

Rapport annuel *2014/2015*

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 (couvertes en CHF)
15	Obligations Global Entreprises Short Term (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

Pour ce nouvel exercice, la Fondation de placement peut une fois encore s'enorgueillir d'une évolution très réjouissante. A la clôture au 30 septembre 2015, 400 caisses de pension et fondations collectives nous avaient confié une partie de leur fortune de prévoyance et, à travers les fondations collectives semi-autonomes de Swiss Life, nous comptons en plus 900 institutions de prévoyance parmi nos clients. Les actifs sous gestion dépassent les 5,3 milliards de francs, ce qui représente une progression tout à fait significative puisque celle-ci s'établit à près de 20% par rapport à l'exercice précédent.

Pratiquée depuis 2010, la méthode de placement «Swiss Life Best Select Invest Plus®» a de nouveau fait ses preuves, comme en atteste la performance de nos groupes de placement qui, dans la comparaison CAFP sur un, trois et cinq ans, se situe au 30 septembre 2015 dans le premier ou le deuxième quartile dans environ deux tiers des catégories et périodes de référence.

Durant l'exercice sous revue, une augmentation de capital par réouverture des groupes de placement «Immobilier Suisse» a pu être menée à bien pour un montant total d'un demi-milliard de francs environ. Lancé en octobre 2013, le groupe de placement «Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)», dans lequel nos clients ont souscrit jusqu'au 30 septembre 2015 un volume de plus de 400 millions de francs, a connu lui aussi une évolution très positive. Dotés d'un mécanisme de protection contre les revers sur les marchés, nos trois groupes de placement Actions Protect affichaient, à la clôture de l'exercice, un volume de près de 350 millions de francs.

Lors de l'assemblée des investisseurs du 18 février 2015, Monsieur Daniel Giubellini a été élu au conseil de fondation en sa qualité de nouveau gérant des institutions de prévoyance en faveur du personnel de Swiss Life à la suite de Peter Lack. Durant l'exercice écoulé, le conseil de fondation s'est réuni quatre fois en séance ordinaire et une fois en séance extraordinaire. Je remercie tous les membres du conseil de fondation de leur précieux engagement, à la fois critique et constructif, et je remercie aussi tous nos investisseurs pour la confiance qu'ils témoignent à notre Fondation de placement.



Hans-Peter Conrad
Président du conseil de fondation

Evolution de la Fondation de placement

ÉVOLUTION DE LA FORTUNE

en mille de CHF	Fortune au 01.10.2014	Entrées ou sorties	Incidence du marché	Fortune au 30.09.2015
Groupes de placement				
Obligations suisses en CHF	340 375	- 19 091	15 612	336 896
Obligations étrangères en CHF	162 568	11 435	3 784	177 787
Obligations Global (couvertes en CHF)	97 467	11 869	659	109 995
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	399 211	- 93 527	5 324	311 008
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	269 330	131 008	3 349	403 687
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	390 855	22 010	- 3 426	409 439
Actions Suisse	208 086	20 608	1 019	229 713
Actions Suisse Protect	97 040	- 14 785	- 994	81 261
Actions Etranger	234 988	6 536	- 6 384	235 140
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF)	113 814	82 230	3 527	199 571
Actions Etranger Protect Individual 1	53 041	0	- 93	52 948
Immobilier Suisse	1 000 238	513 166	100 770	1 614 174
Immeubles commerciaux Suisse	828 854	0	43 253	872 107
Fonds immobiliers Suisse	44 209	30 456	3 804	78 469
LPP-Mix 15	37 767	32 165	546	70 478
LPP-Mix 25	232 186	59 557	3 566	295 309
LPP-Mix 35	88 526	17 989	910	107 425
LPP-Mix 45	71 772	26 333	600	98 705
Total	4 670 327	837 959	175 826	5 684 112
Résultat net après déduction des doubles comptages	4 255 688	701 915	175 625	5 133 228
Fortune totale sans doubles comptages	4 452 667	n. a.	n. a.	5 316 357

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

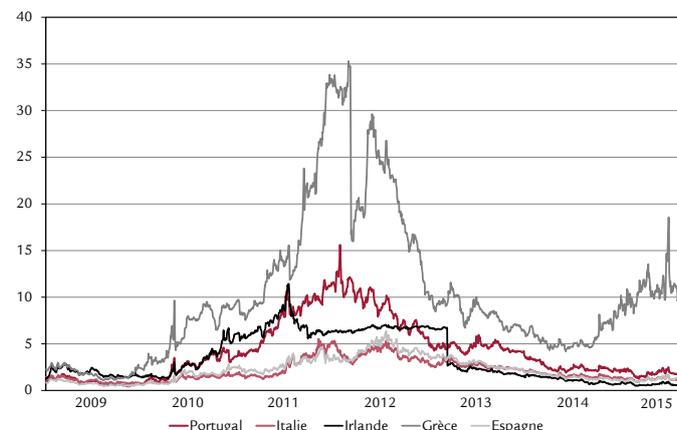
Les fiches d'information sont publiées sur Internet, à l'adresse www.swisslife.ch/fondationdeplacement

Contexte économique

La tendance baissière des cours du pétrole s'est poursuivie durant l'exercice sous revue. En particulier aux Etats-Unis, où la consommation des énergies fossiles est bien moins taxée qu'en Europe, les ménages ont bénéficié d'un pouvoir d'achat accru pour d'autres biens et services. Cela se reflète d'ailleurs dans les chiffres de la consommation: les ventes de véhicules neufs, notamment, ont atteint vers la fin de l'exercice un niveau qui dépasse nettement les records précédents remontant au début des années 2000. Ces décisions d'achat reposent sur un regain de confiance des consommateurs suite au redressement du marché du travail et à la progression de l'emploi. En 2015, l'économie américaine va ainsi afficher une nouvelle fois une croissance du PIB supérieure au potentiel. Une évolution similaire a été observée de l'autre côté de l'Atlantique. En effet, la croissance économique s'est raffermie dans la zone euro, soutenue ici aussi par un recul des prix de l'énergie et par la dépréciation de l'euro. Le chômage a légèrement reflué en Espagne et au Portugal. En Italie, la réforme du marché du travail a infléchi les résultats des enquêtes sur le climat des affaires et s'est traduite de manière croissante dans les données réelles. En Grèce, l'arrivée au pouvoir de la nouvelle coalition et les négociations conflictuelles qui en ont découlé ont causé une grande effervescence du côté des principaux bailleurs de fonds du pays. La tragédie autour du maintien de la Grèce dans la zone euro a atteint son paroxysme le dernier week-end de juin. Vers la fin de l'exercice analysé, la Grèce a été relayée sans à-coups par la Chine en tant que foyer mondial d'incertitude, l'importance de l'Empire du Milieu pour l'économie mondiale étant toutefois sans commune mesure avec celle de la Grèce. Les craintes concernant la Chine sont apparues avec le fléchissement des statistiques industrielles au premier semestre 2015. Le secteur des services est en revanche resté stable. Le climat s'est toutefois dégradé en été avec la chute de la Bourse chinoise et la dévaluation du renminbi. Ces événements inquiétants ont ébranlé la crédibilité du gouvernement chinois en raison de ses interventions massives et de sa communication déficiente. La baisse des prix des matières premières constitue un lourd handicap pour de nombreux pays émergents; certains profitent cependant d'importations plus avantageuses. La croissance a ralenti dans nombre d'entre eux, parallèlement à une accentuation des problèmes politiques. Contrairement aux attentes générales, ce sont les choix de politique monétaire, en Europe comme au Japon, qui ont tenu les investisseurs en haleine. Par ailleurs, la banque centrale américaine n'a cessé, durant l'année, de repousser le déclenchement du cycle de normalisation des taux directeurs. Le 15 janvier, la Banque nationale suisse a abandonné le cours plancher vis-à-vis de l'euro. Cette décision a précédé d'une semaine l'annonce, par la Banque centrale européenne, de l'assouplissement quantitatif. La réaction sur les marchés des changes a été immédiate et violente, mais le cours du franc contre le dollar s'est sensiblement redressé jusqu'à la fin de l'exercice, de sorte que les répercussions sur l'économie helvétique devraient être, en 2015, un peu moins dramatiques que craint au départ. Selon toute vraisemblance, une récession technique sera évitée. Le bas niveau des prix des importations a engendré une forte chute du taux d'inflation jusqu'en septembre. La baisse des prix des importations a été immédiatement répercutée sous forme de rabais euro consentis aux consommateurs. Enfin, à l'échelle européenne, la crise des migrants ne saurait être passée sous silence. Celle-ci met en outre l'UE à rude épreuve car, dans ce domaine aussi, une stratégie commune semble quasi inaccessible. Elle nous accompagnera tout au long de l'année 2016.

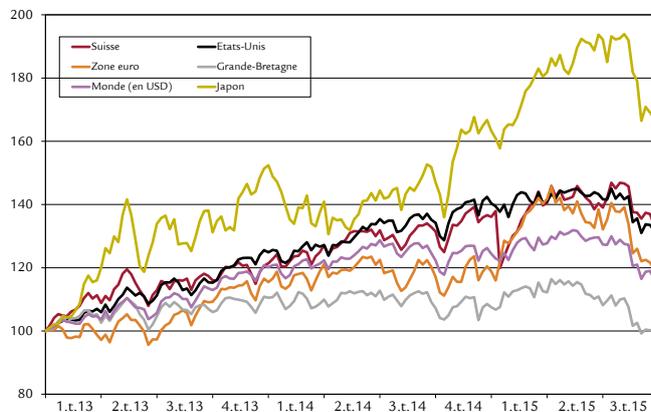
Risque de contagion conjuré dans la zone euro La crise grecque n'entraîne plus une hausse générale des primes de risque

Écart de rendement avec le taux d'emprunt à 10 ans de l'Allemagne



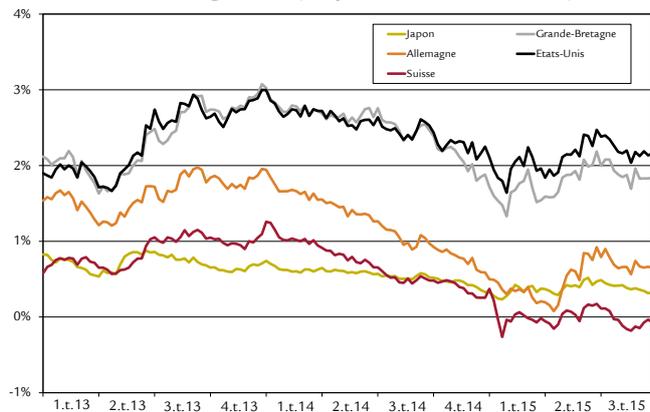
Evolution des marchés financiers

Marchés d'actions (évolution en monnaie locale)



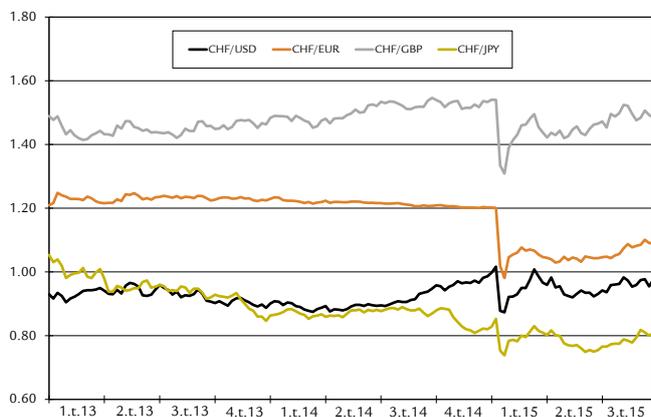
Amorcée dès le printemps 2009, la hausse des Bourses a connu un parcours plutôt cahoteux durant l'exercice sous revue. Sur l'ensemble de la période, le net recul des cours du pétrole a impacté les secteurs dont les résultats sont largement tributaires des prix de vente. Les indices américains, en particulier, sont restés sous pression en raison de la forte pondération du secteur. L'appréciation du dollar US, en anticipation d'un resserrement de la politique monétaire, a pesé d'un poids supplémentaire sur les valeurs américaines. En Europe, les turbulences liées à la Grèce ont lourdement entaché les cotations. Les titres des sociétés suisses, eux aussi, se sont très vite ressentis de la forte appréciation du franc avant toutefois de se reprendre de manière étonnamment rapide. Au final, la performance annuelle de tous les indices a été effacée dans le courant du mois d'août sous l'effet des incertitudes planant sur les pays émergents.

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



La chute des prix du pétrole et son corollaire, le recul des taux d'inflation, ont entraîné dès 2014 un net reflux des rendements des emprunts d'Etat à 10 ans. L'assouplissement quantitatif de la BCE et de la Banque du Japon a accentué cette tendance. Aux Etats-Unis, comme le reflètent les *Fed Fund Futures*, les acteurs du marché n'ont cessé de reporter à une prochaine réunion du FOMC le lancement du cycle de hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale. En Suisse, la BNS a introduit des taux négatifs en décembre 2014 déjà et les a encore renforcés le 15 janvier 2015. A partir de cette date, la courbe du loyer de l'argent jusqu'à 8 ans n'est plus repassée au-dessus de la ligne zéro.

