

Rapport annuel *2017/2018*

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
 - 11 Informations détaillées sur les groupes de placement
 - Obligations suisses en CHF
 - Obligations étrangères en CHF
 - 12 Obligations Global (couvertes en CHF)
 - Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)
 - 13 Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)
 - Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)
 - 14 Obligations Marchés Emergents Entreprises Short Term (couvertes en CHF)
 - Obligations Marchés Emergents Entreprises (couvertes en CHF)
 - 15 Actions Suisse
 - Actions Suisse Large Caps Indexées
 - 16 Actions Suisse Small & Mid Caps
 - Actions Suisse Protect
 - 17 Actions Etranger
 - Actions Global Small Caps
 - 18 Actions Marchés Emergents
 - Actions Etranger Protect (couvertes en CHF)
 - 19 Actions Global Protect Flex (couvertes en CHF)
 - Fonds immobiliers Suisse
 - 20 Immobilier Suisse
 - Immobilier Suisse Age et Santé
 - 22 Immeubles commerciaux Suisse
 - 24 LPP -Mix 15
 - LPP -Mix 25
 - 25 LPP -Mix 35
 - LPP -Mix 45
- 27 Compte annuel de la fortune de base
- 28 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)

Date d'impression: le 31 décembre 2018

En cas de doute, c'est la version en allemand qui fait foi.

Avant-propos

La Fondation de placement a connu une évolution très satisfaisante durant l'exercice 2017/2018. Fin septembre 2018, à la clôture de la période sous revue, 425 caisses de pensions et fondations collectives nous avaient confié une partie de leur fortune de prévoyance. Du fait de la forte croissance des fondations collectives semi-autonomes de Swiss Life, nous avons enregistré de nouvelles relations avec plus de 4000 clients affiliés. Les actifs sous gestion de la Fondation de placement dépassent 8,5 milliards de francs, ce qui correspond à une croissance de 18% par rapport à la période précédente.

Selon le comparatif KGAST, la performance de nos groupes de placement pour l'année en cours et sur un, trois, cinq et dix ans se situe au 30 septembre 2018 dans le premier ou le second quartile dans 20 catégories comparées sur 38. Grâce à de forts afflux de fonds, la fortune de tous les groupes de placement obligataires a augmenté pour dépasser 3,1 milliards de francs à la fin de l'exercice sous revue. Les groupes de placement en obligations lancés en début d'exercice, Obligations Marchés Emergents Entreprises (couvertes en CHF) et Obligations Marchés Emergents Entreprises Short Term (couvertes en CHF), ont enregistré des afflux d'un montant total de 285 millions de francs.

Le groupe de placement Immobilier Suisse a fait l'acquisition de quatre immeubles d'habitation dans l'agglomération de Zurich, de deux bâtiments neufs dans la région lémanique et de deux projets de construction en Suisse du Nord-Ouest, tandis que deux immeubles ont été vendus. Le groupe de placement Immeubles commerciaux a acquis quatre biens immobiliers et a vendu un petit immeuble. Le groupe de placement Age et Santé a été lancé avec succès le 1^{er} décembre 2017. Un pipeline d'acquisition important a été mis en place grâce à la création d'un réseau avec des exploitants de résidences pour personnes âgées et d'autres prestataires. De nouvelles parts pour le groupe de placement Age et Santé seront émises dans le courant du prochain exercice. Les trois groupes de placement immobiliers ci-dessus totalisent une fortune d'environ 3 milliards de francs.

En ce qui concerne la famille de produits Actions Protect, la fortune a augmenté pour atteindre environ 860 millions de francs à la fin de l'exercice sous revue. Nos groupes de placement LPP-Mix connaissent une forte demande, en particulier de la part de diverses fondations du domaine du libre passage et du pilier 3a. Ainsi, la fortune cumulée de ces quatre groupes de placement a augmenté pour atteindre 1,2 milliard de francs au cours de l'exercice sous revue. Au début de l'exercice, la gamme de produits a été complétée par un groupe de placement, «LPP-Mix 75». Ce groupe de placement, dont la quote-part d'action dépasse celle prévue par l'OPP 2, peut être utilisé pour des solutions 1e et dans le cadre du pilier 3a. Ce produit permet aux investisseurs d'exploiter durablement et de manière plus marquée le potentiel de rendement des marchés d'actions.

