.36	82 074.97	216 634.65
Gains et pertes de capital non réalisés	4 864 304.59	1 777 335.25	4 315 610.07	1 482 164.19	548 694.52	295 171.06
Résultat total	6 311 073.12	4 241 421.26	5 680 303.63	3 729 615.55	630 769.49	511 805.71

<b>UTILISATION DU REVENU NET EN CHF</b>						
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 98 434.50	- 87 181.87	- 24 420.25	- 20 014.71	- 74 014.25	- 67 167.16

<b>EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF</b>						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	71 818 607.55	53 637 602.89	63 865 591.80	45 841 508.07	7 953 015.75	7 796 094.82
Souscriptions	20 731 719.98	27 302 531.47	19 909 657.17	27 049 121.42	822 062.81	253 410.05
Rachats	- 10 335 664.04	- 13 362 948.07	- 9 831 338.15	- 12 754 653.24	- 504 325.89	- 608 294.83
Résultat total	6 311 073.12	4 241 421.26	5 680 303.63	3 729 615.55	630 769.49	511 805.71
Fortune à la fin de l'exercice	88 525 736.61	71 818 607.55	79 624 214.45	63 865 591.80	8 901 522.16	7 953 015.75

<b>EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS</b>						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	499 093	401 454	441 427	341 103	57 666	60 351
Souscriptions	139 338	196 005	133 407	194 075	5 931	1 930
Rachats	- 70 937	- 98 366	- 67 353	- 93 751	- 3 584	- 4 615
Nombre de parts à la fin de l'exercice	567 494	499 093	507 481	441 427	60 013	57 666

<b>CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF</b>			
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014
Valeur d'inventaire	156.90	144.68	148.33

## LPP-MIX 45

<b>COMPTE DE FORTUNE EN CHF</b>		
	30.09.2014	30.09.2013
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	<b>1 149 581.89</b>	3 016 283.36
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	<b>70 636 247.99</b>	57 108 802.19
Autres actifs	<b>119.85</b>	61.75
Fortune totale	<b>71 785 949.73</b>	60 125 147.30
Engagements	<b>- 13 506.17</b>	- 13 374.21
Fortune nette	<b>71 772 443.56</b>	60 111 773.09

	Consolidation		Tranche A		Tranche P	
<b>COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF</b>	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Produits des liquidités	<b>342.40</b>	176.40	<b>251.28</b>	121.42	<b>91.12</b>	54.98
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00
Restitutions obtenues de tiers	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	<b>- 1 972.46</b>	- 2 129.28	<b>- 1 116.14</b>	- 941.42	<b>- 856.32</b>	- 1 187.86
Total des produits	<b>- 1 630.06</b>	- 1 952.88	<b>- 864.86</b>	- 820.00	<b>- 765.20</b>	- 1 132.88
Intérêts passifs	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	<b>- 164 159.33</b>	- 167 732.69	<b>- 16 237.07</b>	- 12 501.75	<b>- 147 922.26</b>	- 155 230.94
Autres charges	<b>- 152.00</b>	- 80.00	<b>- 114.85</b>	- 55.25	<b>- 37.15</b>	- 24.75
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	<b>12 705.38</b>	12 202.19	<b>276.81</b>	29.02	<b>12 428.57</b>	12 173.17
Résultat net	<b>- 153 236.01</b>	- 157 563.38	<b>- 16 939.97</b>	- 13 347.98	<b>- 136 296.04</b>	- 144 215.40
Gains et pertes de capital réalisés	<b>983 582.09</b>	1 183 505.41	<b>757 593.32</b>	843 968.61	<b>225 988.77</b>	339 536.80
Résultat réalisé	<b>830 346.08</b>	1 025 942.03	<b>740 653.35</b>	830 620.63	<b>89 692.73</b>	195 321.40
Gains et pertes de capital non réalisés	<b>5 259 730.45</b>	4 102 824.96	<b>3 915 340.54</b>	2 756 635.57	<b>1 344 389.91</b>	1 346 189.39
Résultat total	<b>6 090 076.53</b>	5 128 766.99	<b>4 655 993.89</b>	3 587 256.20	<b>1 434 082.64</b>	1 541 510.79

<b>UTILISATION DU REVENU NET EN CHF</b>						
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
Résultat net de l'exercice comptable (Résultat retenu pour réinvestissement)	<b>- 153 236.01</b>	- 157 563.38	<b>- 16 939.97</b>	- 13 347.98	<b>- 136 296.04</b>	- 144 215.40

<b>EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF</b>						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Fortune au début de l'exercice	<b>60 111 773.09</b>	51 686 895.97	<b>42 908 813.77</b>	33 010 699.49	<b>17 202 959.32</b>	18 676 196.48
Souscriptions	<b>9 452 717.61</b>	7 119 411.16	<b>9 101 166.62</b>	6 688 087.54	<b>351 550.99</b>	431 323.62
Rachats	<b>- 3 882 123.67</b>	- 3 823 301.03	<b>- 1 349 572.85</b>	- 377 229.46	<b>- 2 532 550.82</b>	- 3 446 071.57
Résultat total	<b>6 090 076.53</b>	5 128 766.99	<b>4 655 993.89</b>	3 587 256.20	<b>1 434 082.64</b>	1 541 510.79
Fortune à la fin de l'exercice	<b>71 772 443.56</b>	60 111 773.09	<b>55 316 401.43</b>	42 908 813.77	<b>16 456 042.13</b>	17 202 959.32

<b>EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS</b>						
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Nombre de parts au début de l'exercice	<b>423 027</b>	398 560	<b>300 659</b>	253 927	<b>122 368</b>	144 633
Souscriptions	<b>64 309</b>	52 779	<b>61 859</b>	49 551	<b>2 450</b>	3 228
Rachats	<b>- 26 114</b>	- 28 312	<b>- 8 962</b>	- 2 819	<b>- 17 152</b>	- 25 493
Nombre de parts à la fin de l'exercice	<b>461 222</b>	423 027	<b>353 556</b>	300 659	<b>107 666</b>	122 368

<b>CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF</b>			
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014
Valeur d'inventaire	<b>156.46</b>	142.72	<b>152.84</b>



# Compte annuel de la fortune de base

## BILAN EN CHF

<b>ACTIF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	<b>105 219.56</b>	105 217.98
Autres actifs	<b>22.10</b>	40.65
<b>Total des actifs</b>	<b>105 241.66</b>	105 258.63

<b>PASSIF</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Fortune de base	<b>100 000.00</b>	100 000.00
Report de produit net	<b>5 241.66</b>	5 258.63
<b>Total Passif</b>	<b>105 241.66</b>	105 258.63

## COMPTE DE RÉSULTAT EN CHF

<b>CHARGES</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Autres charges	<b>80.00</b>	80.00
Produit net	<b>- 16.97</b>	36.10
<b>Total des charges</b>	<b>63.03</b>	116.10