Taux de change



Pour les investisseurs suisses, l'exercice sous revue entrera dans les annales. La décision de la BNS d'abandonner le cours plancher vis-à-vis de l'euro s'est directement traduite par une forte appréciation du franc contre toutes les autres monnaies évoquées ici. Aussi, sauf contre le dollar, la valeur extérieure de la monnaie helvétique se situe-t-elle à la fin de cet exercice à un niveau assez nettement supérieur à celui d'il y a un an. Contre l'euro, l'appréciation demeure aux alentours de 10%; elle se situe à près de 4,6% et 7,7% vis-à-vis de la livre et du yen respectivement. Ces mouvements relatifs sont liés aux décisions de politique monétaire ainsi qu'aux attentes des investisseurs envers les gardiens de la monnaie.

Politique de placement

OBLIGATIONS SUISSES EN CHF – L'exercice écoulé a de nouveau été marqué en Suisse par le net recul des taux d'intérêt. Ce repli a été favorisé en grande partie par la décision prise en janvier par la Banque nationale suisse de supprimer le cours plancher face à l'euro et de réduire davantage les taux à court terme. Le groupe de placement «Obligations suisses en CHF» a largement profité de cette évolution grâce à sa durée élevée. Certes, les primes de crédit se sont quelque peu élargies dans le segment CHF, mais cela a été largement compensé par le produit plus élevé des coupons, si bien que notre surpondération du risque de crédit n'a pas nui à la performance. Notre positionnement sur la courbe des taux a le plus souvent été relativement neutre.

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN CHF – Le segment Etranger a, lui aussi, largement profité du repli des taux d'intérêt, mais moins que le segment CHF en raison d'une durée plus courte. Du côté des débiteurs étrangers également, les primes de crédit se sont légèrement creusées, mais cette évolution a ici aussi été bien compensée par le produit plus élevé des coupons. Début 2015, l'attention s'est focalisée sur les émetteurs russes, dont les obligations se sont révélées très volatiles. Cela n'a toutefois eu aucune incidence sur la performance relative du groupe de placement grâce à notre positionnement souvent neutre. 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 «Etats+» et «Entreprises». Durant la période analysée, les obligations d'entreprises ont été légèrement surpondérées au détriment des emprunts d'Etat. Cette stratégie n'a toutefois pas porté ses fruits, étant donné que les obligations d'entreprises ont fait moins bien, durant l'exercice écoulé, que les emprunts d'Etat en raison de l'augmentation des primes de crédit.

OBLIGATIONS GLOBAL ETATS+ (COUVERTES EN CHF) – Tout comme en Suisse, on a assisté sur la plupart des marchés internationaux à une baisse des taux d'intérêt. Le groupe de placement en a également profité, bouclant la période considérée sur un rendement total très positif. Vers la fin de l'exercice sous revue, nous avons réduit le risque de taux du groupe de placement avant la décision de la banque centrale américaine sur ses taux. Celle-ci ayant toutefois reporté une nouvelle fois la date d'une première hausse, une durée plus longue aurait permis, durant cette phase en particulier, de générer un rendement encore meilleur.

OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES (COUVERTES EN CHF) – Les obligations d'entreprises ont également profité du léger repli des taux d'intérêt. Toutefois, en raison des inquiétudes grandissantes concernant l'économie mondiale, les primes de crédit se sont fortement élargies, notamment durant la seconde moitié de l'exercice écoulé. Cette évolution a eu des effets négatifs sur la performance, lesquels n'ont pas pu être entièrement compensés par le recul des taux et le produit des coupons. Nous avons le plus souvent maintenu la durée à un niveau neutre. Les évaluations étant toujours fondamentalement attractives, nous avons surpondéré le crédit, ce qui a légèrement nui à la performance vers la fin de la période sous revue.

OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES SHORT TERM (COUVERTES EN CHF) – Durant l'exercice écoulé, les taux à court terme ont connu une évolution beaucoup plus calme. Ils ont un peu progressé aux Etats-Unis et poursuivi leur léger recul en Europe. Le groupe de placement a bien réagi face à la dégradation des marchés du crédit, affichant une belle stabilité lors des périodes plus volatiles. Ce n'est que durant le dernier mois de la période sous revue que les turbulences, en particulier celles affectant Volkswagen, ont commencé à se faire sentir, affectant quelque peu la performance.

ACTIONS SUISSE – Le groupe de placement est géré selon une approche «Core (passive) - Satellite (active)». Le gestionnaire des petites et moyennes capitalisations, qui applique un style de placement actif, a fait moins bien que son benchmark sur l'ensemble de la période sous revue. La surpondération des valeurs industrielles durant la première moitié de l'exercice écoulé a certes eu une incidence positive sur la performance relative, mais celle-ci a souffert de la sous-pondération des titres de l'alimentation et de la finance durant la seconde moitié. Lors de la sélection des titres, le groupe de placement a profité durant les six premiers mois de l'exercice écoulé de la surpondération d'Autoneum. Par contre, il a pâti de la surpondération de Kuoni et de la sous-pondération de Valiant durant la seconde moitié de la période sous revue. Géré de manière passive, le segment des grosses capitalisations a atteint comme prévu la performance de son benchmark sur l'ensemble de l'exercice analysé. Toutefois, en raison de la sous-performance des petites et moyennes capitalisations, le groupe de placement dans sa globalité a fait légèrement moins bien que le benchmark.

ACTIONS SUISSE PROTECT – Durant le dernier trimestre 2014, le cours du groupe de placement n'a plus que légèrement augmenté, le cap pour 2014 ayant déjà été atteint. En revanche, le Swiss Market Index a poursuivi son ascension. Après la restauration, fin 2014, 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. Des pertes importantes ont pu être évitées durant la chute du marché le 15 janvier 2015 et à fin août 2015. Au 30 septembre 2015, le groupe de placement devançait légèrement le Swiss Market Index.

ACTIONS ETRANGER – Le groupe de placement est géré selon une approche «Core (passive) - Satellite (active)». Le gestionnaire des petites capitalisations internationales, qui poursuit une politique de placement active, est resté à la traîne du benchmark tout au long de la période sous revue. Il a certes profité de la sous-pondération des actions de l'énergie ainsi que de la sélection des titres aux Etats-Unis et dans le segment des biens de consommation de base. Mais la performance relative a souffert de la sélection des titres en Europe et dans le secteur des financières. Le compartiment des marchés émergés

activement, a sous-performé le benchmark à cause de l'allocation par pays. Gérée de manière passive, le segment des plus grandes entreprises mondiales a fait aussi bien que son benchmark sur l'ensemble de la période sous revue. En raison de la sous-performance des petites capitalisations internationales et des marchés émergents, le groupe de placement dans sa globalité n'a pas pu rivaliser avec son benchmark.

ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)

– Durant le dernier trimestre 2014, le groupe de placement a largement contribué à réduire la volatilité et le potentiel de perte des investisseurs par rapport au panier indiciel non couvert. Après la restauration, fin 2014, de la stratégie d'options (*put spread collar avec zero cost condition*) au moyen d'options OTC, les marchés ont perdu du terrain en janvier et notamment aussi en août. Dans ce contexte, le groupe de placement a permis de diminuer nettement la volatilité du portefeuille tout en conservant un potentiel de hausse attractif.

ACTIONS PROTECT INDIVIDUAL 1

– Après l'expiration des options fin 2014, la stratégie d'options (*put spread collar avec zero cost condition*) au moyen d'options OTC a été renouvelée fin août 2015. Durant le premier mois qui a suivi le renouvellement des options, le rendement du groupe de placement a été conforme aux attentes.

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 70,6% des revenus à la fin de l'exercice.

Le groupe de placement a poursuivi sur sa bonne lancée durant l'exercice écoulé. A la suite de plusieurs acquisitions, d'un apport en nature et de l'augmentation de la valeur du portefeuille immobilier, la valeur vénale au 30 septembre 2015 s'est établie à 1 705,1 millions de francs, contre 1 084,1 millions de francs un an auparavant.

Une augmentation de capital sous la forme d'une réouverture à hauteur de 500 millions de francs a pu être réalisée avec succès. Les avoirs mis à disposition ont permis d'acquérir un portefeuille immobilier haut de gamme de Swiss Life SA ainsi que d'autres immeubles.

Après achèvement des travaux, le projet de construction «Zentrum Bassersdorf» a été intégré dans le portefeuille en février. Il comprend une surface commerciale louée à long terme et 31 appartements.

Sur l'ensemble de l'exercice, le produit des loyers théoriques des 167 immeubles a atteint 81,4 millions de francs suisses. En s'inscrivant à 3,4%, le taux de perte de loyers s'est maintenu à son niveau de l'année précédente. Le rendement du placement s'est inscrit à 6,68%.

IMMEUBLES COMMERCIAUX SUISSE – Le groupe de placement «Immeubles commerciaux Suisse» met l'accent sur les immeubles à usage essentiellement commercial présentant un excellent profil de qualité. A la fin de l'exercice, 42,7% des revenus provenaient des surfaces de bureaux, 30,4% des surfaces de vente et 14,3% des surfaces d'habitation.

En dépit de la hausse des liquidités sur le marché des bureaux et de l'assainissement structurel des surfaces de vente, l'excellent profil de qualité du portefeuille et la gestion active des surfaces ont permis de réduire le taux de perte de loyers à 4,06% seulement, contre 4,21% un an plus tôt.

La demande soutenue d'immeubles suisses de premier ordre et les conclusions de contrats positives dans le segment des surfaces de vente ont contribué à l'augmentation continue de la valeur du portefeuille immobilier.

Au 30 septembre 2015, la valeur vénale des 73 immeubles s'est établie à 929,8 millions de francs, contre 909,9 millions de francs un an auparavant.

Le produit des loyers théoriques généré sur l'ensemble de l'exercice a atteint 49,5 millions de francs. L'exercice s'est clos avec un rendement sur placement de 5,22%.

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 positif. En revanche, la performance relative a pâti de la sous-pondération prescrite par le règlement du plus grand fonds immobilier «UBS SIMA».

GROUPES DE PLACEMENT MIXTES – A peine inférieure à celle du benchmark, la part des liquidités a eu une influence légèrement positive sur la performance relative. La sous-pondération des obligations suisses en francs suisses a contribué négativement à l'évolution de la valeur par rapport au benchmark. Durant la première moitié de 2015, la sous-pondération des obligations en monnaies étrangères Global a eu des effets positifs sur la performance relative. Celle-ci a par contre souffert de la surpondération des Actions Suisse et des Actions Etranger durant la seconde moitié de la période sous revue. Le benchmark du LPP-Mix 15 a provisoirement été adapté au 1 juillet 2015. La pondération des hypothèques a ainsi été réduite de sept points de pourcentage. En contrepartie, la catégorie Obligations Global Entreprises Short Term (ouvert en CHF) a fait son entrée dans le benchmark avec sept points de pourcentage.

Informations détaillées sur les groupes de placement

OBLIGATIONS SUISSES EN CHF

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	18 542.26	17 832.79
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	336 368 090.22	339 799 425.50
Autres actifs	532 385.20	576 432.60
Fortune totale	336 919 017.68	340 393 690.89
Engagements	- 22 670.73	- 19 182.92
Fortune nette	336 896 346.95	340 374 507.97

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	0.50	2.90	0.07	0.63	0.43	2.27
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	6 081 100.00	6 558 376.00	2 227 925.31	2 069 291.96	3 853 174.69	4 489 084.04
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	1 088 346.39	967 613.62	439 817.07	396 479.47	648 529.32	571 134.15
Total des produits	7 169 446.89	7 525 992.52	2 667 742.45	2 465 772.06	4 501 704.44	5 060 220.46
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 43.55	0.00	- 17.32	0.00	- 26.23	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 254 137.99	- 210 649.49	- 254 137.99	- 210 649.49	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 31.63	- 26.44	- 48.37	- 53.56
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 1 360 609.38	- 882 006.79	- 163 955.78	- 131 893.05	- 1 196 653.60	- 750 113.74
Résultat net	5 554 575.97	6 433 256.24	2 249 599.73	2 123 203.08	3 304 976.24	4 310 053.16
Gains et pertes de capital réalisés	5 198 354.71	1 464 752.28	2 253 445.03	516 541.53	2 944 909.68	948 210.75
Résultat réalisé	10 752 930.68	7 898 008.52	4 503 044.76	2 639 744.61	6 249 885.92	5 258 263.91
Gains et pertes de capital non réalisés	4 860 338.43	9 427 965.20	1 724 345.53	3 145 583.40	3 135 992.90	6 282 381.80
Résultat total	15 613 269.11	17 325 973.72	6 227 390.29	5 785 328.01	9 385 878.82	11 540 645.71

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF						
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	5 554 575.97	6 433 256.24	2 249 599.73	2 123 203.08	3 304 976.24	4 310 053.16

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions	70 707 923.25	62 420 810.79	32 160 385.63	23 511 486.91	38 547 537.62	38 909 323.88
Rachats	- 89 799 353.38	- 65 399 875.60	- 12 397 788.83	- 9 354 509.90	- 77 401 564.55	- 56 045 365.70
Résultat total	15 613 269.11	17 325 973.72	6 227 390.29	5 785 328.01	9 385 878.82	11 540 645.71
Fortune à la fin de l'exercice	336 896 346.95	340 374 507.97	145 959 937.56	119 969 950.47	190 936 409.39	220 404 557.50