M. Günther Jansenberger, directeur de la caisse de pensions du groupe Electrolux Suisse, a été élu au conseil de fondation lors de l'assemblée des investisseurs qui s'est tenue le 5 mars 2018. Le conseil de fondation s'est réuni à quatre reprises durant la période sous revue. J'adresse mes remerciements aux membres du conseil de fondation pour leur implication et leur soutien indéfectibles, et à vous, chers investisseurs, pour la confiance que vous accordez 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 01.10.2017	Entrées ou sorties	Incidence du marché	Fortune au 30.09.2018
Anlagegruppe				
Obligations suisses en CHF	429 200	29 749	- 4 367	454 582
Obligations étrangères en CHF	268 630	37 664	- 2 546	303 748
Obligations Global (couvertes en CHF)	204 482	23 837	- 4 833	223 486
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	340 470	42 504	- 4 568	378 406
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	536 561	406 628	- 1 959	941 230
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	684 145	- 115 222	- 22 151	546 772
Obligations Marchés Emergents Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	-	134 192	- 3 184	131 008
Obligations Marchés Emergents Entreprises (couvertes en CHF)	-	157 991	- 5 549	152 442
Actions Suisse	345 135	- 100 987	8 372	252 520
Actions Suisse Large Caps Indexées	-	110 868	1 252	112 120
Actions Suisse Small & Mid Caps	-	55 104	706	55 810
Actions Suisse Protect	170 921	- 12 198	625	159 348
Actions Etranger	328 548	- 69 806	27 364	286 106
Actions Global Small Caps	-	22 849	- 265	22 584
Actions Emerging Markets	-	62 609	- 9 724	52 885
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF)	315 072	- 73 050	11 275	253 297
Actions Global Protect Flex (couvertes en CHF)	249 873	191 642	9 152	450 667
Actions Protect Individual 1	58 716	- 59 969	1 253	-
Fonds immobiliers Suisse	46 670	40 920	- 1 983	85 607
Immobilier Suisse	1 858 087	- 49 470	96 876	1 905 493
Immobilier Suisse Age et Santé	-	49 470	2 278	51 748
Immeubles commerciaux Suisse	969 033	0	48 413	1 017 446
LPP-Mix 15	111 104	14 834	927	126 865
LPP-Mix 25	550 574	52 240	5 177	607 991
LPP-Mix 35	174 118	22 928	3 371	200 417
LPP-Mix 45	212 096	39 029	5 104	256 229
Total	7 853 435	1 014 356	161 016	9 028 807
Résultat net après déduction des doubles comptages	6 871 139	934 795	116 330	7 922 264
Fortune totale sans doubles comptages	7 155 086	n.a.	n.a.	8 570 913

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

L'exercice a commencé dans un climat d'incertitude politique issu de la période précédente: échec des négociations pour une coalition à Berlin, déclaration d'indépendance en Catalogne, enlèvement des négociations en vue du Brexit et craintes d'une escalade nucléaire sur la presqu'île coréenne. Rétrospectivement, ces soucis semblent anecdotiques par rapport à la reprise économique qui se poursuit au niveau mondial. Les Etats-Unis ont atteint le plein emploi tandis qu'en Suisse, le taux de chômage a enregistré son niveau le plus bas depuis 2012 avec 3%. Le franc s'est temporairement déprécié comme jamais depuis 1996.

Les incertitudes politiques ont fait un va-et-vient. En Allemagne, une nouvelle coalition a été formée autour d'Angela Merkel le 14 mars 2018, soit près de six mois après les élections au Bundestag. Dix jours plus tôt, en Italie, deux partis protestataires avaient remporté les élections législatives: la Ligue et le mouvement cinq étoiles. Formé en juin seulement, le gouvernement de Giuseppe Conte a produit de premiers effets quelques semaines plus tard déjà, lorsque les autorités italiennes ont refusé l'accès aux ports transalpins aux bateaux transportant des réfugiés. Les frontières intérieures de l'UE, mises en évidence par cette décision, ont été un point de rupture dans la zone euro. Après des années de calme, les marchés se sont de nouveau demandé si un pays allait quitter la zone euro. La hausse des primes de risque des emprunts d'Etat italiens ont montré que les marchés n'étaient plus indifférents à l'action politique. Par le passé, les liquidités injectées par les banques centrales avaient atténué des crises; leur retrait des marchés a mis un terme à cette nouvelle normalité.

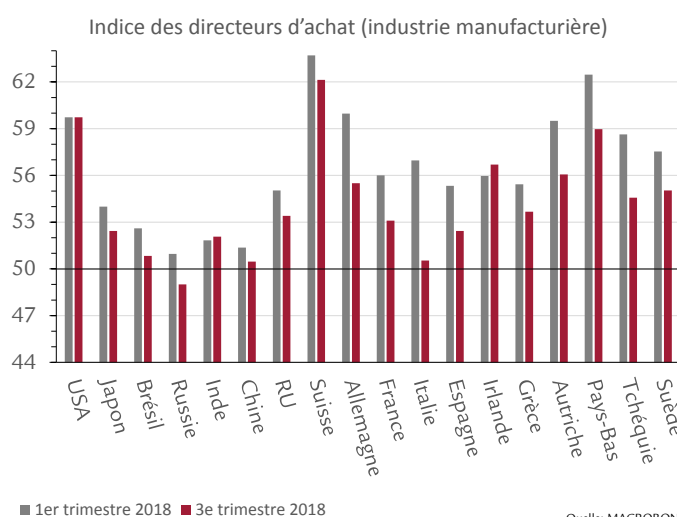
La désescalade soudaine de la crise nucléaire entre les deux Corées a été une agréable surprise, presque troublante. En juin 2018, le président américain Donald Trump et le dictateur nord-coréen Kim Jong-un se sont rencontrés à Singapour. Jusqu'à présent, Kim était considéré comme un tyran brutal ayant commandité l'assassinat par empoisonnement de son demi-frère. Désormais, les images de la poignée de main et des sourires échangés entre les deux dirigeants ont fait le tour du monde.

Sur le plan économique, le monde a connu une fin d'alerte qui peut être qualifiée d'historique: les peurs d'un choc inflationniste qui aurait causé un effondrement des bourses en février 2018 se sont dissipées peu de temps après. Le grand risque qui a marqué l'ensemble du cycle après l'éclatement de la crise financière de 2008 n'était plus à l'ordre du jour: la déflation.