<b>PRODUITS</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
Revenues des liquidités	<b>63.03</b>	116.10
<b>Total des produits</b>	<b>63.03</b>	116.10



# Annexe au compte annuel

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

La Fondation de placement Swiss Life a été créée le 22 juin 2001 par l'ancienne Société suisse d'Assurances générales sur la vie humaine, actuellement Swiss Life SA. Il s'agit d'une fondation au sens des articles 80 et suivants du Code civil suisse. Son but est la gestion et le placement collectifs des fonds de prévoyance qui lui ont été confiés par des institutions de prévoyance. La fondation est domiciliée à Zurich et soumise à la surveillance de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

Les organes de la fondation de placement sont l'assemblée des investisseurs, le conseil de fondation et l'organe de révision. Swiss Life Asset Management SA a été chargée de la direction. L'organe de révision est PricewaterhouseCoopers SA. Les tâches relevant des organes, de la direction et de l'organe de révision sont définies dans les statuts, dans le règlement de fondation ainsi que dans les directives de placement. Ces documents peuvent être demandés à la direction.

La fondation est membre de la KGAST (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) et respecte ses directives en matière de garantie de la qualité.

## GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

**TRANSPARENCE** – La fondation de placement accorde une grande importance à la transparence et applique une politique d'information ouverte. Le cadre normatif de la fondation, les rapports annuels et trimestriels ainsi que les fiches d'information mensuelles sont disponibles sous forme électronique et en version papier, en français, allemand et partiellement en italien. Les cours des groupes de placement sont publiés quotidiennement sur Internet, à l'adresse [www.swisslife.ch/fondationdeplacement](http://www.swisslife.ch/fondationdeplacement).

**ASSEMBLÉE DES INVESTISSEURS** – L'assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la fondation de placement. Elle se réunit au moins une fois dans un délai de six mois après la clôture de l'exercice. Le droit de vote des investisseurs est déterminé en fonction du nombre de parts du capital d'investissement détenues. Lorsqu'une décision ne concerne que certains groupes de placement, seuls les investisseurs des groupes de placement concernés ont un droit de vote. Les investisseurs peuvent donner un mandat de représentation à la fondation ou à un autre investisseur.

L'assemblée des investisseurs est investie des tâches et compétences inaliénables suivantes:

- a) décision sur les demandes adressées à l'autorité de surveillance pour modifier les statuts;
- b) approbation du règlement de fondation et décision quant aux modifications et compléments apportés à celui-ci. Demeure réservée la compétence du conseil de fondation d'édicter des directives de placement et des règlements spéciaux;
- c) élection des membres du conseil de fondation, à l'exception de ceux désignés par la fondatrice;
- d) élection de l'organe de révision;
- e) prise de connaissance du rapport de l'organe de révision;
- f) prise de connaissance du rapport annuel;
- g) approbation des comptes annuels de la fortune de base et des groupes de placement, ainsi que de l'annexe aux comptes annuels, le règlement de fondation pouvant prévoir une autre réglementation pour les groupes de placement dans lesquels en principe un investisseur unique est autorisé;
- h) décharge des membres du conseil de fondation et de la direction de la fondation;
- i) approbation des filiales dans la fortune de base;
- j) approbation des participations à des sociétés anonymes suisses non cotées dans la fortune de base ;
- k) décisions concernant les propositions à l'autorité de surveillance relatives à la dissolution ou à la fusion de la fondation.

**CONSEIL DE FONDATION** — Le conseil de fondation se compose d'au moins cinq membres spécialisés en la matière, ceux-ci devant être des personnes physiques. La fondatrice a le droit de nommer une minorité de membres du conseil de fondation, dont le président. Les autres membres du conseil de fondation doivent être élus par l'assemblée des investisseurs. La durée du mandat des membres du conseil de fondation est de quatre ans. Les membres sont rééligibles plusieurs fois. Il n'y a pas de limite d'âge.

Le conseil de fondation se réunit en règle générale tous les trimestres sur convocation du président ou à la demande d'un de ses membres. Les décisions peuvent aussi être prises par voie de circulaire, à moins qu'un des membres n'exige d'en débattre en séance.

Le conseil de fondation assume toutes les tâches qui ne sont pas expressément réservées à l'assemblée des investisseurs, à l'organe de révision ou à l'autorité de surveillance. Le conseil de fondation a les tâches et compétences intransmissibles suivantes:

- a) désigne les personnes habilitées à engager la fondation par leur signature et fixe les modalités du droit de signature.
- b) nomme la direction de la fondation.
- c) décide de la constitution de nouveaux groupes de placement, ainsi que de la fusion et de la liquidation de groupes de placement existants.
- d) a le droit, dans des cas fondés, de différer le rachat ou le paiement de parts de groupes de placement. Le conseil de fondation peut, avec l'accord de l'autorité de surveillance, constituer des groupes de placement sans droit de restitution pendant la phase de constitution.
- e) formule des directives de placement pour les différents groupes de placement. Le règlement de fondation peut prévoir une autre réglementation pour les groupes de placement dans les quels en principe un investisseur unique est autorisé.
- f) désigne une ou plusieurs banque dépositaires.
- g) choisit le ou les experts chargés des estimations requis pour les groupes de placement réalisant des placements immobiliers directs
- h) réglemente l'organisation de la fondation, la prévention des conflits d'intérêts et les actes juridiques passés avec des personnes proches, l'évaluation des groupes de placement, ainsi que les émoluments et frais.
- i) est responsable de la réglementation des contrôles internes et de la gestion des risques, et surveille leur mise en œuvre. Il peut charger la direction de la fondation de cesse mise en œuvre.
- j) est compétent pour décider d'autres règlements spéciaux, directives et arrêtés.

**DIRECTION DE LA FONDATION** — La direction de la fondation gère les affaires courantes de la fondation conformément aux statuts, au règlement de fondation, aux directives de placement, aux autres règlements spéciaux éventuels, aux directives et aux résolutions du conseil de fondation.

**COMMISSION DE PLACEMENT IMMOBILIER** — La commission de placement Immobilier est un organe de conseil du conseil de fondation. Elle traite les affaires spéciales (transactions de grande envergure, apports en nature ou ouverture des groupes de placement pour l'émission de parts, etc.) et établit à ce sujet des recommandations pour le conseil de fondation. Les membres de la commission sont désignés par le conseil de fondation.

**ORGANE DE RÉVISION** — Depuis l'exercice 2008/2009 l'organe de révision de la Fondation de placement Swiss Life est la société PricewaterhouseCoopers SA. L'organe de révision est élu chaque année par l'assemblée des investisseurs.

**LOYAUTÉ ET INTÉGRITÉ** — Les mesures nécessaires pour garantir la loyauté et l'intégrité dans la gestion de fortune ont été prises. Le conseil de fondation ainsi que les collaborateurs en charge des placements, de la gestion et du contrôle du patrimoine de prévoyance ont confirmé qu'ils respectaient les prescriptions en matière de loyauté et d'intégrité.