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	2 368 093	2 404 248	757 248	663 938	1 610 845	1 740 310
Souscriptions	476 398	454 416	200 464	155 241	275 934	299 175
Rachats	- 632 854	- 490 571	- 77 194	- 61 931	- 555 660	- 428 640
Nombre de parts à la fin de l'exercice	2 211 637	2 368 093	880 518	757 248	1 331 119	1 610 845

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF						
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	165.77	158.43	143.44	136.83		

* 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		
	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	1 539.49	18 672.45
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	177 516 637.22	162 254 880.02
Autres actifs	283 973.40	307 353.25
Fortune totale	177 802 150.11	162 580 905.72
Engagements	- 15 591.29	- 13 153.54
Fortune nette	177 786 558.82	162 567 752.18

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	0.90	2.55	0.63	1.14	0.27	1.41
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	3 237 066.00	3 483 864.00	1 675 860.28	1 637 607.96	1 561 205.72	1 846 256.04
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	692 924.65	1 111 222.11	332 990.50	310 096.68	359 934.15	801 125.43
Total des produits	3 929 991.55	4 595 088.66	2 008 851.41	1 947 705.78	1 921 140.14	2 647 382.88
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 21.25	0.00	- 11.67	0.00	- 9.58	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 173 718.86	- 150 624.45	- 173 718.86	- 150 624.45	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 43.31	- 40.10	- 36.69	- 39.90
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 495 334.71	- 994 656.03	- 114 972.02	- 128 443.75	- 380 362.69	- 866 212.28
Résultat net	3 260 836.73	3 449 728.18	1 720 105.55	1 668 597.48	1 540 731.18	1 781 130.70
Gains et pertes de capital réalisés	1 349 227.10	2 812 750.14	746 867.49	1 423 581.55	602 359.61	1 389 168.59
Résultat réalisé	4 610 063.83	6 262 478.32	2 466 973.04	3 092 179.03	2 143 090.79	3 170 299.29
Gains et pertes de capital non réalisés	- 826 735.36	- 311 508.13	- 368 377.41	- 1 957.72	- 458 357.95	- 309 550.41
Résultat total	3 783 328.47	5 950 970.19	2 098 595.63	3 090 221.31	1 684 732.84	2 860 748.88

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF						
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	3 260 836.73	3 449 728.18	1 720 105.55	1 668 597.48	1 540 731.18	1 781 130.70

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions	45 494 308.73	53 772 568.38	21 529 419.74	17 857 282.84	23 964 888.99	35 915 285.54
Rachats	- 34 058 830.56	- 81 056 750.23	- 7 493 011.96	- 7 957 066.96	- 26 565 818.60	- 73 099 683.27
Résultat total	3 783 328.47	5 950 970.19	2 098 595.63	3 090 221.31	1 684 732.84	2 860 748.88
Fortune à la fin de l'exercice	177 786 558.82	162 567 752.18	98 356 930.34	82 221 926.93	79 429 628.48	80 345 825.25

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	1 183 220	1 410 603	563 805	492 221	619 415	918 382
Souscriptions	332 375	420 300	147 899	128 700	184 476	291 600
Rachats	- 256 890	- 647 683	- 51 372	- 57 116	- 205 518	- 590 567
Nombre de parts à la fin de l'exercice	1 258 705	1 183 220	660 332	563 805	598 373	619 415

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF						
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	148.95	145.83	132.74	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)

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	6 153.11	25 742.36
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	109 775 276.33	97 213 389.61
Autres actifs	240 701.40	251 833.90
Fortune totale	110 022 130.84	97 490 965.87
Engagements	- 26 681.52	- 24 149.25
Fortune nette	109 995 449.32	97 466 816.62

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	0.90	12.80	0.89	10.40	0.01	2.40
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	2 749 146.00	2 845 227.00	2 593 027.82	2 215 260.87	156 118.18	629 966.13
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	586 125.76	551 331.89	572 951.62	534 530.95	13 174.14	16 800.94
Total des produits	3 335 272.66	3 396 571.69	3 165 980.33	2 749 802.22	169 292.33	646 769.47
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 22.55	0.00	- 21.33	0.00	- 1.22	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 303 576.02	- 256 077.32	- 303 576.02	- 256 077.32	0.00	0.00
Autres charges	- 224.00	- 392.00	- 211.28	- 334.13	- 12.72	- 57.87
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 393 921.83	- 769 170.98	- 376 466.34	- 280 903.50	- 17 455.49	- 488 267.48
Résultat net	2 637 528.26	2 370 931.39	2 485 705.36	2 212 487.27	151 822.90	158 444.12
Gains et pertes de capital réalisés	440 628.08	- 7 571.74	418 084.62	- 7 132.18	22 543.46	- 439.56
Résultat réalisé	3 078 156.34	2 363 359.65	2 903 789.98	2 205 355.09	174 366.36	158 004.56
Gains et pertes de capital non réalisés	- 2 418 994.42	2 938 389.78	- 2 283 664.19	2 856 891.82	- 135 330.23	81 497.96
Résultat total	659 161.92	5 301 749.43	620 125.79	5 062 246.91	39 036.13	239 502.52

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	2 637 528.26	2 370 931.39	2 485 705.36	2 212 487.27	151 822.90	158 444.12

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions	29 020 260.59	29 950 799.26	28 532 414.75	28 738 203.40	487 845.84	1 212 595.86
Rachats	- 17 150 789.81	- 33 760 126.89	- 16 419 514.46	- 12 228 665.81	- 731 275.35	- 21 531 461.08
Résultat total	659 161.92	5 301 749.43	620 125.79	5 062 246.91	39 036.13	239 502.52
Fortune à la fin de l'exercice	109 995 449.32	97 466 816.62	104 356 174.16	91 623 148.08	5 639 275.16	5 843 668.54

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	783 713	824 206	735 613	596 990	48 100	227 216
Souscriptions	235 495	252 558	231 495	241 958	4 000	10 600
Rachats	- 138 391	- 293 051	- 132 391	- 103 335	- 6 000	- 189 716
Nombre de parts à la fin de l'exercice	880 817	783 713	834 717	735 613	46 100	48 100

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	125.02	124.55	122.33	121.49

* 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)

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	23 183.35	18 902.91
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	310 259 697.18	398 702 049.14
Autres actifs	726 072.35	490 549.15
Fortune totale	311 008 952.88	399 211 501.20
Engagements	- 990.91	- 686.68
Fortune nette	311 007 961.97	399 210 814.52

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	0.90	4.65	0.08	0.01	0.82	4.64
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	8 293 063.00	5 592 994.00	87 256.04	14 368.75	8 205 806.96	5 578 625.25
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	1 019 912.84	3 849 622.38	148 375.61	90 890.63	871 537.23	3 758 731.75
Total des produits	9 312 976.74	9 442 621.03	235 631.73	105 259.39	9 077 345.01	9 337 361.64
Intérêts passifs	0.00	- 110.80	0.00	- 0.28	0.00	- 110.52
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 62.15	0.00	- 0.79	0.00	- 61.36	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 13 279.64	- 3 665.39	- 13 279.64	- 3 665.39	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 1.48	- 0.45	- 78.52	- 79.55
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 3 207 541.09	- 393 669.56	- 67 667.96	- 39 160.83	- 3 139 873.13	- 354 508.73
Résultat net	6 092 013.86	9 045 095.28	154 681.86	62 432.44	5 937 332.00	8 982 662.84
Gains et pertes de capital réalisés	4 458 880.46	- 31 548.89	130 582.10	- 246.38	4 328 298.36	- 31 302.51
Résultat réalisé	10 550 894.32	9 013 546.39	285 263.96	62 186.06	10 265 630.36	8 951 360.33
Gains et pertes de capital non réalisés	- 5 226 587.20	12 094 898.81	- 97 074.32	50 583.34	- 5 129 512.88	12 044 315.47
Résultat total	5 324 307.12	21 108 445.20	188 189.64	112 769.40	5 136 117.48	20 995 675.80

UTILISATION DU REVENU EN CHF		30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)		6 092 013.86	9 045 095.28	154 681.86	62 432.44	5 937 332.00	8 982 662.84

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF		2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions		66 206 914.25	176 726 152.61	9 535 137.18	4 201 858.54	56 671 777.07	172 524 294.07
Rachats		-159 734 073.92	- 18 653 426.21	- 3 729 383.48	- 1 809 046.59	-156 004 690.44	- 16 844 379.62
Résultat total		5 324 307.12	21 108 445.20	188 189.64	112 769.40	5 136 117.48	20 995 675.80
Fortune à la fin de l'exercice		311 007 961.97	399 210 814.52	9 097 263.45	3 103 320.11	301 910 698.52	396 107 494.41

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS		2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice		3 432 499	2 006 124	27 000	5 500	3 405 499	2 000 624
Souscriptions		569 651	1 597 050	83 450	37 900	486 201	1 559 150
Rachats		- 1 379 850	- 170 675	- 32 650	- 16 400	- 1 347 200	- 154 275
Nombre de parts à la fin de l'exercice		2 622 300	3 432 499	77 800	27 000	2 544 500	3 405 499

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF		30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire		116.93	114.94	118.65	116.31

* 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	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	37 642.93	17 190.11
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	408 289 447.11	389 811 730.70
Autres actifs	1 118 228.55	1 027 683.75
Fortune totale	409 445 318.59	390 856 604.56
Engagements	- 5 964.86	- 2 006.44
Fortune nette	409 439 353.73	390 854 598.12

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM *	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	0.16	2.93	0.00	0.00	0.16	2.93
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	12 773 509.99	11 713 380.00	226 348.39	194 708.86	12 547 161.60	11 518 671.14
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	4 218 408.08	2 675 386.57	1 109 362.91	30 787.85	3 109 045.17	2 644 598.72
Total des produits	16 991 918.23	14 388 769.50	1 335 711.30	225 496.71	15 656 206.93	14 163 272.79
Intérêts passifs	0.00	- 139.63	0.00	- 2.34	0.00	- 137.29
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 100.90	0.00	- 5.09	0.00	- 95.81	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 64 100.15	- 23 501.07	- 64 100.15	- 23 501.07	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 3.63	- 1.31	- 76.37	- 78.69
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 2 495 430.62	- 1 834 363.12	- 647 266.43	- 18 002.56	- 1 848 164.19	- 1 816 360.56
Résultat net	14 432 206.56	12 530 685.68	624 336.00	183 989.43	13 807 870.56	12 346 696.25
Gains et pertes de capital réalisés	3 591 652.08	3 932 605.02	173 434.42	64 989.26	3 418 217.66	3 867 615.76
Résultat réalisé	18 023 858.64	16 463 290.70	797 770.42	248 978.69	17 226 088.22	16 214 312.01
Gains et pertes de capital non réalisés	- 3 425 581.69	26 305 774.16	- 1 321 069.28	163 072.87	- 2 902 282.83	9 679 410.59
Résultat total	- 3 425 581.69	26 305 774.16	- 523 298.86	412 051.56	- 2 902 282.83	25 893 722.60

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	14 432 206.56	12 530 685.68	624 336.00	183 989.43	13 807 870.56	12 346 696.25

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions	122 900 109.33	91 758 538.15	33 048 272.39	2 432 371.82	89 851 836.94	89 326 166.33
Rachats	-100 889 772.03	- 91 084 910.51	- 19 255 863.36	- 571 276.02	- 81 633 908.67	- 90 513 634.49
Résultat total	- 3 425 581.69	26 305 774.16	- 523 298.86	412 051.56	- 2 902 282.83	25 893 722.60
Fortune à la fin de l'exercice	409 439 353.73	390 854 598.12	19 715 319.08	6 446 208.91	389 724 034.65	384 408 389.21

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	3 199 485	3 185 803	53 589	36 969	3 145 896	3 148 834
Souscriptions	1 031 497	805 647	278 345	21 637	753 152	784 010
Rachats	- 848 725	- 791 965	- 166 025	- 5 017	- 682 700	- 786 948
Nombre de parts à la fin de l'exercice	3 382 257	3 199 485	165 909	53 589	3 216 348	3 145 896

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	118.83	120.29	121.17	122.19

* 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) *

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	18 407.91	43 601.78
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	402 797 203.32	269 286 485.44
Autres actifs	877 375.60	3.35
Fortune totale	403 692 986.83	269 330 090.57
Engagements	- 6 162.86	- 104.38
Fortune nette	403 686 823.97	269 329 986.19

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM**	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	1.35	9.45	0.00	0.01	1.35	9.44
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	10 023 929.00	0.00	3 674.69	0.00	10 020 254.31	0.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	7 629 848.06	- 4 999.57	1 204 740.95	- 4 928.88	6 425 107.11	- 70.69
Total des produits	17 653 778.41	- 4 990.12	1 208 415.64	- 4 928.87	16 445 362.77	- 61.25
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 107.30	0.00	- 7.06	0.00	- 100.24	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 20 494.10	- 6 562.15	- 20 494.10	- 6 562.15	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 3.11	- 1.41	- 76.89	- 78.59
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 3 133 449.19	10 202.18	- 41 767.51	10 185.39	- 3 091 681.68	16.79
Résultat net	14 499 647.82	- 1 430.09	1 146 143.86	- 1 307.04	13 353 503.96	- 123.05
Gains et pertes de capital réalisés	- 2 337 064.26	583 402.31	- 195 912.15	1 213.19	- 2 141 152.11	582 189.12
Résultat réalisé	12 162 583.56	581 972.22	950 231.71	- 93.85	11 212 351.85	582 066.07
Gains et pertes de capital non réalisés	- 8 813 552.33	2 302 899.46	- 66 923.37	57 171.12	- 8 746 628.96	2 245 728.34
Résultat total	3 349 031.23	2 884 871.68	883 308.34	57 077.27	2 465 722.89	2 827 794.41