Le litige commercial déclenché par les Etats-Unis est apparu au premier plan. Dans le même temps, il était évident que la reprise synchrone à l'échelle mondiale, qui avait débuté mi-2016, avait déjà atteint son summum. Seuls les Etats-Unis font exception, avec une économie qui continue de tourner à plein régime, soutenue par les allègements fiscaux adoptés fin 2017. Depuis août dernier, la Bourse américaine connaît officiellement la plus longue période haussière de son histoire. Au troisième trimestre 2018, l'écart en ce qui concerne l'évolution de la conjoncture entre les Etats-Unis et le reste du monde s'est accentué. La hausse des taux d'intérêt américains et des cours du pétrole ont été très préjudiciables pour les pays émergents.

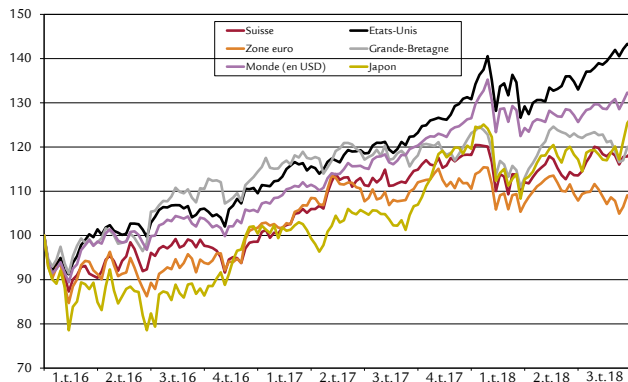
La Réserve fédérale américaine a réagi aux mesures de relance par un durcissement de sa politique monétaire. Depuis décembre 2015, elle a procédé à huit relèvements des taux directeurs et amorcé une réduction de son bilan en octobre 2017. La Banque centrale européenne normalise elle aussi sa politique. Elle a commencé à réduire ses rachats de titre début 2018 et annoncé mi-juin leur fin en 2019

Conjoncture solide aux États-Unis – Ralentissement en Europe



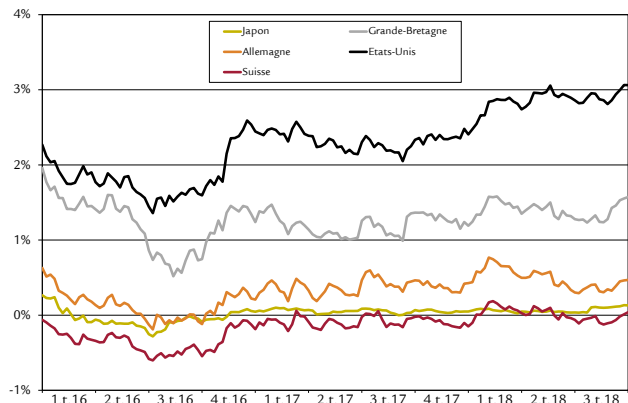
Evolution des marchés financiers

Marchés d'actions (évolution en monnaie locale)



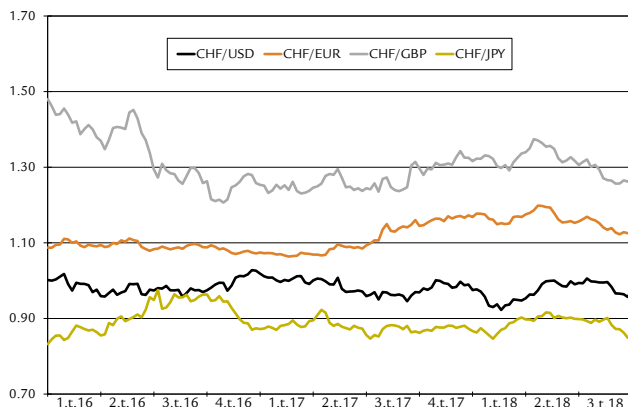
Durant la période de référence, on a pu observer une recrudescence de la volatilité. Si en février, l'effondrement des bourses était lié aux craintes inflationnistes, par la suite, l'aggravation du conflit commercial a pesé sur le climat de marché. Le SMI a subi des pertes importantes tandis la Bourse de Shanghai décrochant encore plus fortement, la Chine étant la cible principale des sanctions douanières américaines. Par rapport aux autres bourses, où les cours n'ont guère augmenté en cours d'année, voire se sont nettement dépréciés, les entreprises américaines ont relativement peu pâti de ce conflit commercial. Le S&P 500 a atteint de nouveaux records historiques durant l'été et le 22 août 2018, l'économie américaine signait la plus longue hausse de son histoire.

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



Le schéma de revirement des taux de ces dernières années s'est répété: fin 2017, les rendements de nombreux pays industrialisés étaient retombés à leur niveau de début d'année. Après quelques tressaillements liés aux craintes inflationnistes début 2018, ils ont une fois de plus décroché en raison du conflit commercial et de la faiblesse des indicateurs conjoncturels. En Europe, l'échec des négociations pour former une coalition en Allemagne et les élections en Italie ont aussi pesé sur les rendements. Les obligations d'Etat à 10 ans, qui étaient parvenues à franchir la barre des 3% en avril, ont amorcé un recul en mai déjà. La hausse des taux directeurs s'est traduite par un aplatissement de la courbe des taux: durant la période de référence, la Fed a relevé ses taux de 25 points de base par trimestre, hissant la fourchette à 2,00-2,25%. Les rendements américains ont poursuivi leur hausse, les taux des emprunts à dix ans progressant de 100 points de base en un an.