**EXERCICE DES DROITS DE VOTE** – La Fondation de placement Swiss Life exerce les droits de vote liés aux actions suisses détenues dans les groupes de placement lors des assemblées générales. L'exercice de ce droit de vote incombe à la direction de la fondation. Celle-ci peut le déléguer à la banque dépositaire ou à un tiers (représentant indépendant). La fondation de placement vote en principe en faveur des propositions du conseil d'administration. Lorsque certains points figurant à l'ordre du jour d'une assemblée générale sont contestés, la direction de la fondation ou un seul membre du conseil de fondation peut exiger du conseil de fondation qu'il décide de l'exercice des droits de vote.

La Fondation de placement Swiss Life renonce à exercer les droits de vote associés aux actions étrangères. Dans des cas isolés, le conseil de fondation peut, à la demande de la direction de la fondation ou d'un seul membre du conseil de fondation, décider de l'exercice des droits de vote.

## PLACEMENT DE LA FORTUNE

La fortune de la Fondation est placée dans 18 groupes de placement. Il existe deux tranches avec des frais de gestion différents pour chacun des groupes de placement de même nature, à l'exception du groupe de placement Immobilier Suisse, du Groupe de placement Immeubles commerciaux Suisse, Actions Protect Individual 1 et du LPP-Mix 15. Le placement des capitaux est toutefois effectué dans un même temps pour les deux tranches. L'institution chargée du placement de la fortune doit être soumise à la surveillance de la FINMA ou d'une autre autorité publique comparable. La gestion de la fortune du groupe de placement Immobilier Suisse et celle du groupe de placement Immeubles commerciaux Suisse est confiée à Swiss Life REIM (Switzerland) AG. Celle des autres groupes de placement est du ressort de Swiss Life Asset Management SA à Zurich.

Depuis février 2006, seuls les compartiments du fonds de placement Swiss Life iFunds spécialement créés pour la fondation de placement sont mis en œuvre pour la plupart des groupes de placement de même nature, et ce dans une optique d'optimisation des coûts et de la charge fiscale. Contrairement aux placements directs, les placements effectués dans de tels fonds ne sont pas assujettis au droit de timbre de négociation sur les transactions concernant les titres, car, à l'inverse des caisses de pensions et des fondations de placement, les fonds de placement sont généralement exemptés de cet impôt. Les groupes de placement mixtes investissent dans des groupes de placement de même nature, par souci de diversification.

Les postes débiteurs à la date de référence sur les comptes bancaires ont des raisons techniques (par exemple en cas de reprises importantes) et n'ont qu'un caractère temporaire. Il ne s'agit pas de viser ainsi un effet de levier sur le portefeuille.

## EVALUATION

Swiss Life Funds SA a été chargée de l'évaluation quotidienne des groupes de placement et de la tenue de la comptabilité, conformément aux recommandations particulières Swiss GAAP 26. L'évaluation des groupes de placement et du fonds de placement institutionnel sous-jacent est faite à la valeur du marché et les placements en monnaies étrangères sont convertis au cours des devises le jour de l'évaluation.

Les immeubles sont réévalués au moins une fois par an selon la méthode dite du cash-flow actualisé («discounted cash-flow»). Celle-ci calcule la valeur actuelle d'un immeuble à partir des recettes et dépenses futures (cash-flows), escomptées à une date d'évaluation déterminée. Le taux d'escompte est fixé séparément pour chaque objet immobilier, en fonction de sa situation, du risque qu'il présente et de sa qualité. Les évaluations sont effectuées par Wüest & Partner SA, Zurich.

### COURS DES DEVICES AU 30.09.2014

USD / CHF	0.955500	100 JPY / CHF	0.871052
EUR / CHF	1.207036	GBP / CHF	1.549009

**CHIFFRES CLES SUR LES GROUPES DE PLACEMENT IMMOBILIER SUISSE ET IMMEUBLES COMMERCIAUX SUISSE**

	Immobilier Suisse		Immeubles commerciaux Suisse	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Taux des pertes sur loyers	3,40%	3,83%	4,21%	5,00%
Coefficient d'endettement <sup>1)</sup>	7,43%	10,55%	8,13%	10,98%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	71,65%	71,82%	74,25%	75,15%
Quote-part des charges d'exploitation (TERISA) FGP	0,87%	0,88%	0,85%	0,88%
Quote-part des charges d'exploitation (TERISA) FNP	0,78%	0,78%	0,76%	0,77%
Rentabilité des fonds propres (ROE) <sup>2)</sup>	5,28%	5,64%	4,41%	5,72%
Rendement sur distribution	—	—	—	—
Quote-part de distribution	—	—	—	—
Rendement de placement	5,58%	5,97%	4,61%	6,12%

<sup>1)</sup> Immobilier Suisse: obligation de taux 5,4 ans, taux d'intérêt actuel de 1,00%, taux d'intérêt moyen 2013/2014 0,98%

Immeubles commerciaux Suisse: obligation de taux de 4,0 ans, taux d'intérêt actuel 0,81%, taux d'intérêt moyen 2012/2013 0,53%

Les taux d'escompte sont fixés de manière individuelle pour chaque bien immobilier. Au 30 septembre 2014 le taux d'escompte moyen sur tous les biens immobiliers considérés pour le groupe de placement Immobilier Suisse était de 4,06% (contre 4,19% l'année précédente) et de 4,04% pour le groupe de placement Immeubles commerciaux Suisse (contre 4,07% l'année précédente). Les taux de capitalisation s'échelonnaient, pour le groupe de placement Immobilier Suisse, entre 3,50% et 4,90% (contre 3,60% à 4,90% l'année précédente) et, pour le groupe de placement Immeubles commerciaux Suisse, entre 3,40% et 5,30% (contre 3,50% à 4,60% l'année précédente).