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	14 499 647.82	- 1 430.09	1 146 143.86	- 1 307.04	13 353 503.96	- 123.05

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début de l'exercice	269 329 986.19	0.00	559 755.00	0.00	268 770 231.19	0.00
Souscriptions	222 267 671.27	322 659 866.55	34 006 042.23	5 903 042.91	188 261 629.04	316 756 823.64
Rachats	- 91 259 864.72	- 56 214 752.04	- 1 646 332.85	- 5 400 365.18	- 89 613 531.87	- 50 814 386.86
Résultat total	3 349 031.23	2 884 871.68	883 308.34	57 077.27	2 465 722.89	2 827 794.41
Fortune à la fin de l'exercice	403 686 823.97	269 329 986.19	33 802 772.72	559 755.00	369 884 051.25	268 770 231.19

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	2 640 900	0	5 500	0	2 635 400	0
Souscriptions	2 236 418	3 193 975	343 696	58 550	1 892 722	3 135 425
Rachats	- 919 989	- 553 075	- 16 500	- 53 050	- 903 489	- 500 025
Nombre de parts à la fin de l'exercice	3 957 329	2 640 900	332 696	5 500	3 624 633	2 635 400

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	101.60	101.77	102.05	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)

ACTIONS SUISSE

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	334 313.36	156 053.55
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	228 924 530.00	207 591 072.18
Autres actifs	472 850.70	353 987.65
Fortune totale	229 731 694.06	208 101 113.38
Engagements	- 18 509.79	- 14 695.18
Fortune nette	229 713 184.27	208 086 418.20

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	6.20	28.05	2.59	10.97	3.61	17.08
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	5 401 002.00	4 047 840.00	2 056 564.12	1 624 872.36	3 344 437.88	2 422 967.64
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	2 092 941.23	1 332 418.73	820 524.74	366 421.92	1 272 416.49	965 996.81
Total des produits	7 493 949.43	5 380 286.78	2 877 091.45	1 991 305.25	4 616 857.98	3 388 981.53
Intérêts passifs	- 13.70	- 25.15	- 5.56	- 10.03	- 8.14	- 15.12
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 201 557.55	- 162 749.90	- 201 557.55	- 162 749.90	0.00	0.00
Autres charges	- 224.00	- 152.00	- 87.31	- 59.34	- 136.69	- 92.66
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 1 543 862.48	- 545 970.81	- 531 942.62	- 241 464.83	- 1 011 919.86	- 304 505.98
Résultat net	5 748 291.70	4 671 388.92	2 143 498.41	1 587 021.15	3 604 793.29	3 084 367.77
Gains et pertes de capital réalisés	12 476 720.34	6 907 886.44	4 944 181.85	2 504 976.19	7 532 538.49	4 402 910.25
Résultat réalisé	18 225 012.04	11 579 275.36	7 087 680.26	4 091 997.34	11 137 331.78	7 487 278.02
Gains et pertes de capital non réalisés	- 17 206 707.73	12 427 594.74	- 7 351 043.48	4 844 419.32	- 9 855 664.25	7 583 175.42
Résultat total	1 018 304.31	24 006 870.10	- 263 363.22	8 936 416.66	1 281 667.53	15 070 453.44

UTILISATION DU REVENU EN CHF		30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)		5 748 291.70	4 671 388.92	2 143 498.41	1 587 021.15	3 604 793.29	3 084 367.77

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF		2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début de l'exercice		208 086 418.20	152 288 400.07	75 395 531.74	63 774 639.93	132 690 886.46	88 513 760.14
Souscriptions		90 876 918.43	66 666 392.54	38 372 237.35	17 861 549.30	52 504 681.08	48 804 843.24
Rachats		- 70 268 456.67	- 34 875 244.51	- 22 552 963.96	- 15 177 074.15	- 47 715 492.71	- 19 698 170.36
Résultat total		1 018 304.31	24 006 870.10	- 263 363.22	8 936 416.66	1 281 667.53	15 070 453.44
Fortune à la fin de l'exercice		229 713 184.27	208 086 418.20	90 951 441.91	75 395 531.74	138 761 742.36	132 690 886.46

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS		2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice		1 597 859	1 287 436	384 026	367 986	1 213 833	919 450
Souscriptions		706 030	593 155	201 443	100 697	504 587	492 458
Rachats		- 561 513	- 282 732	- 118 793	- 84 657	- 442 720	- 198 075
Nombre de parts à la fin de l'exercice		1 742 376	1 597 859	466 676	384 026	1 275 700	1 213 833

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF		30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire		194.89	196.33	108.77	109.32

* 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	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	75 572 865.26	92 469 938.73
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	6 470 873.66	0.00
Instruments financiers dérivés	- 774 937.63	4 568 976.92
Autres actifs	4 151.18	15 288.25
Fortune totale	81 272 952.47	97 054 203.90
Engagements	- 12 369.17	- 14 198.00
Fortune nette	81 260 583.30	97 040 005.90

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	9 756.32	38 180.77	629.13	2 255.82	9 127.19	35 924.95
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	- 2 934.06	- 909.86	- 2 934.06	0.00	0.00	- 909.86
Total des produits	6 822.26	37 270.91	- 2 304.93	2 255.82	9 127.19	35 015.09
Intérêts passifs	- 22.75	- 539.21	- 1.59	- 30.13	- 21.16	- 509.08
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 156 983.41	- 172 975.43	- 27 512.88	- 24 712.38	- 129 470.53	- 148 263.05
Autres charges	- 752.20	- 790.05	- 59.02	- 46.86	- 693.18	- 743.19
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	6 846.72	4 773.46	1 605.48	0.00	5 241.24	4 773.46
Résultat net	- 144 089.38	- 132 260.32	- 28 272.94	- 22 533.55	- 115 816.44	- 109 726.77
Gains et pertes de capital réalisés	4 507 602.72	5 519 644.57	365 768.64	335 429.62	4 141 834.08	5 184 214.95
Résultat réalisé	4 363 513.34	5 387 384.25	337 495.70	312 896.07	4 026 017.64	5 074 488.18
Gains et pertes de capital non réalisés	- 5 358 322.29	- 1 435 226.73	- 342 974.36	- 40 834.84	- 5 015 347.93	- 1 394 391.89
Résultat total	- 994 808.95	3 952 157.52	- 5 478.66	272 061.23	- 989 330.29	3 680 096.29

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 144 089.38	- 132 260.32	- 28 272.94	- 22 533.55	- 115 816.44	- 109 726.77

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions	1 178 415.44	1 506 066.18	1 178 415.44	0.00	0.00	1 506 066.18
Rachats	- 15 963 029.09	- 22 129 599.88	- 477 169.29	0.00	- 15 485 859.80	- 22 129 599.88
Résultat total	- 994 808.95	3 952 157.52	- 5 478.66	272 061.23	- 989 330.29	3 680 096.29
Fortune à la fin de l'exercice	81 260 583.30	97 040 005.90	6 581 528.48	5 885 760.99	74 679 054.82	91 154 244.91

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	840 070	1 034 662	51 355	51 355	788 715	983 307
Souscriptions	10 730	14 419	10 730	0	0	14 419
Rachats	- 144 932	- 209 011	- 4 330	0	- 140 602	- 209 011
Nombre de parts à la fin de l'exercice	705 868	840 070	57 755	51 355	648 113	788 715

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	113.96	114.61	115.23	115.57

* 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	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	1 590 613.67	760 502.60
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	233 443 527.76	233 988 052.59
Instruments financiers dérivés	- 173.53	40.10
Autres actifs	306 805.39	259 363.15
Fortune totale	235 340 773.29	235 007 958.44
Engagements	- 200 950.68	- 19 947.90
Fortune nette	235 139 822.61	234 988 010.54

	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	92.87	119.15	35.71	33.49	57.16	85.66
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	3 664 293.37	3 104 446.97	1 160 905.64	997 493.26	2 503 387.73	2 106 953.71
Restitutions obtenues de tiers	142 525.44	126 638.17	47 367.74	37 761.85	95 157.70	88 876.32
Participation des souscripteurs aux revenus courus	1 186 537.37	1 293 242.09	455 100.40	241 897.05	731 436.97	1 051 345.04
Total des produits	4 993 449.05	4 524 446.38	1 663 409.49	1 277 185.65	3 330 039.56	3 247 260.73
Intérêts passifs	- 267.60	- 311.53	- 91.11	- 95.29	- 176.49	- 216.24
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 277 731.02	- 232 315.88	- 277 731.02	- 232 315.88	0.00	0.00
Autres charges	- 240.58	- 240.69	- 82.45	- 71.15	- 158.13	- 169.54
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 977 875.63	- 880 165.83	- 273 452.74	- 179 883.28	- 704 422.89	- 700 282.55
Résultat net	3 737 334.22	3 411 412.45	1 112 052.17	864 820.05	2 625 282.05	2 546 592.40
Gains et pertes de capital réalisés	13 540 512.13	10 028 539.85	4 763 485.24	3 017 210.09	8 777 026.89	7 011 329.76
Résultat réalisé	17 277 846.35	13 439 952.30	5 875 537.41	3 882 030.14	11 402 308.94	9 557 922.16
Gains et pertes de capital non réalisés	- 23 662 231.32	22 709 696.69	- 8 577 002.96	6 756 074.67	- 15 085 228.36	15 953 622.02
Résultat total	- 6 384 384.97	36 149 648.99	- 2 701 465.55	10 638 104.81	- 3 682 919.42	25 511 544.18

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	3 737 334.22	3 411 412.45	1 112 052.17	864 820.05	2 625 282.05	2 546 592.40

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions	79 600 865.25	112 660 564.73	35 511 145.85	21 590 451.72	44 089 719.40	91 070 113.01
Rachats	- 73 064 668.21	- 77 099 673.58	- 20 836 065.16	- 20 456 458.55	- 52 228 603.05	- 56 643 215.03
Résultat total	- 6 384 384.97	36 149 648.99	- 2 701 465.55	10 638 104.81	- 3 682 919.42	25 511 544.18
Fortune à la fin de l'exercice	235 139 822.61	234 988 010.54	82 596 069.84	70 622 454.70	152 543 752.77	164 365 555.84

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	2 407 307	1 933 490	612 866	596 699	1 794 441	1 336 791
Souscriptions	835 162	1 352 445	321 867	212 020	513 295	1 140 425
Rachats	- 756 394	- 878 628	- 184 824	- 195 853	- 571 570	- 682 775
Nombre de parts à la fin de l'exercice	2 486 075	2 407 307	749 909	612 866	1 736 166	1 794 441

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	110.14	115.23	87.86	91.60

* 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	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	181 070 886.64	109 431 332.91
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	21 912 680.54	0.00
Instruments financiers dérivés	- 3 379 928.24	4 386 615.28
Autres actifs	6 412.24	19 277.63
Fortune totale	199 610 051.18	113 837 225.82
Engagements	- 39 048.89	- 23 449.05
Fortune nette	199 571 002.29	113 813 776.77

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	14 939.07	46 073.43	1 085.25	3 651.15	13 853.82	42 422.28
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	- 44 189.29	- 6 602.12	- 3 294.14	- 4 191.81	- 40 895.15	- 2 410.31
Total des produits	- 29 250.22	39 471.31	- 2 208.89	- 540.66	- 27 041.33	40 011.97
Intérêts passifs	- 104.74	- 493.71	- 8.35	- 35.90	- 96.39	- 457.81
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 697.62	0.00	- 37.47	0.00	- 660.15	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 434 314.56	- 286 206.49	- 63 634.47	- 54 646.24	- 370 680.09	- 231 560.25
Autres charges	- 1 616.07	- 2 295.00	- 98.85	- 178.25	- 1 517.22	- 2 116.75
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	1 347.44	13 487.54	1 347.44	0.00	0.00	13 487.54
Résultat net	- 464 635.77	- 236 036.35	- 64 640.59	- 55 401.05	- 399 995.18	- 180 635.30
Gains et pertes de capital réalisés	11 710 053.58	9 868 606.32	630 696.89	890 089.67	11 079 356.69	8 978 516.65
Résultat réalisé	11 245 417.81	9 632 569.97	566 056.30	834 688.62	10 679 361.51	8 797 881.35
Gains et pertes de capital non réalisés	- 7 718 601.17	- 5 607 000.17	- 563 150.41	- 167 408.30	- 7 155 450.76	- 5 439 591.87
Résultat total	3 526 816.64	4 025 569.80	2 905.89	667 280.32	3 523 910.75	3 358 289.48

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 464 635.77	- 236 036.35	- 64 640.59	- 55 401.05	- 399 995.18	- 180 635.30