Taux de change



Jusqu'aux élections italiennes et allemandes en mars, l'euro a traversé une période difficile, s'échangeant parfois à moins de 1,15 franc. Les turbulences qui ont agité les bourses en février ont encore aggravé la situation. Fin mars, l'euro s'est enfin rapproché de son niveau habituel de 1,18 franc. La formation du gouvernement italien et la crise migratoire de l'UE ont montré avec quelle rapidité le franc peut s'apprécier. L'euro est tombé à moins de 1,15 franc. Même l'annonce faite à la mi-juin par la Banque centrale européenne de cesser ses rachats de dettes en 2019 n'a guère aidé l'euro. Après l'été, le Brexit et l'avenir de la zone euro sont repassés au premier plan sur le marché des devises, faisant pression sur la livre britannique.

Politique de placement

OBLIGATIONS SUISSES EN CHF – Les taux d'intérêt suisses ont d'abord baissé au cours de la période sous revue. Ils ont ensuite augmenté au début de la nouvelle année en raison d'attentes inflationnistes plus élevées. Toutefois, la hausse n'a été que de courte durée. Le litige commercial entre les États-Unis et la Chine et diverses incertitudes dans les pays émergents ont entraîné une nouvelle baisse des taux d'intérêt. De plus, seule une pression inflationniste très limitée s'est manifestée dans les données économiques. Sur l'ensemble de la période sous revue, les taux sont en légère hausse. Les risques géopolitiques n'ont pas été sans effet sur les marchés du crédit et ont entraîné un élargissement des écarts de crédit. La performance absolue du groupe de placement a été négative au cours de la période sous revue; en termes relatifs, un résultat équilibré a été atteint. Pendant la période sous revue, la duration a été maintenue proche du benchmark.

OBLIGATIONS ETRANGERES EN CHF – Les emprunts de qualité de crédit inférieure dans le segment étranger ont été particulièrement impactés par l'élargissement des écarts de crédit. La hausse des taux d'intérêt et l'élargissement des écarts de crédit ont entraîné une performance absolue négative. En termes relatifs, le groupe de placement est équivalent au benchmark. Sur le marché primaire, les conditions pour les émetteurs étrangers sont restées défavorables en raison du swap de base. La faible activité d'émission a entraîné une nouvelle baisse du volume sur le segment étranger. Ce segment représente désormais environ un quart du marché global. La duration du groupe de placement a été proche du benchmark pendant la période sous revue.

OBLIGATIONS GLOBAL (COUVERTES EN CHF) – Ce groupe de placement se compose des deux groupes de placement Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF) et Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF). Au cours de la période sous revue, les obligations d'entreprise étaient légèrement surpondérées par rapport aux emprunts d'Etat. En raison de la moins bonne performance des obligations d'entreprise, ce positionnement s'est avéré désavantageux.

OBLIGATIONS GLOBAL ETATS+ (COUVERTES EN CHF) – Alors que les taux d'intérêt ont augmenté aux États-Unis, ils ont très peu évolué dans la zone Euro. Toujours soutenue par des données fondamentales solides, la Réserve fédérale américaine a poursuivi sa politique de hausse des taux d'intérêt et a relevé les taux directeurs d'un point. De son côté, la Banque centrale européenne a annoncé qu'elle cesserait les rachats de titres fin 2018. Avec l'incertitude politique accrue qui pèse en Italie, cette situation a entraîné une liquidation des écarts de crédit dans la périphérie européenne en général et en Italie en particulier. Des thèmes politiques comme le risque d'aggravation du litige commercial, l'incertitude autour du Brexit et les nouvelles négatives en provenance des pays émergents ont pesé de plus en plus sur le sentiment des marchés au cours des derniers mois de la période sous revue.

OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES SHORT TERM (COUVERTES EN CHF) – Les obligations d'entreprise à court terme ont été soumises à de fortes fluctuations au cours de la période sous revue. L'escalade graduelle dans le litige commercial entre les États-Unis et la Chine, combinée aux incertitudes croissantes dans les pays émergents, a engendré une recrudescence de la volatilité. Malgré une légère hausse des primes de risque au cours de la période sous revue, les cours des obligations ont été sous pression du fait de la hausse significative des taux d'intérêt. Il s'en est suivi une performance négative pour le groupe de placement.

OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES (COUVERTES EN CHF) – La performance des obligations d'entreprise au cours de la période sous revue a été marquée par un élargissement significatif des primes de crédit. Les données fondamentales et économiques sont certes restées positives, mais les risques géopolitiques qui se sont accentués ont fortement pesé sur le sentiment des marchés. La Réserve fédérale américaine ayant annoncé la fin de son programme d'assouplissement quantitatif et la BCE ayant décidé de mettre un terme à ses rachats de titres, les taux d'intérêt mondiaux ont augmenté durant la période sous revue, en particulier aux États-Unis. Cette évolution a entraîné une nouvelle baisse des produits d'obligations d'entreprises dans la plage négative.