**IMMEUBLES – APPORTS EN NATURE****GRUPE DE PLACEMENT IMMEUBLES COMMERCIAUX SUISSE (IMMEUBLES REPRIS PAR LE BIAIS DES APPORTS EN NATURE)**

LIEU	ADRESSE	TYPE D'UTILISATION	LOT DE COPROPRIÉTÉ	PRIX D'ACHAT (CHF)	RENDEMENT BRUT
Bern	Jupiterstrasse 15	immeuble commercial	15.000%	1 830 000	8,53%
Oberwil	Mühlemattstrasse 22	immeuble commercial	2.500%	722 400	7,73%
Wallisellen	Alte Winterthurerstrasse 14	immeuble commercial	7.217%	4 101 000	7,32%
Zürich	Bahnhofstrasse 71a	immeuble commercial	7.000%	12 540 000	3,81%

## TYPE ET VOLUME DES PLACEMENTS INDIRECTS

GROUPES DE PLACEMENT	NOM DU PLACEMENT COLLECTIF	TYPE DE PLACEMENT COLLECTIF	PARTS
Obligations suisses en CHF	Swiss Life iFunds (CH) Bond Swiss Francs Domestic (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,83%
Obligations étrangères en CHF	Swiss Life iFunds (CH) Bond Swiss Francs Foreign (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,81%
Obligations Global (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	53,17%
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	46,57%
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,87%
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates Short Term (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,98%
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,73%
Actions Suisse	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	84,64%
	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	15,12%
Actions Etranger	Swiss Life iFunds (CH) Equity Global ex Switzerland (CHF)	Fonds de placement de droit suisse	79,81%
	INVESCO Global Small Cap Equity Fund	Fonds de placement de droit irlandais	14,98%
	Lyxor ETF Malaysia	Exchange Traded Funds	0,46%
	db x-trackers - MSCI Taiwan TRN INDEX ETF	Exchange Traded Funds	0,38%
	iShares MSCI Thailand Index ETF	Exchange Traded Funds	0,33%
	Lyxor EFT Eastern Europe CECE EUR	Exchange Traded Funds	0,33%
	db x-trackers - MSCI Korea TRN INDEX ETF	Exchange Traded Funds	0,31%
	iShares MSCI Philippines Investable Market Index Fund	Exchange Traded Funds	0,31%
	Global X FTSE Colombia 20 ETF	Exchange Traded Funds	0,31%
	iShares MSCI Mexico Investable Market Index Fund	Exchange Traded Funds	0,30%
	db x-trackers - MSCI China INDEX ETF	Exchange Traded Funds	0,30%
	Lyxor ETF India	Exchange Traded Funds	0,29%
	iShares MSCI Chile Investable Market Index Fund	Exchange Traded Funds	0,29%
	iShares MSCI Indonesia Investable Market Index Fund	Exchange Traded Funds	0,27%
	iShares MSCI South Africa Index Fund	Exchange Traded Funds	0,26%
	iShares MSCI Brazil Index Fund	Exchange Traded Funds	0,21%
	db x-trackers - MSCI Russia CAPPED INDEX ETF	Exchange Traded Funds	0,19%
	iShares MSCI Turkey ETF	Exchange Traded Funds	0,17%
	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Exchange Traded Funds	0,06%
Fonds immobiliers Suisse	Swiss Life Funds (CH) Real Estate Funds of Funds (A1)	Fonds immobilier de droit suisse	98,90%

## COMPOSITION DES GROUPES DE PLACEMENT MIXTES

NOM DU PLACEMENT COLLECTIF	TYPE DE PLACEMENT COLLECTIF	LPP-	LPP-	LPP-	LPP-
		Mix 15	Mix 25	Mix 35	Mix 45
Swiss Life Obligations suisses en CHF	Groupe de placement d'une fondation de placement	14,94%	20,90%	16,44%	11,41%
Swiss Life Obligations étrangères en CHF	Groupe de placement d'une fondation de placement	10,26%	13,02%	12,14%	11,02%
Swiss Life Obligations Global (couvertes en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	18,37%	21,81%	18,58%	15,11%
Swiss Life Obligations Global Etats+ (couv. en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	0,58%	0,69%	0,40%	0,40%
Swiss Life Actions Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	8,81%	14,07%	19,69%	25,15%
Swiss Life Actions Etranger	Groupe de placement d'une fondation de placement	7,66%	13,41%	18,74%	24,36%
Swiss Life Immobilier Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	13,31%	10,11%	9,62%	8,34%
Swiss Life Immeubles commerciaux Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	3,50%	2,76%	2,59%	2,63%
Swiss Life REF (LUX) Commercial Properties CH	Fonds immobilier de droit luxembourgeois		1,14%		
Swiss Life Fonds immobiliers Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement		0,20%		
CSA Hypothèques Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	19,61%			

## CONSERVATION DES TITRES ET SECURITIES LENDING

La banque dépositaire de la Fondation de placement est UBS SA. Le prêt de valeurs mobilières contre une commission est autorisé, à condition que la banque qui fait office d'intermédiaire accorde les sûretés habituelles au marché. Au 30 septembre 2014, aucun titre des groupes de placement n'avait fait l'objet d'un prêt.

## INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 30 septembre 2014, des dérivés étaient utilisés uniquement dans les groupes de placement Actions Suisse Protect, Actions Etranger Protect (couvertes en CHF) et Actions Protect Individual 1. S'agissant des groupes de placement optimisés aux niveaux fiscal et des frais, des instruments dérivés peuvent être utilisés dans les placements collectifs détenus par les groupes de placement.

Dans les groupes de placement Actions Suisse Protect, Actions Etranger Protect (couvertes en CHF) et Actions Protect Individual 1, les expositions aux actions sont reproduites synthétiquement et couvertes à l'aide de placements liquides en CHF. Elles intègrent un mécanisme de couverture qui amortit notablement les chutes de cours relativement importantes. Le coût de la couverture est financé par une limitation du potentiel de hausse. La combinaison d'options choisie est connue sous le nom de «Put Spread Collar» (PSC). Cette stratégie a pour effet de neutraliser d'une part les pertes de cours dans une certaine zone (définie par un Bear Spread, soit la combinaison d'options long put et short put) et de limiter d'autre part le potentiel haussier (Short Call).