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions	82 521 432.92	5 420 624.25	769 043.56	2 734 038.36	81 752 389.36	2 686 585.89
Rachats	- 291 024.04	- 42 643 575.12	- 291 024.04	0.00	0.00	- 42 643 575.12
Résultat total	3 526 816.64	4 025 569.80	2 905.89	667 280.32	3 523 910.75	3 358 289.48
Fortune à la fin de l'exercice	199 571 002.29	113 813 776.77	10 719 592.85	10 238 667.44	188 851 409.44	103 575 109.33

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	886 892	1 199 162	80 702	56 243	806 190	1 142 919
Souscriptions	668 123	48 320	6 322	24 459	661 801	23 861
Rachats	- 2 322	- 360 590	- 2 322	0	0	- 360 590
Nombre de parts à la fin de l'exercice	1 552 693	886 892	84 702	80 702	1 467 991	806 190

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	126.56	126.87	128.65	128.47

* 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 *

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	35 755 284.71	52 095 409.85
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	17 346 722.56	0.00
Instruments financiers dérivés	- 140 983.26	0.00
Autres actifs	2 630.21	6 387.59
Fortune totale	52 963 654.22	53 059 103.78
Engagements	- 15 317.02	- 17 802.26
Fortune nette	52 948 337.20	53 041 301.52

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	6 172.05	15 756.12
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	0.00	0.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	0.00	0.00
Total des produits	6 172.05	15 756.12
Intérêts passifs	- 1 824.83	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 56.26	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 114 783.69	- 162 000.49
Autres charges	- 1 594.54	- 781.80
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0.00	0.00
Résultat net	- 112 087.27	- 147 026.17
Gains et pertes de capital réalisés	1 192 709.44	21.35
Résultat réalisé	1 080 622.17	- 147 004.82
Gains et pertes de capital non réalisés	- 1 173 586.49	957 306.34
Résultat total	- 92 964.32	810 301.52

UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 112 087.27	- 147 026.17

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014
Fortune au début de l'exercice	53 041 301.52	0.00
Souscriptions	0.00	52 231 000.00
Rachats	0.00	0.00
Résultat total	- 92 964.32	810 301.52
Fortune à la fin de l'exercice	52 948 337.20	53 041 301.52

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	52 231	0
Souscriptions	0	52 231
Rachats	0	0
Nombre de parts à la fin de l'exercice	52 231	52 231

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	1 013.73	1 015.51

* Lancement au 31 décembre 2013

IMMOBILIER SUISSE

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	966 418.90	13 069 714.24
Créances à court terme	12 690 377.16	9 323 571.90
Régularisation de fin de période	168 714.55	173 810.35
Biens immobiliers (Constructions commencées y compris le terrain)	0.00	0.00
Biens immobiliers (Constructions terminées y compris le terrain)	1 705 092 400.00	1 084 113 600.00
FORTUNE TOTALE	1 718 917 910.61	1 106 680 696.49
Impôts latents *	- 22 602 900.00	- 11 167 600.00
Dettes hypothécaires (y compris les autres emprunts portant intérêts)	- 61 000 000.00	- 80 550 000.00
Engagements à court terme	- 14 855 588.79	- 9 391 823.83
Régularisation de fin de période	- 6 285 706.36	- 5 333 009.05
FORTUNE NETTE	1 614 173 715.46	1 000 238 263.59

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014
Fortune au début de l'exercice	1 000 238 263.60	642 265 816.36
Souscriptions	514 707 178.26	307 281 705.33
Rachats	- 1 541 345.43	- 2 149 239.53
Résultat total	100 769 619.04	52 839 981.44
Fortune à la fin de l'exercice	1 614 173 715.47	1 000 238 263.60

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	7 738 378	5 246 088
Souscriptions	3 979 577	2 509 804
Rachats	- 11 950	- 17 514
Nombre de parts à la fin de l'exercice	11 706 005	7 738 378

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	137.89	129.26

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

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014
Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	81 434 276.31	55 382 686.96
Pertes de recettes pour cause de locaux inoccupés	- 2 641 820.79	- 2 036 491.67
Pertes sur recouvrement concernant les loyers et les charges	- 124 086.51	- 122 390.34
Rendement locatif net	78 668 369.01	53 223 804.95
Entretien	- 5 678 560.67	- 4 102 940.54
Réparation	- 3 806 209.40	- 3 148 412.64
Maintenance des immeubles	- 9 484 770.07	- 7 251 353.18
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	789.60	- 4 062.55
Frais de chauffage et d'exploitation non imputables	- 2 047 292.84	- 981 242.69
Pertes sur créances, modification du croire	- 281 701.13	- 45 409.40
Assurances	- 704 834.53	- 506 885.53
Honoraires d'administration	- 3 379 312.77	- 2 307 509.90
Frais de location et d'annonce	- 338 473.44	- 221 372.85
Impôts et taxes	- 2 497 395.31	- 969 508.16
Autres charges d'exploitation	- 256 089.95	- 276 035.11
Charges d'exploitation	- 9 504 310.37	- 5 312 026.19
RÉSULTAT OPERATIONNEL EN CHF	59 679 288.57	40 660 425.58
Intérêts créanciers	895.55	3 392.92
Rentes du droit de superficie	2 216.55	2 219.45
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00
Autres revenus	3 112.10	5 612.37
Taux hypothécaires	- 838 857.93	- 764 060.59
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 124 669.30	0.00
Autres intérêts débiteurs	- 1 842.15	- 4 629.82
Rentes du droit de superficie	- 21 114.08	- 14 046.80
Frais de financement	- 986 483.46	- 782 737.21
Honoraires de gestion	- 8 553 805.51	- 5 501 720.82
Frais d'évaluation et de révision	- 280 865.06	- 156 600.00
Autres charges administratives	- 45 143.79	- 6 273.03
Frais d'administration	- 8 879 814.36	- 5 664 593.85
Participation des souscripteurs aux revenus courus	3 233 090.20	2 094 134.59
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 13 501.27	- 301 086.88
Produits/charges de droits de mutation	3 219 588.93	1 793 047.71
RÉSULTAT NET	53 035 691.78	36 011 754.60
Gains et pertes en capital réalisés	355 362.06	0.00
RÉSULTAT RÉALISÉ	53 391 053.84	36 011 754.60
Gains et pertes en capital non réalisés	58 853 865.20	20 460 826.84
Modification impôts latents	- 11 475 300.00	- 3 632 600.00
RÉSULTAT TOTAL	100 769 619.04	52 839 981.44

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable incl. variation impôts latents (Transfert sur le compte de capital)	41 560 391.78	32 379 154.60

IMMEUBLES COMMERCIAUX SUISSE

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	14 616 445.22	3 233 524.68
Créances à court terme	5 655 160.35	6 056 347.68
Régularisation de fin de période	62 371.90	19 366.20
Biens immobiliers (Constructions commencées y compris le terrain)	0.00	0.00
Biens immobiliers (Constructions commencées y compris le terrain)	929 755 801.00	909 894 474.00
FORTUNE TOTALE	950 089 778.47	919 203 712.56
Impôts latents **	- 13 852 000.00	- 7 223 400.00
Dettes hypothécaires (y compris les autres emprunts portant intérêts)	- 54 000 000.00	- 74 000 000.00
Engagements à court terme	- 5 283 278.06	- 4 996 441.72
Régularisation de fin de période	- 4 847 221.63	- 4 129 419.10
FORTUNE NETTE	872 107 278.78	828 854 451.74

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014
Fortune au début de l'exercice	828 854 451.77	582 857 614.61
Souscriptions	4 612 795.75	210 580 345.41
Rachats	- 4 612 795.75	- 1 162 379.35
Résultat total	43 252 827.04	36 578 871.10
Fortune à la fin de l'exercice	872 107 278.81	828 854 451.77

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	7 152 676	5 262 002
Souscriptions	39 350	1 901 168
Rachats	- 11 950	- 10 494
Nombre de parts à la fin de l'exercice	7 152 676	7 152 676

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	121.93	115.88

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

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014
Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	49 531 702.01	45 590 432.27
Pertes de recettes pour cause de locaux inoccupés	- 1 969 007.81	- 1 908 440.90
Pertes sur recouvrement concernant les loyers et les charges	- 42 335.37	- 265 679.63
Rendement locatif net	47 520 358.83	43 416 311.74
Entretien	- 2 174 240.92	- 2 036 382.53
Réparation	- 2 834 866.70	- 929 190.64
Maintenance des immeubles	- 5 009 107.62	- 2 965 573.17
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	10 042.46	- 783.15
Frais de chauffage et d'exploitation non imputables	- 1 594 790.48	- 967 182.18
Pertes sur créances, modification du croire	- 208 332.25	- 132 618.00
Assurances	- 426 465.37	- 422 590.05
Honoraires d'administration	- 2 063 136.34	- 1 791 095.94
Frais de location et d'annonce	- 303 209.62	- 360 210.33
Impôts et taxes	- 725 315.24	- 607 874.45
Autres charges d'exploitation	- 112 877.53	52 612.17
Charges d'exploitation	- 5 424 084.37	- 4 229 741.93
RÉSULTAT OPERATIONNEL EN CHF	37 087 166.84	36 220 996.64
Intérêts créanciers	888.68	1 622.85
Rentes du droit de superficie	0.00	0.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00
Autres revenus	888.68	1 622.85
Intérêts sur prêt et taux hypothécaires	- 566 115.70	- 385 476.18
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 11 827.20	0.00
Autres intérêts débiteurs	- 563.00	- 2 862.49
Rentes du droit de superficie	- 270 763.74	- 226 978.39
Frais de financement	- 849 269.64	- 615 317.06
Honoraires de gestion	- 4 955 619.00	- 4 582 001.55
Frais d'évaluation et de révision	- 114 225.61	- 102 711.60
Autres charges administratives	- 142 015.16	- 4 170.69
Frais d'administration	- 5 211 859.77	- 4 688 883.84
Participation des souscripteurs aux revenus courus	109 549.25	2 012 077.95
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 109 549.25	- 273 730.94
Produits/charges de droits de mutation	0.00	1 738 347.01
RÉSULTAT NET	31 026 926.11	32 656 765.60
Gains et pertes en capital réalisés	0.00	0.00
RÉSULTAT RÉALISÉ	31 026 926.11	32 656 765.60
Gains et pertes en capital non réalisés	18 854 500.93	7 402 305.50
Modification impôts latents	- 6 628 600.00	- 3 480 200.00
RÉSULTAT TOTAL	43 252 827.04	36 578 871.10

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable		
incl. variation impôts latents		
(Transfert sur le compte de capital)	24 398 326.11	29 176 565.60

FONDS IMMOBILIERS SUISSE

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	18 125.31	25 359.20
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	77 948 687.50	43 724 229.50
Autres actifs	503 242.05	460 137.50
Fortune totale	78 470 054.86	44 209 726.20
Engagements	- 853.54	- 748.18
Fortune nette	78 469 201.32	44 208 978.02

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	Consolidation		Tranche A		Tranche PM*	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	0.65	4.80	0.01	0.28	0.64	4.52
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	1 437 833.70	1 314 673.80	132 179.72	156 304.85	1 305 653.98	1 158 368.95
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	616 901.85	152 830.97	10 793.37	- 68.52	606 108.48	152 899.49
Total des produits	2 054 736.20	1 467 509.57	142 973.10	156 236.61	1 911 763.10	1 311 272.96
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 9 979.80	- 10 621.47	- 9 979.80	- 10 621.47	0.00	0.00
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 8.09	- 10.22	- 71.91	- 69.78
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	- 310 981.91	- 228 345.11	0.00	1 946.58	- 310 981.91	- 230 291.69
Résultat net	1 733 694.49	1 228 462.99	132 985.21	147 551.50	1 600 709.28	1 080 911.49
Gains et pertes de capital réalisés	4 027 200.19	153 516.68	331 802.36	19 353.35	3 695 397.83	134 163.33
Résultat réalisé	5 760 894.68	1 381 979.67	464 787.57	166 904.85	5 296 107.11	1 215 074.82
Gains et pertes de capital non réalisés	- 1 956 295.37	2 339 800.12	- 114 749.41	294 178.58	- 1 841 545.96	2 045 621.54
Résultat total	3 804 599.31	3 721 779.79	350 038.16	461 083.43	3 454 561.15	3 260 696.36

UTILISATION DU REVENU EN CHF		30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)		1 733 694.49	1 228 462.99	132 985.21	147 551.50	1 600 709.28	1 080 911.49

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF		2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions		72 189 215.22	18 044 575.55	526 944.80	107 219.12	71 662 270.42	17 937 356.43
Rachats		- 41 733 591.23	- 22 926 862.19	0.00	- 7 542 320.53	- 41 733 591.23	- 15 384 541.66
Résultat total		3 804 599.31	3 721 779.79	350 038.16	461 083.43	3 454 561.15	3 260 696.36
Fortune à la fin de l'exercice		78 469 201.32	44 208 978.02	6 459 217.11	5 582 234.15	72 009 984.21	38 626 743.87

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS		2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice		396 746	445 191	50 351	123 581	346 395	321 610
Souscriptions		628 183	169 250	4 683	1 000	623 500	168 250
Rachats		- 360 895	- 217 695	0	- 74 230	- 360 895	- 143 465
Nombre de parts à la fin de l'exercice		664 034	396 746	55 034	50 351	609 000	346 395