OBLIGATIONS MARCHES EMERGENTS ENTREPRISES SHORT TERM (COUVERTES EN CHF) — Les obligations d'entreprise à court terme des marchés émergents ont connu une évolution favorable malgré la situation plutôt morose sur ces marchés. Les taux d'intérêt américains à court terme ont brièvement augmenté l'an dernier lorsque la Réserve fédérale américaine a procédé à un nouveau relèvement de ses taux directeurs. Après une fin d'année 2017 et un début d'année 2018 sans accroc, le climat s'est dégradé en janvier et février après la remontée des taux d'intérêt américains. Cette dégradation s'explique par les relations glaciales entre le gouvernement Trump et ses partenaires commerciaux, en particulier le Mexique et la Chine. Vers la fin de l'été, la volatilité s'est accentuée suite à l'effondrement des devises dans certains des pays émergents les plus fragiles. Dans ce contexte, le groupe de placement a connu une évolution relativement favorable par rapport à la concurrence et a profité d'un risque de crédit moindre en raison de la courte durée, de la priorité accordée aux obligations investment grade et d'un rendement à échéance élevé.

OBLIGATIONS MARCHES EMERGENTS ENTREPRISES (COUVERTES EN CHF) — Durant l'année écoulée, la performance des obligations des marchés émergents libellées en devise forte a fluctué en raison de plusieurs facteurs de risque. Après une fin d'année 2017 encourageante et un début d'année 2018 positif, la hausse des taux d'intérêt américains en janvier et février a entraîné une liquidation des obligations des marchés émergents, en premier lieu celles libellées en monnaie locale. Les relations entre le gouvernement Trump et ses partenaires commerciaux se sont encore dégradées après qu'il a annoncé l'introduction de droits de douane sur près de la moitié des importations de Chine. Vers la fin de l'été, la chute des devises dans certains des pays émergents les plus fragiles a entraîné une hausse de la volatilité. En fin de troisième trimestre, le climat était toujours défavorable en raison d'incertitudes sur plusieurs fronts. Dans ce contexte volatile, le groupe de placement a connu une évolution favorable par rapport à la concurrence, profitant de son orientation conservatrice sur des positions investment grade simples.

ACTIONS SUISSE — Le groupe de placement est géré suivant l'approche «core-satellite». Avec son style de placement actif (satellite), le gérant d'actifs chargé des petites et moyennes capitalisations a surperformé son benchmark pendant toute la période sous revue. Dans un contexte de marché favorable, la liquidité a eu un impact négatif sur la performance relative. En revanche, la sous-pondération d'Aryzta a eu un impact positif, tout comme la sous-pondération de dormakaba au quatrième trimestre 2017 et au premier trimestre 2018 et la surpondération de Logitech au premier semestre 2018. La sous-pondération de la BNS a eu une incidence négative, comme la sous-pondération de Temenos au quatrième trimestre 2017 et au second trimestre 2018. La part couverte de manière passive du segment des grosses capitalisations (core) a atteint comme prévu la performance de son benchmark sur l'ensemble de l'exercice sous revue. En raison de la surperformance des petites et moyennes capitalisations, le groupe de placement dans son ensemble a fait mieux que le benchmark.

ACTIONS SUISSE LARGE CAPS INDEXEES — Le groupe de placement a été lancé le 31 janvier 2018 et reproduit passivement le SPI 20 composé des 20 principaux titres du Swiss Performance Index (SPI). Autrement dit, ces 20 titres ne sont pas surpondérés ou sous-pondérés par une gestion active. Le groupe de placement a atteint le rendement escompté.

ACTIONS SUISSE SMALL & MID CAPS — Le groupe de placement a été lancé au 31 janvier 2018. Dans ce contexte de marché favorable, la liquidité a eu un impact négatif sur la performance relative. En revanche, la sous-pondération d'Aryzta a eu un impact positif, tout comme la sous-pondération de dormakaba en février et en mars 2018 et la surpondération de Logitech en février, en mars et au second trimestre 2018. La sous-pondération de la BNS a eu une incidence négative, tout comme la sous-pondération de Temenos en février et en mars 2018. Le rendement du groupe de placement a surperformé son benchmark.

ACTIONS SUISSE PROTECT — Au dernier trimestre 2017, le groupe de placement a atteint le call cap et a par conséquent cessé de profiter de la hausse du marché d'actions. Suite à la réorganisation de la stratégie d'options (put spread collar avec condition zero cost), il a d'abord fortement profité de la reprise de la Bourse, puis il a amorti les turbulences des mois de février et d'avril. Le rendement a ensuite évolué conformément aux prévisions, et ce, avec une volatilité nettement réduite.

ACTIONS ETRANGER — Le groupe de placement est géré suivant l'approche «core-satellite». Le gérant des petites capitalisations mondiales, qui poursuit une politique de placement active (satellite), a nettement sous-performé son benchmark. Le groupe de placement a néanmoins profité de la surpondération au Royaume-Uni et au Japon, tandis que la surpondération en Europe et en Asie hors Japon ainsi que la sous-pondération aux Etats-Unis lui ont été défavorables. La sélection de titres au Japon a soutenu le groupe de placement, qui a par contre perdu des plumes aux Etats-Unis et dans les secteurs de la finance et des technologies de l'information. Concernant la partie investie dans les pays émergents et gérée de manière active, l'allocation de marché au quatrième trimestre 2017 et la sélection des titres ont entraîné une sous-performance. Au premier trimestre 2018, l'allocation de marché et la sélection des titres (pays et secteurs) ont soutenu la performance relative, tandis qu'au second et au troisième trimestre 2018, la sélection des titres (pays et secteurs) a été négative, tout comme l'allocation de marché entre les pays. En revanche, l'allocation sectorielle a produit un effet légèrement positif. Sur l'ensemble de la période, la part des grandes entreprises mondiales (core) couvertes de manière passive a été équivalente au benchmark, conformément aux attentes. Globalement, le groupe de placement a sous-performé son benchmark au niveau des petites capitalisations mondiales comme dans les marchés émergents.