### DÉRIVÉS AUGMENTANT L'ENGAGEMENT AU 30 SEPTEMBRE 30.9.2014

			NOMBRE	VALEUR DE MARCHÉ	EXPOSITION ÉCONOMIQUE	EXPOSITION OPP 2 <sup>2)</sup>	LIQUIDITÉ REQUISE	COUVERTURE	CONTRE-PARTIE
<b>ACTIONS SUISSE PROTECT</b>									
Index Futures Long <sup>1)</sup>	SMI	CHF	11 613	9 715 491.55	102 602 480.82	92 879 612.70			UBS
Collateral déjà fourni						- 4 400 000.00			
Net Index Futures Long						88 479 612.70	88 479 612.70	97 040 005.78	
Put Short	SMI	CHF	11 613	- 20 106.75	- 102 602 480.82	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
<b>ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)</b>									
Index Futures Long <sup>1)</sup>	EuroStoxx 50	EUR	3 644	890 947.51	14 189 051.85	13 453 211.06			BNP
Index Futures Long <sup>1)</sup>	FT-SE 100	GBP	1 340	62 270.17	13 746 595.74	12 961 756.86			BNP
Index Futures Long <sup>1)</sup>	Nikkei 225	JPY	88 720	8 450.77	12 498 847.33	12 132 187.75			UBS
Index Futures Long <sup>1)</sup>	S&P 500	USD	43 690	6 015 801.39	82 334 851.40	70 741 837.50			UBS
Total Index Futures Long					122 769 346.32	109 288 993.18			
Collateral déjà fourni						- 4 940 000.00			
Net Index Futures Long						104 348 993.18	104 348 993.18	113 813 776.76	
FX-Futures Long	EUR-USD		3	-	452 638.34	-		Cross Hedge (PSC)	Bourse dérivés
FX-Futures Long	GBP-USD		4	-	387 252.27	-		Cross Hedge (PSC)	Bourse dérivés
Put Short	EuroStoxx 50	EUR	3 644	- 18 033.59	- 14 189 051.85	-	Couverture Put Long (Bearsread)		BNP
Put Short	FT-SE 100	GBP	1 340	- 21 130.34	- 13 746 595.74	-	Couverture Put Long (Bearsread)		BNP
Put Short	Nikkei 225	JPY	88 720	- 25 591.02	- 12 498 847.33	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	S&P 500	USD	43 690	- 84 881.76	- 82 334 851.40	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
<b>ACTIONS PROTECT INDIVIDUAL 1</b>									
Index Futures Long <sup>1)</sup>	EuroStoxx 50	EUR	2 820	689 788.26	10 980 550.55	10 411 101.87			BNP
Index Futures Long <sup>1)</sup>	FT-SE 100	GBP	540	24 708.59	5 539 672.91	5 223 394.56			Barclays
Index Futures Long <sup>1)</sup>	Nikkei 225	JPY	76 300	19 210.55	10 749 121.41	10 433 790.86			UBS
Index Futures Long <sup>1)</sup>	S&P 500	USD	9 550	1 321 662.83	17 997 203.73	15 463 139.12			UBS
Index Futures Long <sup>1)</sup>	EMMA	USD	285 000	- 12 063.67	11 317 520.44	10 440 210.35			UBS
Total Index Futures Long					56 584 069.04	51 971 636.76			
Collateral déjà fourni						- 850 000.00			
Net Index Futures Long						51 121 636.76	51 121 636.76	53 041 301.52	
Put Short	EuroStoxx 50	EUR	2 820	- 7 318.26	- 10 980 550.55	-	Couverture Put Long (Bearsread)		BNP
Put Short	FT-SE 100	GBP	540	- 3 447.57	- 5 539 672.91	-	Couverture Put Long (Bearsread)		Barclays
Put Short	Nikkei 225	JPY	76 300	- 11 126.01	- 10 749 121.41	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	S&P 500	USD	9 550	- 5 555.32	- 17 997 203.73	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	Emerging Markets	USD	285 000	- 29 492.00	- 11 317 520.44	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS

## DÉRIVÉS RÉDUISANT L'ENGAGEMENT AU 30 SEPTEMBRE 2014

			NOMBRE	VALEUR DE MARCHÉ	EXPOSITION ÉCONOMIQUE	EXPOSITION OPP 2 <sup>2)</sup>	LIQUIDITÉ REQUISE	COUVERTURE	CONTRE- PARTIE
<b>ACTIONS SUISSE PROTECT</b>									
Put Long	SMI	CHF	14 631	164 870.92	102 602 480.82	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Call Short	SMI	CHF	14 631	- 5 291 278.80	- 102 602 480.82	-		3)	UBS
<b>ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)</b>									
							Cross Hedge (PSC) moins EUR-USD/GBP-USD		Bourse dérivés
FX-Futures Short	CHF-USD		45	-	- 5 625 000.00	-			
Put Long	EuroStoxx 50	EUR	3 644	98 481.02	14 189 051.85	-	Couverture Index Futures Long		BNP
Put Long	FT-SE 100	GBP	1 340	140 917.39	13 746 595.74	-	Couverture Index Futures Long		BNP
Put Long	Nikkei 225	JPY	88 720	199 068.79	12 498 847.33	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	S&P 500	USD	43 690	545 091.79	82 334 851.40	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Call Short	EuroStoxx 50	EUR	3 644	- 372 151.81	- 14 189 051.85	-		3)	BNP
Call Short	FT-SE 100	GBP	1 340	- 40 828.47	- 13 746 595.74	-		3)	BNP
Call Short	Nikkei 225	JPY	88 720	- 41 569.37	- 12 498 847.33	-		3)	UBS
Call Short	S&P 500	USD	43 690	- 2 970 227.19	- 82 334 851.40	-		3)	UBS
<b>ACTIONS PROTECT INDIVIDUAL 1</b>									
Put Long	EuroStoxx 50	EUR	2 820	101 025.98	10 980 550.55	-	Couverture Index Futures Long		BNP
Put Long	FT-SE 100	GBP	540	83 990.53	5 539 672.91	-	Couverture Index Futures Long		Barclays
Put Long	Nikkei 225	JPY	76 300	246 243.40	10 749 121.41	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	S&P 500	USD	9 550	141 439.78	17 997 203.73	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	Emerging Markets	USD	285 000	308 018.46	11 317 520.44	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Call Short	EuroStoxx 50	EUR	2 820	- 541 244.65	- 10 980 550.55	-		3)	BNP
Call Short	FT-SE 100	GBP	540	- 58 341.09	- 5 539 672.91	-		3)	Barclays
Call Short	Nikkei 225	JPY	76 300	- 126 246.31	- 10 749 121.41	-		3)	UBS
Call Short	S&P 500	USD	9 550	- 1 047 706.65	- 17 997 203.73	-		3)	UBS
Call Short	Emerging Markets	USD	285 000	- 136 240.51	- 11 317 520.44	-		3)	UBS

<sup>1)</sup> Les contrats à terme sur indice sont synthétiquement représentés au moyen de positions courtes et longues dont le prix d'exercice et l'échéance sont les mêmes

<sup>2)</sup> La stratégie de couverture «Put Spread Collar» ainsi que les contrats à terme sur monnaies ne constituent pas une exposition au sens de l'OPP2.

<sup>3)</sup> Lorsque sont combinés deux dérivés de même durée réduisant l'engagement, l'obligation de couverture ne doit être remplie qu'une fois s'il en résulte une seule position nette. L'obligation de couverture est remplie par les positions longues en contrats à terme sur indice.

## RESTITUTIONS, INDEMNITÉS DE DISTRIBUTION ET DE PRISE EN CHARGE

Au cours de l'exercice 2013/2014, la Fondation de placement n'a accordé aucune restitution ni aucune indemnité de distribution et de prise en charge. Elle a perçu les restitutions suivantes qui ont pu être négociées dans le cadre de l'utilisation de placements collectifs au cours de l'exercice 2013/2014.