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF		30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire		117.37	110.87	118.24	111.51

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

LPP-MIX 15

COMPTE DE FORTUNE EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	1 319 520.00	1 121 819.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	69 160 239.50	36 646 586.57
Autres actifs	9.60	55.70
Fortune totale	70 479 769.10	37 768 461.27
Engagements	- 1 856.70	- 982.67
Fortune nette	70 477 912.40	37 767 478.60

COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	27.40	159.00
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	0.00	0.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	3 868.05
Participation des souscripteurs aux revenus courus	- 5 885.91	- 1 230.36
Total des produits	- 5 858.51	2 796.69
Intérêts passifs	- 6.95	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 120.70	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 18 537.77	- 10 120.52
Autres charges	- 94.66	- 80.00
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	1 472.89	540.50
Résultat net	- 23 145.70	- 6 863.33
Gains et pertes de capital réalisés	669 789.38	1 045 615.32
Résultat réalisé	646 643.68	1 038 751.99
Gains et pertes de capital non réalisés	- 100 813.54	962 099.57
Résultat total	545 830.14	2 000 851.56

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 23 145.70	- 6 863.33

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	2014/2015	2013/2014
Fortune au début de l'exercice	37 767 478.60	25 751 931.74
Souscriptions	39 098 154.75	24 467 959.26
Rachats	- 6 933 551.09	- 14 453 263.96
Résultat total	545 830.14	2 000 851.56
Fortune à la fin de l'exercice	70 477 912.40	37 767 478.60

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	263 191	189 905
Souscriptions	268 426	178 626
Rachats	- 47 822	- 105 340
Nombre de parts à la fin de l'exercice	483 795	263 191

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	145.68	143.50

LPP-MIX 25

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	5 267 705.13	4 372 507.91
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	290 055 053.46	227 826 975.49
Autres actifs	37.55	393.95
Fortune totale	295 322 796.14	232 199 877.35
Engagements	- 14 205.61	- 14 066.65
Fortune nette	295 308 590.53	232 185 810.70

	Consolidation		Tranche A		Tranche P	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF						
Produits des liquidités	107.35	1 125.50	102.47	1 063.41	4.88	62.09
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	57 875.00	3 750.00	55 436.19	3 540.11	2 438.81	209.89
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	- 936.41	- 6 569.82	- 301.54	- 5 793.07	- 634.87	- 776.75
Total des produits	57 045.94	- 1 694.32	55 237.12	- 1 189.55	1 808.82	- 504.77
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 169 918.49	- 162 393.00	- 82 057.13	- 64 697.41	- 87 861.36	- 97 695.59
Autres charges	- 224.00	- 152.00	- 215.53	- 144.11	- 8.47	- 7.89
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	6 470.76	4 123.95	62.45	2 140.06	6 408.31	1 983.89
Résultat net	- 106 625.79	- 160 115.37	- 26 973.09	- 63 891.01	- 79 652.70	- 96 224.36
Gains et pertes de capital réalisés	6 139 151.63	2 548 902.18	5 944 096.70	2 421 635.95	195 054.93	127 266.23
Résultat réalisé	6 032 525.84	2 388 786.81	5 917 123.61	2 357 744.94	115 402.23	31 041.87
Gains et pertes de capital non réalisés	- 2 466 822.69	12 948 868.11	- 2 414 317.27	12 259 110.73	- 52 505.42	689 757.38
Résultat total	3 565 703.15	15 337 654.92	3 502 806.34	14 616 855.67	62 896.81	720 799.25

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF						
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Résultat retenu pour réinvestissement)	- 106 625.79	- 160 115.37	- 26 973.09	- 63 891.01	- 79 652.70	- 96 224.36

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions	76 441 166.97	45 550 469.70	76 228 087.27	45 310 892.48	213 079.70	239 577.22
Rachats	- 16 884 090.29	- 19 287 359.62	- 14 401 664.74	- 18 789 598.97	- 2 482 425.55	- 497 760.65
Résultat total	3 565 703.15	15 337 654.92	3 502 806.34	14 616 855.67	62 896.81	720 799.25
Fortune à la fin de l'exercice	295 308 590.53	232 185 810.70	285 968 459.39	220 639 230.52	9 340 131.14	11 546 580.18

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	1 497 133	1 320 806	1 416 731	1 238 555	80 402	82 251
Souscriptions	486 439	306 611	484 987	304 864	1 452	1 747
Rachats	- 109 161	- 130 284	- 91 944	- 126 688	- 17 217	- 3 596
Nombre de parts à la fin de l'exercice	1 874 411	1 497 133	1 809 774	1 416 731	64 637	80 402

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF				
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	158.01	155.74	144.50	143.61

LPP-MIX 35

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	1 885 536.91	1 598 825.05
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	105 548 122.35	86 935 196.03
Autres actifs	13.35	139.25
Fortune totale	107 433 672.61	88 534 160.33
Engagements	- 8 357.23	- 8 423.72
Fortune nette	107 425 315.38	88 525 736.61

	Consolidation		Tranche A		Tranche P	
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	38.10	397.85	34.34	353.72	3.76	44.13
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	- 5 955.23	- 4 844.02	- 5 374.00	- 3 035.77	- 581.23	- 1 808.25
Total des produits	- 5 917.13	- 4 446.17	- 5 339.66	- 2 682.05	- 577.47	- 1 764.12
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 104 199.75	- 96 257.97	- 27 956.96	- 22 405.91	- 76 242.79	- 73 852.06
Autres charges	- 80.00	- 80.00	- 72.82	- 71.03	- 7.18	- 8.97
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	6 144.19	2 349.64	685.46	738.74	5 458.73	1 610.90
Résultat net	- 104 052.69	- 98 434.50	- 32 683.98	- 24 420.25	- 71 368.71	- 74 014.25
Gains et pertes de capital réalisés	3 131 781.80	1 545 203.03	2 894 390.88	1 389 113.81	237 390.92	156 089.22
Résultat réalisé	3 027 729.11	1 446 768.53	2 861 706.90	1 364 693.56	166 022.21	82 074.97
Gains et pertes de capital non réalisés	- 2 117 208.37	4 864 304.59	- 1 952 877.45	4 315 610.07	- 164 330.92	548 694.52
Résultat total	910 520.74	6 311 073.12	908 829.45	5 680 303.63	1 691.29	630 769.49

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF						
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 104 052.69	- 98 434.50	- 32 683.98	- 24 420.25	- 71 368.71	- 74 014.25

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début 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
Souscriptions	28 779 137.14	20 731 719.98	28 423 705.43	19 909 657.17	355 431.71	822 062.81
Rachats	- 10 790 079.11	- 10 335 664.04	- 9 634 978.42	- 9 831 338.15	- 1 155 100.69	- 504 325.89
Résultat total	910 520.74	6 311 073.12	908 829.45	5 680 303.63	1 691.29	630 769.49
Fortune à la fin de l'exercice	107 425 315.38	88 525 736.61	99 321 770.91	79 624 214.45	8 103 544.47	8 901 522.16

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	567 494	499 093	507 481	441 427	60 013	57 666
Souscriptions	183 666	139 338	181 269	133 407	2 397	5 931
Rachats	- 68 938	- 70 937	- 61 146	- 67 353	- 7 792	- 3 584
Nombre de parts à la fin de l'exercice	682 222	567 494	627 604	507 481	54 618	60 013

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF				
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	158.26	156.90	148.37	148.33

LPP-MIX 45

COMPTE DE FORTUNE EN CHF		
	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	1 789 152.64	1 149 581.89
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	96 928 584.58	70 636 247.99
Autres actifs	13.25	119.85
Fortune totale	98 717 750.47	71 785 949.73
Engagements	- 12 872.45	- 13 506.17
Fortune nette	98 704 878.02	71 772 443.56

	Consolidation		Tranche A		Tranche P	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
COMPTE DE RÉSULTATS EN CHF						
Produits des liquidités	37.90	342.40	29.86	251.28	8.04	91.12
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	- 8 072.08	- 1 972.46	- 7 499.69	- 1 116.14	- 572.39	- 856.32
Total des produits	- 8 034.18	- 1 630.06	- 7 469.83	- 864.86	- 564.35	- 765.20
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration (all-in fee)	- 160 400.48	- 164 159.33	- 21 479.38	- 16 237.07	- 138 921.10	- 147 922.26
Autres charges	- 224.00	- 152.00	- 180.99	- 114.85	- 43.01	- 37.15
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	10 097.97	12 705.38	1 195.15	276.81	8 902.82	12 428.57
Résultat net	- 158 560.69	- 153 236.01	- 27 935.05	- 16 939.97	- 130 625.64	- 136 296.04
Gains et pertes de capital réalisés	4 352 233.60	983 582.09	3 700 035.53	757 593.32	652 198.07	225 988.77
Résultat réalisé	4 193 672.91	830 346.08	3 672 100.48	740 653.35	521 572.43	89 692.73
Gains et pertes de capital non réalisés	- 3 593 762.09	5 259 730.45	- 2 975 081.65	3 915 340.54	- 618 680.44	1 344 389.91
Résultat total	599 910.82	6 090 076.53	697 018.83	4 655 993.89	- 97 108.01	1 434 082.64

UTILISATION DU REVENU NET EN CHF						
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net de l'exercice comptable (Résultat retenu pour réinvestissement)	- 158 560.69	- 153 236.01	- 27 935.05	- 16 939.97	- 130 625.64	- 136 296.04

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Fortune au début de l'exercice	71 772 443.56	60 111 773.09	55 316 401.43	42 908 813.77	16 456 042.13	17 202 959.32
Souscriptions	38 939 001.79	9 452 717.61	38 740 461.84	9 101 166.62	198 539.95	351 550.99
Rachats	- 12 606 478.15	- 3 882 123.67	- 10 778 563.09	- 1 349 572.85	- 1 827 915.06	- 2 532 550.82
Résultat total	599 910.82	6 090 076.53	697 018.83	4 655 993.89	- 97 108.01	1 434 082.64
Fortune à la fin de l'exercice	98 704 878.02	71 772 443.56	83 975 319.01	55 316 401.43	14 729 559.01	16 456 042.13

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS						
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Nombre de parts au début de l'exercice	461 222	423 027	353 556	300 659	107 666	122 368
Souscriptions	251 704	64 309	250 400	61 859	1 304	2 450
Rachats	- 80 100	- 26 114	- 68 140	- 8 962	- 11 960	- 17 152
Nombre de parts à la fin de l'exercice	632 826	461 222	535 816	353 556	97 010	107 666

CHIFFRES CLÉS PAR PARTS EN CHF				
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Valeur d'inventaire	156.72	156.46	151.84	152.84

Compte annuel de la fortune de base

BILAN EN CHF

ACTIF	30.09.2015	30.09.2014
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	105 169.49	105 219.56
Autres actifs	4.20	22.10
Total des actifs	105 173.69	105 241.66

PASSIF	30.09.2015	30.09.2014
Fortune de base	100 000.00	100 000.00
Report de produit net	5 173.69	5 241.66
Total Passif	105 173.69	105 241.66

COMPTE DE RÉSULTAT EN CHF

CHARGES	2014/2015	2013/2014
Autres charges	80.00	80.00
Produit net	- 67.97	- 16.97
Total des charges	12.03	63.03

PRODUITS	2014/2015	2013/2014
Produits des liquidités	12.03	63.03
Total des produits	12.03	63.03

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.

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.

- 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 REVISION – 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 de la fortune ont confirmé qu'ils respectaient les prescriptions en matière de loyauté et d'intégrité pour l'exercice 2014/2015.

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 DEVISES AU 30.09.2015

USD / CHF	0.974801	100 JPY / CHF	0.812638
EUR / CHF	1.088591	GBP / CHF	1.474583

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

	Immobilier Suisse		Immeubles commerciaux Suisse	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Taux de perte de loyers	3,40%	3,40%	4,06%	4,21%
Coefficient d'endettement ¹⁾	3,58%	7,43%	5,81%	8,13%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	69,39%	71,65%	72,47%	74,25%
Quote-part des charges d'exploitation (TERISA) FGP	0,84%	0,87%	0,86%	0,85%
Quote-part des charges d'exploitation (TERISA) FNP	0,77%	0,78%	0,78%	0,76%
Rentabilité des fonds propres (ROE)	6,24%	5,28%	4,96%	4,41%
Rendement sur distribution	—	—	—	—
Quote-part de distribution	—	—	—	—
Rendement de placement	6,68%	5,58%	5,22%	4,61%

¹⁾ Immobilier Suisse: obligation de taux 6,6 ans, taux d'intérêt actuel de 1,15%, taux d'intérêt moyen 2014/2015 0,99%

Immeubles commerciaux Suisse: obligation de taux de 5,3 ans, taux d'intérêt actuel 0,88%, taux d'intérêt moyen 2014/2015 0,84%

Les taux d'escompte sont fixés de manière individuelle pour chaque bien immobilier. Au 30 septembre 2015 le taux d'escompte moyen sur tous les biens immobiliers considérés pour le groupe de placement Immobilier Suisse était de 3,74% (contre 4,06% l'année précédente) et de 3,77% pour le groupe de placement Immeubles commerciaux Suisse (contre 4,04% l'année précédente). Les taux de capitalisation s'échelonnaient, pour le groupe de placement Immobilier Suisse, entre 3,00% et 4,80% (contre 3,50% à 4,90% l'année précédente) et, pour le groupe de placement Immeubles commerciaux Suisse, entre 2,90% et 5,10% (contre 3,40% à 5,30% l'année précédente).