ACTIONS GLOBAL SMALL CAPS — Le groupe de placement est géré activement et a été lancé le 28 février 2018. Au deuxième et au troisième trimestre 2018, la surpondération dans le secteur énergétique lui a été favorable tandis que la surpondération en Europe et en Asie hors Japon ainsi que la sous-

pondération aux Etats-Unis se sont progressés dans le secteur des matériaux de base, mais régressés dans les secteurs de la finance et des technologies de l'information. Le rendement a sous-performé le benchmark.

ACTIONS MARCHES EMERGENTS — Le groupe de placement géré activement a été lancé le 31 janvier 2018. Au début, il a profité de l'allocation de marché et de la sélection des titres, tant sur la base des pays qu'au niveau sectoriel. Au deuxième et au troisième trimestre 2018, la sélection des titres sur la base des pays et des secteurs a entraîné un effet négatif, tout comme l'allocation de marché sur la base de pays. En revanche, la répartition par secteurs a engendré un résultat légèrement positif pendant ces deux trimestres. Le rendement du groupe de placement a sous-performé son benchmark.

ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF) — Au dernier trimestre 2017, le groupe de placement n'a que partiellement participé à la performance positive du marché d'actions. Cela s'explique par une très forte performance du marché, qui a dépassé le niveau short call. Suite au renouvellement de la stratégie d'options (put spread collar avec condition zero cost) fin 2017, le groupe de placement a bénéficié de la reprise des marchés d'actions mondiaux dans les mois positifs. En février et en avril, avec une volatilité relativement réduite, il a connu une correction nettement plus faible que le marché. A la fin de l'exercice, le niveau short call a de nouveau été atteint et l'upside a ainsi été limité.

ACTIONS GLOBAL PROTECT FLEX (COUVERTES EN CHF) — Au dernier trimestre 2017 et en 2018, le groupe de placement a profité de la reprise des marchés d'actions mondiaux. La stratégie d'options optimisée a offert un potentiel intéressant sur des marchés affichant de fortes tendances haussières avec une volatilité sensiblement plus faible par rapport à un investissement en actions non protégé.

ACTIONS PROTECT INDIVIDUAL 1 — Le groupe de placement a été liquidé au 31 mai 2018. La stratégie d'options (put spread collar avec condition zero cost) a été abandonnée à la mi-janvier déjà. Le groupe de placement ne participe donc plus depuis cette date au rendement du marché des actions.

IMMOBILIER SUISSE — Le groupe de placement Immobilier Suisse est un véhicule de placement largement diversifié, qui met l'accent sur le secteur résidentiel. Les surfaces d'habitation représentaient 72,1% des revenus à la fin de l'exercice.

Le groupe de placement a connu une évolution positive durant l'exercice sous revue. Grâce à plusieurs transactions et à une hausse de valeur, la valeur vénale des actifs immobilisés (immeubles, terrains à bâtir, parts de copropriété, etc.) a augmenté à 2 246,3 millions de francs au 30 septembre 2018 (année précédente: 1 974,8 millions). Au terme de l'exercice, le portefeuille immobilier comptait 186 biens.

Parmi les acquisitions figurent notamment quatre immeubles résidentiels dans l'agglomération de Zurich, deux nouvelles constructions dans la région lémanique et deux projets de construction en Suisse du Nord-Ouest. Trois immeubles ont été vendus (spin-off) et un échange a été réalisé avec la ville de Zurich pour deux biens en ville de Zurich. D'une manière générale, la diversification déjà satisfaisante en termes de structure d'âge, de situation géographique et de profil de qualité a été améliorée.

Au cours de l'exercice sous revue, les recettes locatives théoriques ont atteint 97,4 millions de francs. Le taux de perte sur loyer du portefeuille est resté faible grâce à un bon travail de commercialisation. Avec 4,4% (contre 3,5% l'année précédente), ce taux est faible en comparaison avec le secteur. Il en résulte un rendement de placement de 5,34%.

IMMOBILIER SUISSE AGE ET SANTE — Le groupe de placement Immobilier Suisse Age et Santé a été lancé avec succès le 1^{er} décembre 2017. L'accent est mis sur les placements directs dans des résidences pour personnes âgées avec ou sans encadrement, les établissements de soins et l'immobilier dédié à la santé en Suisse.

Le portefeuille immobilier comprenait trois immeubles à la fin de l'exercice. En raison d'une hausse de valeur, la valeur vénale des actifs immobilisés a augmenté de 2,65% pour atteindre 51,6 millions de francs au 30 septembre 2018. Il en résulte un rendement de placement de 4,61%.

Un pipeline d'acquisition important a pu être développé grâce à la création d'un réseau d'exploitants de résidences pour personnes âgées et d'autres pres-

tataires. L'ouverture du groupe de placement est prévue dans le courant du prochain exercice.

IMMEUBLES COMMERCIAUX SUISSE — Le groupe de placement Immeubles commerciaux Suisse met l'accent sur des immeubles principalement destinés à une utilisation commerciale, avec un profil de qualité exceptionnel. Au cours de l'exercice sous revue, 38,5% des revenus provenaient des surfaces de bureaux et 34,9% des surfaces de vente. Les surfaces d'habitation représentaient 12,4% des revenus. Malgré un contexte difficile dans le marché des surfaces commerciales, le taux de perte sur loyer est resté à un niveau bas de 3,5% (année précédente: 3,0%) grâce à une gestion active.