PRESTATAIRE DU PAIEMENT	BÉNÉFICIAIRE DU PAIEMENT	MONNAIE	MONTANT DU CRÉDIT	NATURE ET ÉTENDUE DU PLACEMENT
Credit Suisse	LPP-Mix 15	CHF	3 868.05	Le groupe de placement LPP-Mix 15 investit dans CSA Hypothèques Suisse
Invesco Asset Management (Suisse) SA	Actions Etranger	USD	139 066.50	Le groupe de placement Actions Etranger investit dans Invesco Global Small Cap Equity Fund C
Lyxor International Asset Management	Actions Etranger	CHF	479.81	Le groupe de placement Actions Etranger investit dans diverse ETF de Lyxor

Les restitutions ont été directement affectées au groupe de placement concerné et sont présentées séparément dans les comptes annuels. En tant que gérante et gestionnaire de fortune, Swiss Life Asset Management SA confirme à la Fondation de placement n'avoir perçu aucune restitution pour les affaires de la Fondation de placement au titre de l'exercice 2013/2014.

### FRAIS DE GESTION / TAUX DE CHARGES D'EXPLOITATION (TER<sub>KGAST</sub> ou ISA)

Les frais de gestion, majorés de la taxe sur la valeur ajoutée, sont imputés aux groupes de placement conformément au contrat de gérance conclu entre la fondation et Swiss Life Asset Management SA. Il s'agit d'une indemnité forfaitaire couvrant tous les frais directs des groupes de placement, à l'exception des groupes de placement immobiliers détenant des investissements directs. Ceux-ci entraînent des frais supplémentaires qui sont présentés de manière détaillée dans le rapport annuel. Le taux des charges d'exploitation TER (KGAST/ISA) prend en compte tous les frais, y compris les charges afférentes aux groupes de placement immobiliers détenant des investissements directs et aux placements indirects détenus par les groupes de placement ainsi que la taxe sur la valeur ajoutée.

	TRANCHES NORMALES			TRANCHES PM SPÉCIALES <sup>1)</sup>		
	Frais de gestion	TER <sub>KGAST/ISA</sub> a posteriori <sup>2)</sup>	TER <sub>KGAST/ISA</sub> au préalable <sup>3)</sup>	Frais de gestion	TER <sub>KGAST/ISA</sub> a posteriori <sup>2)</sup>	TER <sub>KGAST/ISA</sub> au préalable <sup>3)</sup>
Obligations suisses en CHF	0,18% p.a.	0,27% p.a.	0,27% p.a.	aucun	0,08% p.a.	0,08% p.a.
Obligations étrangères en CHF	0,18% p.a.	0,27% p.a.	0,27% p.a.	aucun	0,08% p.a.	0,08% p.a.
Obligations Global (couvertes en CHF)	0,29% p.a.	0,46% p.a.	0,46% p.a.	aucun	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obligations Global États+ (couvertes en CHF)	0,25% p.a.	0,42% p.a.	0,42% p.a.	aucun	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obl. Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	0,21% p.a.	0,38% p.a.	0,38% p.a.	aucun	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obl. Global Entreprises (couvertes en CHF)	0,35% p.a.	0,53% p.a.	0,53% p.a.	aucun	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Actions Suisse	0,22% p.a.	0,52% p.a.	0,52% p.a.	aucun	0,28% p.a.	0,28% p.a.
Actions Suisse Protect	0,40% p.a.	0,43% p.a.	0,43% p.a.	0,15% p.a.	0,16% p.a.	0,16% p.a.
Actions Etranger	0,33% p.a.	0,79% p.a.	0,79% p.a.	aucun	0,43% p.a.	0,43% p.a.
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF)	0,55% p.a.	0,59% p.a.	0,59% p.a.	0,20% p.a.	0,22% p.a.	0,22% p.a.
Actions Protect Individual 1	-	-	-	aucun	0,41% p.a.	0,32% p.a.
Immobilier Suisse	0,50% p.a.	0,87% p.a.	0,87% p.a.	-	-	-
Immeubles commerciaux Suisse	0,50% p.a.	0,85% p.a.	0,85% p.a.	-	-	-
Fonds immobiliers Suisse	0,15% p.a.	1,00% p.a.	1,00% p.a.	aucun	0,84% p.a.	0,84% p.a.

	TRANCHES NORMALES			TRANCHES P SPÉCIALES <sup>6)</sup>		
	Frais de gestion	TER <sub>KGAST/ISA</sub> a posteriori <sup>2)</sup>	TER <sub>KGAST/ISA</sub> au préalable <sup>3)</sup>	Frais de gestion	TER <sub>KGAST/ISA</sub> a posteriori <sup>2)</sup>	TER <sub>KGAST/ISA</sub> au préalable <sup>3)</sup>
LPP-Mix 15	0,03% p.a.	0,52% p.a.	0,52% p.a.	-	-	-
LPP -Mix 25	0,03% p.a.	0,52% p.a.	0,53% p.a.	0,80% p.a.	1,35% p.a.	1,36% p.a.
LPP -Mix 35	0,03% p.a.	0,54% p.a.	0,55% p.a.	0,80% p.a.	1,37% p.a.	1,38% p.a.
LPP -Mix 45	0,03% p.a.	0,56% p.a.	0,58% p.a.	0,80% p.a.	1,39% p.a.	1,41% p.a.

<sup>1)</sup> Uniquement pour les investisseurs qui disposent d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA

<sup>2)</sup> Ratio des charges d'exploitation TER<sub>KGAST</sub> et TER<sub>ISA</sub> au 30 septembre 2014 (base de calcul: exercice 2013/2014)

<sup>3)</sup> Ratio des charges d'exploitation TER<sub>KGAST</sub> et TER<sub>ISA</sub> sur la base des frais prévus au cours des 12 prochains mois en fonction de la composition stratégique du portefeuille

<sup>4)</sup> Lancement au 15.10.2013

<sup>5)</sup> Lancement au 31.12.2013

<sup>6)</sup> Groupes de placement pour particuliers avec avoirs de libre passage et/ou avoirs de prévoyance du pilier 3a

S'agissant des groupes de placement ouverts à la souscription et à la rétrocession quotidiennes, aucune commission d'émission ou de rachat ne sera perçue (spread). Concernant les groupes de placement immobiliers avec possessions directes, le délai de résiliation actuel est de trois mois à la fin d'un trimestre. Une commission de rachat de 1,5% est en outre perçue sur ces groupes de placement.