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

LIEU	ADRESSE	TYPE D'UTILISATION	TYPE DE PROPRIETE	PRIX D'ACHAT (CHF)	RENDEMENT BRUT
Grabs (SG)	Unterdorfstrasse 2/4	Habitation	Propriété individuelle	3 500 000	5,87%
Grabs (SG)	Kirchbüntstrasse 2/4/6/8	Habitation	Propriété individuelle	5 980 000	5,19%
Herisau (AR)	Burghalden 8	Habitation	Propriété individuelle	6 980 000	5,55%

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 2015, aucun titre des groupes de placement n'avait fait l'objet d'un prêt.

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	99,84%
Obligations étrangères en CHF	Swiss Life iFunds (CH) Bond Swiss Francs Foreign (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,85%
Obligations Global (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	54,32%
	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	45,48%
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,76%
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,72%
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	99,78%
Actions Suisse	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	83,91%
	Swiss Life iFunds (CH) Eq. Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	15,74%
Actions Suisse Protect	UBS (Lux) - Money Market Funds FCP	Fonds de placement de droit luxembourgeois	3,68%
	Pictet CH - Short Term Money Market CHF	Fonds de placement de droit suisse	2,45%
	LO (CH) - Short Term Money Market (CHF)	Fonds de placement de droit suisse	1,83%
Actions Etranger	Swiss Life iFunds (CH) Equity Global ex Switzerland (CHF)	Fonds de placement de droit suisse	79,74%
	INVESCO Global Small Cap Equity Fund C	Fonds de placement de droit irlandais	14,68%
	db x-trackers - MSCI China INDEX ETF	Exchange Traded Funds	0,89%
	db x-trackers - MSCI Korea TRN INDEX ETF	Exchange Traded Funds	0,44%
	Lyxor ETF India	Exchange Traded Funds	0,41%
	Lyxor EFT Eastern Europe CECE EUR	Exchange Traded Funds	0,35%
	iShares MSCI Philippines Investable Market Index Fund	Exchange Traded Funds	0,30%
	db x-trackers - MSCI Taiwan TRN INDEX ETF	Exchange Traded Funds	0,28%
	Lyxor ETF Malaysia	Exchange Traded Funds	0,27%
	iShares MSCI Brazil Index Fund	Exchange Traded Funds	0,27%
	iShares MSCI Thailand Index ETF	Exchange Traded Funds	0,26%
	iShares MSCI Emerging Markets ETF	Exchange Traded Funds	0,25%
	iShares MSCI Chile Investable Market Index Fund	Exchange Traded Funds	0,20%
	iShares MSCI Mexico Investable Market Index Fund	Exchange Traded Funds	0,19%
	iShares MSCI Indonesia Investable Market Index Fund	Exchange Traded Funds	0,19%
	iShares MSCI Turkey ETF	Exchange Traded Funds	0,17%
	db x-trackers - MSCI Russia CAPPED INDEX ETF	Exchange Traded Funds	0,14%
	iShares MSCI South Africa Index Fund	Exchange Traded Funds	0,13%
	Global X FTSE Colombia 20 ETF	Exchange Traded Funds	0,13%
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF)	UBS (Lux) Money Market Funds FCP	Fonds de placement de droit luxembourgeois	3,99%
	LO (CH) - Short Term Money Market (CHF)	Fonds de placement de droit suisse	3,51%
	Pictet CH - Short Term Money Market CHF	Fonds de placement de droit suisse	2,75%
	Syz AM (CH) Liquidity Mgmt - CHF class -	Fonds de placement de droit suisse	0,72%
Actions Protect Individual 1	Pictet CH - Short Term Money Market CHF	Fonds de placement de droit luxembourgeois	12,25%
	LO (CH) - Short Term Money Market (CHF)	Fonds de placement de droit suisse	10,54%
	UBS (Lux) Money Market Funds FCP	Fonds de placement de droit suisse	9,98%
Fonds immobiliers Suisse	Swiss Life Funds (CH) Real Estate Funds of Funds (A1)	Fonds immobilier de droit suisse	99,34%

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	16,62%	20,55%	15,03%	11,40%
Swiss Life Obligations étrangères en CHF	Groupe de placement d'une fondation de placement	10,88%	12,49%	10,63%	10,53%
Swiss Life Obligations Global (couvertes en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	16,97%	19,13%	16,84%	14,38%
Swiss Life Obligations Global Etats+ (couv. en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	1,21%	0,49%	2,00%	2,81%
Swiss Life Obligations Global Entreprises (couv. en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	2,09%	3,09%	2,23%	2,98%
Swiss Life Obl. Gl. Entreprises Short Term (couv. en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	5,98%	2,50%	2,56%	0,46%
Swiss Life Actions Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	8,05%	13,07%	18,07%	23,19%
Swiss Life Actions Etranger	Groupe de placement d'une fondation de placement	6,99%	11,99%	16,97%	21,89%
Swiss Life Immobilier Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	10,94%	10,71%	10,98%	7,74%
Swiss Life Immeubles commerciaux Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	3,07%	2,92%	2,93%	2,82%
Swiss Life REF (LUX) Commercial Properties CH	Fonds immobilier de droit luxembourgeois		0,93%		
Swiss Life Fonds immobiliers Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement		0,35%		
CSA Hypothèques Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	15,34%			

INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 30 septembre 2015, 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 2015

			NOMBRE	VALEUR DE MARCHÉ	EXPOSITION ÉCONOMIQUE	EXPOSITION OPP 2 ²⁾	LIQUIDITÉ REQUISE	COUVERTURE	CONTRE-PARTIE
ACTIONS SUISSE PROTECT									
Index Futures Long ¹⁾	SMI	CHF	9 334	- 2 464 271.21	79 464 168.92	81 762 853.12			BNP
Collateral déjà fourni						- 780 000.00			
Net Index Futures Long						80 982 853.12	80 982 853.12	81 260 583.41	
Put Short	SMI	CHF	9 334	- 502 511.76	- 79 464 168.92	-	Couverture Put Long (Bearsread)		BNP
ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)									
Index Futures Long ¹⁾	EuroStoxx 50	EUR	6 665	334 922.75	22 496 775.65	24 378 920.81			UBS
Index Futures Long ¹⁾	FT-SE 100	GBP	2 480	-1 313 342.26	22 167 094.98	24 548 285.18			BNP
Index Futures Long ¹⁾	Nikkei 225	JPY	154 720	156 446.06	21 862 362.10	22 119 235.32			UBS
Index Futures Long ¹⁾	S&P 500	USD	65 140	- 8 101 635.50	121 919 144.32	131 786 052.34			UBS
Total Index Futures Long					188 445 377.05	202 832 493.65			
Collateral déjà fourni						- 3 760 000.00			
Net Index Futures Long						199 072 493.65	199 072 493.65	199 571 003.41	
FX-Futures Long	EUR-USD		2	-	544 295.30	-		Cross Hedge (PSC)	Bourse dérivés
FX-Futures Long	GBP-USD		4	-	- 184 322.83	-		Cross Hedge (PSC)	Bourse dérivés
FX-Futures Long	JPY-USD		7	-	- 711 058.45	-		Cross Hedge (PSC)	Bourse dérivés
Put Short	EuroStoxx 50	EUR	6 665	- 170 066.44	- 22 496 775.65	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	FT-SE 100	GBP	2 480	- 196 874.17	- 22 167 094.98	-	Couverture Put Long (Bearsread)		BNP
Put Short	Nikkei 225	JPY	154 720	- 191 186.52	- 21 862 362.10	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	S&P 500	USD	65 140	- 1 168 348.14	- 121 919 144.32	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
ACTIONS PROTECT INDIVIDUAL 1									
Index Futures Long ¹⁾	EuroStoxx 50	EUR	3 000	- 375 851.14	10 126 080.56	10 115 837.00			BoA Merrill Lynch (ML)
Index Futures Long ¹⁾	FT-SE 100	GBP	580	- 7 254.13	5 184 239.96	5 042 790.90			UBS
Index Futures Long ¹⁾	Nikkei 225	JPY	73 800	- 183 218.10	10 428 143.24	10 304 509.30			UBS
Index Futures Long ¹⁾	S&P 500	USD	8 850	422 769.21	16 564 083.93	15 520 987.06			UBS
Index Futures Long ¹⁾	EMMA	USD	355 000	313 690.78	11 343 666.23	10 484 855.07			BNP
Total Index Futures Long					53 646 213.92	51 468 979.33	51 468 979.33	52 948 337.21	
Put Short	EuroStoxx 50	EUR	3 000	- 260 455.42	- 10 126 080.56	-	Couverture Put Long (Bearsread)		BoA ML
Put Short	FT-SE 100	GBP	580	- 77 864.22	- 5 184 239.96	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	Nikkei 225	JPY	73 800	- 241 089.12	- 10 428 143.24	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	S&P 500	USD	8 850	- 259 686.27	- 16 564 083.93	-	Couverture Put Long (Bearsread)		UBS
Put Short	Marchés émergents	USD	355 000	- 311 722.08	- 11 343 666.23	-	Couverture Put Long (Bearsread)		BNP

DÉRIVÉS RÉDUISANT L'ENGAGEMENT AU 30 SEPTEMBRE 2015

			NOMBRE	VALEUR	EXPOSITION	EXPOSITION	LIQUIDITÉ	COUVERTURE	CONTRE-
			DE MARCHÉ	DE MARCHÉ	ÉCONOMIQUE	OPP 2 ²⁾	REQUISE		PARTIE
ACTIONS SUISSE PROTECT									
Put Long	SMI	CHF	9 334	2 566 450.05	79 464 168.94	-	Couverture Index Futures Long		BNP
Call Short	SMI	CHF	9 334	- 374 605.16	- 79 464 168.94	-		3)	BNP
ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)									
							Cross Hedge (PSC)		Bourse dérivés
FX-Futures Short	CHF-USD		12	-	- 1 500 000.00	-	moins EUR-USD/GBP-USD/JPY-USD		
Put Long	EuroStoxx 50	EUR	6 665	665 627.89	22 496 775.65	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	FT-SE 100	GBP	2 480	960 455.39	22 167 094.98	-	Couverture Index Futures Long		BNP
Put Long	Nikkei 225	JPY	154 720	718 063.52	21 862 362.10	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	S&P 500	USD	65 140	5 640 812.22	121 919 144.32	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Call Short	EuroStoxx 50	EUR	6 665	- 386 065.01	- 22 496 775.65	-		3)	UBS
Call Short	FT-SE 100	GBP	2 480	- 23 170.16	- 22 167 094.98	-		3)	BNP
Call Short	Nikkei 225	JPY	154 720	- 281 984.44	- 21 862 362.10	-		3)	UBS
Call Short	S&P 500	USD	65 140	- 23 583.37	- 121 919 144.32	-		3)	UBS
ACTIONS PROTECT INDIVIDUAL 1									
Put Long	EuroStoxx 50	EUR	3 000	970 373.14	10 126 080.56	-	Couverture Index Futures Long		BoA Merrill Lynch
Put Long	FT-SE 100	GBP	580	325 872.34	5 184 239.96	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	Nikkei 225	JPY	73 800	919 618.46	10 428 143.24	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	S&P 500	USD	8 850	997 617.62	16 564 083.93	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	Marchés émergents	USD	355 000	897 683.69	11 343 666.23	-	Couverture Index Futures Long		BNP
Call Short	EuroStoxx 50	EUR	3 000	- 474 968.29	- 10 126 080.56	-		3)	BoA Merrill Lynch
Call Short	FT-SE 100	GBP	580	- 253 938.22	- 5 184 239.96	-		3)	UBS
Call Short	Nikkei 225	JPY	73 800	- 597 623.65	- 10 428 143.24	-		3)	UBS
Call Short	S&P 500	USD	8 850	- 1 094 184.72	- 16 564 083.93	-		3)	UBS
Call Short	Marchés émergents	USD	355 000	- 850 753.17	- 11 343 666.23	-		3)	BNP

UBS: UBS Switzerland SA, Zurich BNP: BNP Paribas, Paris BoA Merrill Lynch: Bank of America Merrill Lynch, Londres

¹⁾ 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

²⁾ 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.

³⁾ 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 2014/2015, 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 2014/2015.

PRESTATAIRE DU PAIEMENT	BÉNÉFICIAIRE DU PAYEMENT	MONNAIE	MONTANT DU CRÉDIT	NATURE ET ÉTENDUE DU PLACEMENT
Invesco Asset Management (Suisse) SA	Actions Etranger	USD	147 914.68	Le groupe de placement Actions Etranger investit dans Invesco Global Small Cap Equity Fund C

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 2014/2015.