L'acquisition de quatre immeubles, la vente d'un immeuble et l'augmentation de la valeur du portefeuille ont entraîné une hausse de la valeur vénale des actifs immobilisés de 169,4 millions de francs pour atteindre 1 278,0 millions de francs. Au 30 septembre 2018, le portefeuille immobilier comptait 89 biens.

Au cours de l'exercice sous revue, les recettes théoriques des loyers ont atteint 60,1 millions d'euros pour un rendement de placement de 5%.

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. Pendant la période sous revue, l'allocation du groupe de placement dans les fonds immobiliers de base était proche du benchmark.

GROUPES DE PLACEMENT MIXTES — La liquidité quelque peu inférieure par rapport au benchmark a eu un impact légèrement positif sur la performance relative. La sous-pondération des obligations en francs suisses a aussi contribué positivement à l'évolution de la valeur par rapport au benchmark. En revanche, la surpondération des obligations d'entreprises globales a eu des répercussions relativement négatives. La sous-pondération des actions en Suisse et à l'étranger a également entraîné une incidence négative sur la performance relative. En revanche, les groupes de placement ont profité de la surpondération des actions avec contrôle du risque. La sous-pondération de l'immobilier suisse a eu un impact négatif sur la performance relative.

Informations détaillées sur les groupes de placement

	OBLIGATIONS SUISES EN CHF		OBLIGATIONS ETRANGERES EN CHF	
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	25 839.45	20 712.32	22 313.18	19 713.80
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	454 263 528.00	428 798 443.32	303 526 778.30	268 411 725.74
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres actifs	400 173.00	414 196.90	267 945.55	219 793.20
FORTUNE TOTALE	454 689 540.45	429 233 352.54	303 817 037.03	268 651 232.74
Engagements	- 107 882.38	- 33 772.77	- 68 895.46	- 21 619.63
FORTUNE NETTE	454 581 658.07	429 199 579.77	303 748 141.57	268 629 613.11
COMPTE DE RESULTATS EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Produits				
Produits des liquidités	0.00	0.00	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	4 569 780.00	4 719 134.00	3 056 273.00	2 496 552.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	777 501.60	951 678.71	628 602.39	726 314.19
TOTAL DES PRODUITS	5 347 281.60	5 670 812.71	3 684 875.39	3 222 866.19
Charges				
Intérêts passifs	- 80.89	0.00	- 10.51	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 186.80	- 274.80	- 129.35	- 135.15
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 412 984.69	- 378 322.03	- 264 129.79	- 244 673.38
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00	0.00
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	- 60.00	- 80.00	- 60.00	- 80.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	- 452 268.70	- 404 505.06	- 493 305.30	- 206 205.47
TOTAL DES CHARGES	- 865 581.08	- 783 181.89	- 757 634.95	- 451 094.00
RÉSULTAT NET	4 481 700.52	4 887 630.82	2 927 240.44	2 771 772.19
Gains et pertes de capital réalisés	895 715.42	1 357 037.72	- 189 079.25	404 033.69
RÉSULTAT RÉALISÉ	5 377 415.94	6 244 668.54	2 738 161.19	3 175 805.88
Gains et pertes de capital non réalisés	- 9 744 414.93	- 18 319 934.57	- 5 283 592.97	- 5 537 877.03
RÉSULTAT TOTAL	- 4 366 998.99	- 12 075 266.03	- 2 545 431.78	- 2 362 071.15
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	4 481 700.52	4 887 630.82	2 927 240.44	2 771 772.19
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Fortune au début de l'exercice	429 199 579.77	382 230 400.33	268 629 613.11	222 014 238.37
Souscriptions	85 635 956.02	98 535 334.74	87 568 585.73	73 121 507.56
Rachats	- 55 886 878.73	- 39 490 889.27	- 49 904 625.49	- 24 144 061.67
Résultat total	- 4 366 998.99	- 12 075 266.03	- 2 545 431.78	- 2 362 071.15
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	454 581 658.07	429 199 579.77	303 748 141.57	268 629 613.11
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Tranche A				
Valeur d'inventaire	165.52	167.55	149.49	150.95
Nombre de parts	1 347 576	1 257 326	955 377	896 754
Tranche PM *				
Valeur d'inventaire	144.06	145.55	134.00	135.05
Nombre de parts	1 607 221	1 501 413	1 200 927	986 753