## PERFORMANCE AU 30 SEPTEMBRE 2014 (ANNUALISÉE)

(Les chiffres relatifs à la performance des groupes de placement ont été calculés selon de la méthode du TWR (time weighted rate of return))

Groupe de placement / Indice de référence	Lancement	1 an		5 ans		10 ans		depuis lancement	
		Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.
Obligations suisses en CHF	30.09.2001	5,2%	2,7%	3,5%	2,5%	3,3%	2,8%	3,6%	2,9%
SBI Domestic AAA-BBB		4,9%	2,7%	3,4%	2,7%	3,4%	3,0%	3,7%	3,0%
Obligations suisses en CHF PM	31.05.2007	5,4%	2,7%	3,7%	2,5%			4,4%	2,8%
SBI Domestic AAA-BBB		4,9%	2,7%	3,4%	2,7%			4,1%	3,0%
Obligations étrangères en CHF	30.09.2001	3,7%	1,4%	3,7%	1,9%	2,6%	3,2%	2,9%	3,0%
SBI Foreign AAA-BBB		3,4%	1,6%	3,3%	2,0%	2,8%	3,0%	3,1%	2,9%
Obligations étrangères en CHF PM	31.05.2007	3,9%	1,4%	3,9%	1,9%			3,6%	3,5%
SBI Foreign AAA-BBB		3,4%	1,6%	3,3%	2,0%			3,5%	3,2%
Obligations Global (couvertes en CHF)	30.09.2001	6,1%	2,2%	2,3%	5,8%	2,0%	6,4%	1,7%	6,1%
Customized Benchmark		5,7%	2,3%	1,6%	5,9%	2,1%	6,5%	1,7%	6,4%
Obligations Global PM (couvertes en CHF)	31.05.2007	6,5%	2,2%	2,7%	5,8%			2,7%	7,1%
Customized Benchmark		5,7%	2,3%	1,6%	5,9%			2,2%	7,0%
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	14.12.2010	5,8%	2,1%					3,7%	3,1%
Obligations Global Etats+ PM (couvertes en CHF)	14.12.2010	6,0%	2,1%					4,0%	3,1%
Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (couv. en CHF) <sup>1)</sup>		5,1%	2,1%					3,2%	2,6%
Obligations Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	11.10.2013							1,8%	0,7%
Obligations Entreprises Short Term PM (couvertes en CHF)	11.10.2013							2,0%	0,7%
Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 ans TR (couv. en CHF)								1,7%	0,4%
Obligations Entreprises (couvertes en CHF)	14.12.2010	6,6%	2,6%					4,9%	4,5%
Obligations Entreprises PM (couvertes en CHF)	14.12.2010	7,0%	2,6%					5,4%	4,5%
Barclays Global Aggregate Corporates TR (couvertes en CHF) <sup>2)</sup>		6,4%	2,7%					4,5%	3,8%
Actions Suisse	30.09.2001	13,3%	6,2%	9,5%	10,1%	6,5%	12,7%	5,3%	13,3%
SPI		14,2%	6,2%	9,7%	10,0%	7,9%	12,8%	6,0%	13,8%
Actions Suisse PM	31.05.2007	13,6%	6,2%	9,8%	10,1%			1,2%	13,6%
SPI		14,2%	6,2%	9,7%	10,0%			1,7%	13,5%
Actions Suisse Protect <sup>4)</sup>	30.06.2011	4,8%	2,5%					4,3%	4,3%
Actions Suisse Protect PM <sup>4)</sup>	30.06.2011	5,1%	2,5%					4,6%	4,3%
Actions Etranger	30.09.2001	16,8%	5,6%	8,3%	11,6%	2,6%	15,1%	1,1%	15,6%
Customized Benchmark		17,5%	5,6%	9,0%	11,7%	4,2%	15,2%	2,5%	16,0%
Actions Etranger PM	31.05.2007	17,3%	5,6%	8,7%	11,6%			-1,2%	16,6%
Customized Benchmark		17,5%	5,6%	9,0%	11,7%			-0,6%	16,6%
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF) <sup>3/4)</sup>	30.06.2011	4,4%	3,4%					7,6%	7,2%
Actions Etranger Protect PM (couvertes en CHF) <sup>3/4)</sup>	30.06.2011	4,7%	3,4%					8,0%	7,2%
Actions Protect Individual 1 <sup>4)</sup>	31.12.2013							1,6%	2,5%
Immobilier Suisse	30.11.2009	5,6%	1,6%					5,7%	1,3%
KGAST Immo-Index		5,4%	0,5%					5,8%	0,6%
Immeubles commerciaux Suisse	01.11.2011	4,6%	0,8%					5,2%	1,2%
KGAST Immo-Index		5,4%	0,5%					6,1%	0,7%
Fonds immobiliers Suisse	28.02.2011	9,1%	4,5%					2,9%	6,0%
Fonds immobiliers Suisse PM	28.02.2011	9,3%	4,4%					3,1%	6,0%
SXI Swiss Real Estate Funds®		10,2%	4,4%					3,6%	6,3%
LPP-Mix 15	30.06.2003	5,8%	1,3%	4,2%	1,9%	3,3%	2,7%	3,3%	2,6%
Customized Benchmark		5,7%	1,3%	4,3%	1,7%	3,7%	2,6%	3,7%	2,5%
LPP-Mix 25	30.09.2001	7,5%	1,9%	5,2%	2,9%	3,8%	4,0%	3,5%	3,9%
Customized Benchmark		7,5%	1,9%	5,4%	2,6%	4,3%	3,9%	4,1%	3,8%
LPP-Mix 25 P	30.09.2002	6,6%	1,9%	4,4%	2,9%	3,0%	4,0%	3,1%	3,9%
Customized Benchmark		7,5%	1,9%	5,4%	2,6%	4,3%	3,9%	4,5%	3,8%
LPP-Mix 35	30.09.2001	8,4%	2,3%	5,8%	3,7%	4,0%	5,1%	3,5%	5,1%
Customized Benchmark		8,6%	2,2%	5,9%	3,5%	4,6%	5,0%	4,2%	5,0%
LPP-Mix 35 P	30.09.2002	7,5%	2,3%	5,0%	3,7%	3,2%	5,2%	3,3%	5,1%
Customized Benchmark		8,6%	2,2%	5,9%	3,5%	4,6%	5,0%	4,9%	4,9%
LPP-Mix 45	30.09.2001	9,6%	2,7%	6,3%	4,7%	4,1%	6,4%	3,5%	6,4%
Customized Benchmark		9,6%	2,6%	6,5%	4,4%	4,9%	6,2%	4,2%	6,4%
LPP-Mix 45 P	30.09.2002	8,7%	2,7%	5,5%	4,7%	3,3%	6,4%	3,6%	6,3%
Customized Benchmark		9,6%	2,6%	6,5%	4,4%	4,9%	6,2%	5,2%	6,2%

PM Tranche avec frais réduits pour les investisseurs disposant d'une convention spéciale avec Swiss Life Asset Management SA (PM = Portfolio Management)

<sup>1)</sup> jusqu'au 30.06.2012 Citigroup WGBl, ex CH, (couvertes en CHF)

<sup>2)</sup> jusqu'au 31.12.2010 non couvertes

<sup>3)</sup> jusqu'au 31.12.2012 non couvertes

<sup>4)</sup> aucun indice de référence

## COMPOSITION DES GROUPES DE PLACEMENT

Groupes de placement	Composition
Obligations Global (couvertes en CHF)	60% Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (couvertes en CHF <sup>1)</sup> 40% Barclays Global Aggregate Corporates TR (couvertes en CHF)
Actions Etranger	80% MSCI World, ex CH, en CHF 15% MSCI World Small Cap, en CHF 5% MSCI World Emma, en CHF