FRAIS DE GESTION / TAUX DE CHARGES D'EXPLOITATION (TER_{KGAST} 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 ¹⁾		
	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾	TER _{KGAST/ISA} au préalable ³⁾	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾	TER _{KGAST/ISA} au préalable ³⁾
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 (couvertes en CHF)	0,35% p.a.	0,53% p.a.	0,53% 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.
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	-	-	-	0,30% p.a.	0,22% p.a.	0,32% p.a.
Immobilier Suisse	0,50% p.a.	0,84% p.a.	0,84% p.a.	-	-	-
Immeubles commerciaux Suisse	0,50% p.a.	0,86% p.a.	0,86% p.a.	-	-	-
Fonds immobiliers Suisse	0,15% p.a.	1,19% p.a.	1,19% p.a.	aucun	1,02% p.a.	1,02% p.a.

	TRANCHES NORMALES			TRANCHES P SPÉCIALES ⁴⁾		
	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾	TER _{KGAST/ISA} au préalable ³⁾	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾	TER _{KGAST/ISA} au préalable ³⁾
LPP-Mix 15	0,03% p.a.	0,49% p.a.	0,50% 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.	0,57% p.a.	0,80% p.a.	1,39% p.a.	1,40% p.a.

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

²⁾ Ratio des charges d'exploitation TER_{KGAST} et TER_{ISA} au 30 septembre 2015 (base de calcul: exercice 2014/2015)

³⁾ Ratio des charges d'exploitation TER_{KGAST} et TER_{ISA} sur la base des frais prévus au cours des 12 prochains mois en fonction de la composition stratégique du portefeuille

⁴⁾ Groupes de placement destinés aux particuliers avec des avoirs de libre passage et/ou des capitaux 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 2015 (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 ans		5 ans		10 ans		depuis lancement	
		Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.
Obligations suisses en CHF	30.09.2001	4,6%	3,3%	3,3%	2,7%	3,2%	2,9%	3,7%	2,9%
SBI Domestic AAA-BBB		5,0%	3,2%	3,2%	2,8%	3,2%	3,0%	3,8%	3,0%
Obligations suisses en CHF PM	31.05.2007	4,8%	3,3%	3,5%	2,7%			4,4%	2,9%
SBI Domestic AAA-BBB		5,0%	3,2%	3,2%	2,8%			4,2%	3,0%
Obligations étrangères en CHF	30.09.2001	2,1%	1,7%	3,1%	1,9%	2,5%	3,2%	2,9%	2,9%
SBI Foreign AAA-BBB		2,4%	1,8%	2,8%	1,9%	2,6%	3,0%	3,1%	2,8%
Obligations étrangères en CHF PM	31.05.2007	2,3%	1,7%	3,3%	1,9%			3,5%	3,3%
SBI Foreign AAA-BBB		2,4%	1,8%	2,8%	1,9%			3,4%	3,0%
Obligations Global (couvertes en CHF)	30.09.2001	0,4%	3,5%	2,4%	4,4%	1,6%	6,3%	1,6%	6,0%
Customized Benchmark		1,7%	3,5%	2,2%	4,1%	1,8%	6,3%	1,7%	6,2%
Obligations Global PM (couvertes en CHF)	31.05.2007	0,7%	3,5%	2,8%	4,4%			2,4%	6,7%
Customized Benchmark		1,7%	3,5%	2,2%	4,1%			2,2%	6,7%
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	14.12.2010	1,7%	3,8%					3,3%	3,2%
Obligations Global Etats+ PM (couvertes en CHF)	14.12.2010	2,0%	3,8%					3,6%	3,2%
Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (CHF hedged) ¹⁾		2,8%	3,5%					3,1%	2,8%
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	14.12.2010	-1,2%	3,4%					3,6%	4,3%
Obligations Global Entreprises PM (couvertes en CHF)	14.12.2010	-0,8%	3,4%					4,1%	4,3%
Barclays Global Aggregate Corporates TR (couvertes en CHF) ²⁾		0,2%	3,6%					3,6%	3,8%
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	11.10.2013	-0,2%	0,7%					0,8%	0,7%
Obligations Global Entreprises Short Term PM (couvertes en CHF)	11.10.2013	0,1%	0,7%					1,0%	0,7%
Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 ans TR (couv. en CHF)		0,0%	0,6%					0,9%	0,6%
Actions Suisse	30.09.2001	-0,7%	16,7%	8,7%	11,6%	4,0%	13,3%	4,9%	13,5%
SPI		-0,2%	16,7%	9,2%	11,5%	5,1%	13,4%	5,5%	14,0%
Actions Suisse PM	31.05.2007	-0,5%	16,7%	9,0%	11,6%			1,0%	13,9%
SPI		-0,2%	16,7%	9,2%	11,5%			1,5%	13,8%
Actions Suisse Protect ⁴⁾	30.06.2011	-0,6%	8,0%					3,1%	5,4%
Actions Suisse Protect PM ⁴⁾	30.06.2011	-0,3%	8,0%					3,4%	5,3%
Actions Etranger	30.09.2001	-4,4%	16,3%	6,9%	11,3%	0,5%	15,6%	0,7%	15,6%
Customized Benchmark		-3,3%	16,3%	7,9%	11,3%	1,7%	15,7%	2,1%	16,0%
Actions Etranger PM	31.05.2007	-4,1%	16,3%	7,3%	11,3%			-1,5%	16,5%
Customized Benchmark		-3,3%	16,3%	7,9%	11,3%			-0,9%	16,5%
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF) ^{3/4)}	30.06.2011	-0,2%	5,8%					5,7%	6,9%
Actions Etranger Protect PM (couvertes en CHF) ^{3/4)}	30.06.2011	0,1%	5,8%					6,1%	6,9%
Actions Protect Individual 1 ⁴⁾	31.12.2013	-0,2%	1,7%					0,8%	2,0%
Immobilier Suisse	30.11.2009	6,7%	2,1%	6,1%	1,5%			5,7%	1,5%
KGAST Immo-Index		5,3%	0,4%	5,9%	0,6%			5,8%	0,6%
Immeubles commerciaux Suisse	01.11.2011	5,2%	1,1%					5,2%	1,2%
KGAST Immo-Index		5,3%	0,4%					5,9%	0,6%
Fonds immobiliers Suisse	28.02.2011	5,9%	12,7%					3,6%	7,8%
Fonds immobiliers Suisse PM	28.02.2011	6,0%	12,7%					3,7%	7,8%
SXI Swiss Real Estate Funds®		7,1%	13,2%					4,3%	8,1%
LPP-Mix 15	30.06.2003	1,5%	2,9%	3,9%	2,1%	2,8%	2,8%	3,1%	2,6%
Customized Benchmark		2,5%	2,5%	4,0%	1,9%	3,2%	2,7%	3,6%	2,5%
LPP-Mix 25	30.09.2001	1,5%	4,5%	4,7%	3,2%	3,0%	4,2%	3,3%	4,0%
Customized Benchmark		2,5%	4,0%	4,9%	2,9%	3,5%	4,0%	3,9%	3,8%
LPP-Mix 25 P	30.09.2002	0,6%	4,5%	3,9%	3,2%	2,3%	4,2%	2,9%	4,0%
Customized Benchmark		2,5%	4,0%	4,9%	2,9%	3,5%	4,0%	4,3%	3,8%
LPP-Mix 35	30.09.2001	0,9%	6,2%	5,2%	4,2%	3,0%	5,4%	3,3%	5,2%
Customized Benchmark		2,0%	5,5%	5,4%	3,8%	3,6%	5,1%	4,0%	5,1%
LPP-Mix 35 P	30.09.2002	0,0%	6,1%	4,4%	4,2%	2,2%	5,4%	3,1%	5,1%
Customized Benchmark		2,0%	5,5%	5,4%	3,8%	3,6%	5,1%	4,6%	5,0%
LPP-Mix 45	30.09.2001	0,2%	7,8%	5,7%	5,2%	2,9%	6,7%	3,3%	6,5%
Customized Benchmark		1,4%	7,1%	5,9%	4,9%	3,6%	6,4%	4,0%	6,4%
LPP-Mix 45 P	30.09.2002	-0,7%	7,8%	4,8%	5,2%	2,2%	6,7%	3,3%	6,4%
Customized Benchmark		1,4%	7,1%	5,9%	4,9%	3,6%	6,4%	4,9%	6,3%

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

1) jusqu'au 30.06.2012 Citigroup WGBI, ex CH, (couvertes en CHF)

2) jusqu'au 31.12.2010 non couvertes

3) jusqu'au 31.12.2012 non couvertes

4) 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) ¹⁾ 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 Emerging Markets, en CHF

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

Benchmark	LPP-Mix 15 ²⁾	LPP-Mix 25	LPP-Mix 35	LPP-Mix 45
Citigroup CHF 1 M Euro Depo	2%	2%	2%	2%
CSF Hypothèques Suisse	13%	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%
Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 Jahre TR (couvertes en CHF)	7%	0%	0%	0%
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%

²⁾ jusqu'au 30.06.2015 20% CSF Hypothèques/ 0% Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 ans TR (couvertes en CHF)

JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS AUX DIRECTIVES DE PLACEMENT

Conformément à l'art. 1 al. 7 des directives de placement, des dérogations aux directives de placement peuvent être accordées de manière provisoire et dans des cas exceptionnels, si toutefois elles sont dans l'intérêt de l'investisseur. La décision en incombe au conseil de fondation et doit être justifiée dans les rapports intermédiaires ainsi que dans l'annexe aux comptes annuels.

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN CHF

En raison de la situation exceptionnelle qui a prévalu sur les marchés des capitaux, à laquelle s'est ajoutée l'introduction de plus en plus fréquente d'intérêts négatifs sur les avoirs en compte, l'offre s'est raréfiée dans le segment des emprunts en francs suisses émis par des débiteurs étrangers qui constitue l'univers de placement du groupe Obligations étrangères en CHF. Comme l'offre de titres de créance disponibles était très faible ou que ceux-ci affichaient des rendements négatifs et que les spreads bid-ask étaient relativement élevés, le conseil de fondation a pris, le 31 mars 2015, la décision de relever provisoirement (pour six mois au maximum) au 1^{er} avril 2015 les limites du groupe de placement Obligations étrangères en CHF de 10 pourcent à 20 pourcent conformément à l'art. 3 ch. 1 et 7 des directives de placement.

LPP-MIX 15

En février 2015, le groupe de placement «CSF Hypothèques Suisse» a été fermé jusqu'à nouvel ordre à tout nouvel investissement. Le benchmark prévoit un investissement stratégique en hypothèques suisses de 20%. En raison des apports incessants d'argent frais dans ce groupe de placement et faute de solutions alternatives pour remplacer la part en hypothèques par un autre groupe de placement ou un autre instrument de placement collectif, la pondération des hypothèques suisses est ramenée de 20 pourcent à 13 pourcent. En contrepartie, le benchmark est complété par une composante stratégique de 7 pourcent en placements d'emprunts à court terme émis par des entreprises. Les investissements sont dès lors opérés dans le groupe de placement existant «Swiss

Life Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)», lequel présente un profil risque/rendement analogue à celui du groupe CSF Hypothèques Suisse. Le conseil de fondation a approuvé en date du 26 juin 2015 la dérogation provisoire aux directives de placement avec effet au 1er juillet 2015 pour une première période de six mois.

Le 9 octobre 2015, le conseil de fondation a décidé de prendre pleinement en considération les dérogations provisoires susmentionnées dans le cadre de l'adaptation générale des directives de placement. Ces dernières sont donc entrées en vigueur le 1^{er} décembre 2015.

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 2015 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	12,87%	17,10%	Etats-Unis	23,63%	28,49%
			Japon	16,14%	26,88%

LIMITE PAR SOCIÉTÉ

ACTIONS SUISSE		
	Groupe de placement	Benchmark
Nestlé	19,09%	19,11%
Novartis	18,59%	18,60%
Roche BJ	14,76%	14,78%
UBS	5,31%	5,30%

INVESTISSEMENTS HORS DE L'INDICE DE REFERENCE

Groupe de placement	Nombre de part
Obligations suisses en CHF	3,05%
Obligations étrangères en CHF	12,31%
Obligations Global (couvertes en CHF)	6,48%
Obligations Global Etat+ (couvertes en CHF)	6,42%
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	6,42%
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	4,59%
Actions Suisse	-
Actions Etranger	5,20%

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 2015.

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 2015 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 8 décembre 2015

PricewaterhouseCoopers SA, Birchstrasse 160, Case postale, 8050 Zurich

Organes et responsables

CONSEIL DE FONDATION

		ÉLU JUSQU'EN
PRÉSIDENTE		
Hans-Peter Conrad*	Directeur et responsable Secrétariat général, Service juridiques et fiscalité Swiss Life	2018
MEMBRES		
Dr. Stefan Briner	Représentant de la Caisse de pensions de Swiss Steel AG	2018
Marc Brüttsch*	Executive Director et Head Economic Research Swiss Life Asset Management SA	2016
Bruno Fankhauser	Gérant de LEONI Studer AG	2018
Daniel Giubellini	Gérant des institutions de prévoyance Swiss Life	(de 18.2.2015) 2018
Urs Huber	Gestionnaire de fortune de l'Agrisano Pencas	2018
Bernard Illi	Représentant des Institutions de prévoyance Schindler	2017
Peter Lack	Gérant des institutions de prévoyance Swiss Life	(à 18.2.2015)
Jean-Pierre Savary	Représentant des salariés des fondations de prévoyance de base en faveur du personnel du service interne et externe de Swiss Life	2018
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*