<sup>1)</sup> jusqu'au 30.06.2012 60% Citigroup WGBI, ex CH, (couvertes en CHF)

Benchmark	LPP-Mix 15	LPP-Mix 25	LPP-Mix 35	LPP-Mix 45
Citigroup CHF 1 M Euro Depo	2%	2%	2%	2%
CSF Hypothèques Suisse	20%	0%	0%	0%
SBI Domestic AAA-BBB	18%	24%	20%	16%
SBI Foreign AAA-BBB	10%	13%	12%	11%
Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (couvertes en CHF)	10,2%	12,6%	10,8%	9%
Barclays Global Aggregate Corporates TR (couvertes en CHF)	6,8%	8,4%	7,2%	6%
Swiss Performance Index	8%	13%	18%	23%
MSCI World, ex CH, en CHF	5,6%	9,6%	13,6%	17,6%
MSCI World Small Cap, en CHF	1,05%	1,8%	2,55%	3,3%
MSCI World Emerging Markets, en CHF	0,35%	0,6%	0,85%	1,1%
KGAST Immo-Index	18%	15%	13%	11%
Placements alternatifs	0%	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%	100%
dont actions	15%	25%	35%	45%
dont monnaies étrangères	7%	12%	17%	22%

## RAPPORT ENTRE LES GROUPES DE PLACEMENT ET LES RESTRICTIONS DE PLACEMENT SELON L'OPP 2

L'art. 26 al. 3 de l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP) stipule que les groupes de placement suivant une stratégie axée sur un indice usuel – à l'exception des groupes de placement mixtes – peuvent dépasser les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP2. Conformément aux prescriptions de l'autorité de surveillance, les écarts au 30 septembre 2014 sont indiqués ci-après. En outre, l'autorité de surveillance exige, pour les groupes de placement gérés de manière active, que la part des positions n'entrant pas dans la composition de l'indice de référence soit publiée.

### LIMITE PAR DÉBITEUR

OBLIGATIONS GLOBAL (COUVERTES EN CHF)			OBLIGATIONS GLOBAL ETAT+ (COUVERTES EN CHF)		
Débiteur	Groupe de placement	Benchmark	Débiteur	Groupe de placement	Benchmark
Etats-Unis	10,06%	15,54%	Etats-Unis	18,90%	25,90%
			Japon	10,13%	27,15%

### LIMITE PAR SOCIÉTÉ

#### ACTIONS SUISSE

	Groupe de placement	Benchmark
Novartis	18,37%	18,40%
Nestlé	17,95%	17,99%
Roche BJ	15,76%	15,79%

### INVESTISSEMENTS HORS DE L'INDICE DE RÉFÉRENCE

Groupe de placement	Nombre de part
Obligations suisses en CHF	5,40%
Obligations étrangères en CHF	8,64%
Obligations Global (couvertes en CHF)	8,18%
Obligations Global Etat+ (couvertes en CHF)	3,67%
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	17,40%
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	13,34%
Actions Suisse	-
Actions Etranger	5,00%

# Rapport de l'organe de révision

## A L'ASSEMBLEE DES INVESTISSEURS DE LA FONDATION DE PLACEMENT SWISS LIFE, ZURICH

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de la fondation de placement de Swiss Life, comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultats de la fortune de base, ainsi que l'annexe [pages 10 à 41 du rapport annuel] pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2014.

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

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

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

**OPINION D'AUDIT** — Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 30 septembre 2014 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

## RAPPORT SUR D'AUTRES DISPOSITIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 9 OFP) et d'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance. Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 10 OFP et 35 OPP 2. Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers SA



Daniel Pajer  
Expert-réviseur agréé



Raffael Simone  
Expert-réviseur agréé

Zurich, le 9 décembre 2014

PricewaterhouseCoopers SG, Birchstrasse 160, Case postale, 8050 Zurich

# Organes et responsables

## CONSEIL DE FONDATION

<b>PRÉSIDENTE</b>		<b>ÉLU JUSQU'EN</b>
Hans-Peter Conrad*	Directeur et responsable Secrétariat général, Service juridiques et fiscalité Swiss Life	2018
<b>MEMBRES</b>		
Dr. Stefan Briner	Représentant de la Caisse de pensions de Swiss Steel AG	2015
Marc Brüttsch*	Executive Director et Head Economic Research Swiss Life Asset Management SA	2016
Bruno Fankhauser	Gérant de LEONI Studer AG	2015
Urs Huber	Gestionnaire de fortune de l'Agrisano Pencas	2015
Bernard Illi	Représentant des Institutions de prévoyance Schindler	2017
Peter Lack	Gérant des institutions de prévoyance Swiss Life	2015
Jean-Pierre Savary	Représentant des salariés des fondations de prévoyance de base en faveur du personnel du service interne et externe de Swiss Life	2015
Hans-Jakob Stahel*	Directeur et responsable du secteur opérationnel Entreprises de Swiss Life SA	2018

\* Ces membres du conseil de fondation ont été nommés par la fondatrice pour un mandat de quatre ans conformément à l'art. 10 de l'acte de fondation.

## COMMISSION DE PLACEMENT IMMOBILIER

Gerhard Demmelmair	Executive Director et Head Real Estate Portfolio Management AM Business Switzerland, Swiss Life REIM (Switzerland) AG
Bernard Illi	Représentant des Institutions de prévoyance Schindler
Dr. Stephan Thaler	Gérant de la Fondation de placement Swiss Life

## GÉRANT/ GÉRANT ADJOINT

Dr. Stephan Thaler	Directeur adjoint Swiss Life SA
Markus Eberhard (suppl.)	Senior Member of Management Swiss Life Asset Management SA

**DOMICILE** Swiss Life SA, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zurich

**GÉRANT DE FORTUNE** Swiss Life Asset Management SA, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zurich  
Swiss Life REIM (Switzerland) AG, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zurich

**BANQUE DÉPOSITAIRE** UBS SA, Bahnhofstrasse 45, 8098 Zurich

**ORGANE D'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES** Swiss Life Funds SA, Via Bagutti 5, 6901 Lugano

**EXPERT EN ÉVALUATION IMMOBILIÈRE** Wüest & Partner SA, Bleicherweg 5, 8001 Zurich

**ORGANES DE RÉVISION** PricewaterhouseCoopers SA, Birchstrasse 160, Case postale, 8050 Zurich



*L'avenir commence ici.*

*Fondation de placement Swiss Life  
General-Guisan-Quai 40  
Case postale, 8022 Zurich  
Téléphone 043 284 79 79  
Fax 043 284 79 80  
fondationdeplacement@swisslife.ch  
[www.swisslife.ch/fondationdeplacement](http://www.swisslife.ch/fondationdeplacement)*