* Tranche PM 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)		OBLIGATIONS GLOBAL ETATS+ (COUVERTES EN CHF)	
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	24 071.03	18 145.22	19 595.05	17 931.44
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	223 239 259.08	204 176 191.47	377 925 895.96	339 982 586.05
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres actifs	395 418.95	340 008.10	493 692.00	475 990.50
FORTUNE TOTALE	223 658 749.06	204 534 344.79	378 439 183.01	340 476 507.99
Engagements	- 172 376.03	- 51 872.74	- 33 160.84	- 6 459.79
FORTUNE NETTE	223 486 373.03	204 482 472.05	378 406 022.17	340 470 048.20
COMPTE DE RESULTATS EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Produits				
Produits des liquidités	0.00	0.00	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	4 511 197.00	3 877 166.00	5 634 120.00	5 422 830.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	874 037.92	865 467.62	2 292 917.74	1 522 955.08
TOTAL DES PRODUITS	5 385 234.92	4 742 633.62	7 927 037.74	6 945 785.08
Charges				
Intérêts passifs	- 203.47	0.00	- 9.78	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 186.05	- 210.35	- 217.95	- 318.25
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 650 693.84	- 564 289.68	- 95 307.48	- 33 179.34
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00	0.00
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	- 204.00	- 224.00	- 60.00	- 80.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	- 434 788.00	- 107 478.39	- 1 767 767.10	- 875 175.97
TOTAL DES CHARGES	- 1 086 075.36	- 672 202.42	- 1 863 362.31	- 908 753.56
RÉSULTAT NET	4 299 159.56	4 070 431.20	6 063 675.43	6 037 031.52
Gains et pertes de capital réalisés	- 453 441.65	- 61 024.67	- 1 740 938.81	1 179 107.19
RÉSULTAT RÉALISÉ	3 845 717.91	4 009 406.53	4 322 736.62	7 216 138.71
Gains et pertes de capital non réalisés	- 8 678 351.53	- 6 346 847.13	- 8 891 262.01	- 16 503 238.88
RÉSULTAT TOTAL	- 4 832 633.62	- 2 337 440.60	- 4 568 525.39	- 9 287 100.17
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	4 299 159.56	4 070 431.20	6 063 675.43	6 037 031.52
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Fortune au début de l'exercice	204 482 472.05	162 039 331.79	340 470 048.20	349 776 113.49
Souscriptions	48 894 838.09	51 313 967.02	154 436 262.26	87 560 021.65
Rachats	- 25 058 303.49	- 6 533 386.16	- 111 931 762.90	- 87 578 986.77
Résultat total	- 4 832 633.62	- 2 337 440.60	- 4 568 525.39	- 9 287 100.17
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	223 486 373.03	204 482 472.05	378 406 022.17	340 470 048.20
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Tranche A				
Valeur d'inventaire	126.88	130.14	116.55	118.72
Nombre de parts	1 749 004	1 549 030	423 500	244 900
Tranche PM *				
Valeur d'inventaire	125.31	128.13	119.22	121.12
Nombre de parts	12 600	22 600	2 760 000	2 570 900

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

COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES SHORT TERM (COUVERTES EN CHF)		OBLIGATIONS GLOBAL ENTREPRISES (COUVERTES EN CHF)	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	23 501.08	2 788.50	19 690.27	18 247.04
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	939 789 370.80	535 304 557.40	545 167 979.84	682 933 641.00
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres actifs	1 441 815.40	1 261 428.00	1 597 720.80	1 207 968.00
FORTUNE TOTALE	941 254 687.28	536 568 773.90	546 785 390.91	684 159 856.04
Engagements	- 24 344.44	- 7 440.34	- 13 626.38	- 15 007.28
FORTUNE NETTE	941 230 342.84	536 561 333.56	546 771 764.53	684 144 848.76
COMPTE DE RESULTATS EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Produits				
Produits des liquidités	0.00	0.00	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	16 473 044.00	14 404 080.00	18 113 023.00	13 788 480.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	12 954 341.31	4 924 437.25	3 780 619.23	6 319 922.00
TOTAL DES PRODUITS	29 427 385.31	19 328 517.25	21 893 642.23	20 108 402.00
Charges				
Intérêts passifs	- 847.09	- 1.90	- 622.42	- 0.10
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 579.75	- 821.90	- 615.60	- 793.90
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 82 353.28	- 87 360.79	- 112 477.45	- 153 579.09
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00	0.00
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	- 60.00	- 80.00	- 60.00	- 80.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	- 869 149.30	- 2 683 653.03	- 5 852 933.61	- 606 551.08
TOTAL DES CHARGES	- 952 989.42	- 2 771 917.62	- 5 966 709.08	- 761 004.17
RÉSULTAT NET	28 474 395.89	16 556 599.63	15 926 933.15	19 347 397.83
Gains et pertes de capital réalisés	- 1 610 214.30	- 3 668 610.71	- 5 839 460.19	2 425 440.94
RÉSULTAT RÉALISÉ	26 864 181.59	12 887 988.92	10 087 472.96	21 772 838.77
Gains et pertes de capital non réalisés	- 28 823 659.76	- 12 330 208.10	- 32 238 297.93	- 13 511 570.44
RÉSULTAT TOTAL	- 1 959 478.17	557 780.82	- 22 150 824.97	8 261 268.33
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	28 474 395.89	16 556 599.63	15 926 933.15	19 347 397.83
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Fortune au début de l'exercice	536 561 333.56	434 227 922.05	684 144 848.76	519 293 914.14
Souscriptions	441 361 176.74	186 649 239.30	136 620 439.13	217 249 439.09
Rachats	- 34 732 689.29	- 84 873 608.61	- 251 842 698.39	- 60 659 772.80
Résultat total	- 1 959 478.17	557 780.82	- 22 150 824.97	8 261 268.33
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	941 230 342.84	536 561 333.56	546 771 764.53	684 144 848.76
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Tranche A				
Valeur d'inventaire	100.40	102.41	123.12	127.34
Nombre de parts	406 891	390 191	112 141	380 057
Tranche PM *				
Valeur d'inventaire	101.53	103.33	126.99	130.83
Nombre de parts	8 868 244	4 806 138	4 196 798	4 859 348

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

	OBLIGATIONS MARCHES EMERGENTS ENTREPRISES SHORT TERM (COUV. EN CHF) ¹⁾	OBLIGATIONS MARCHES EMERGENTS ENTREPRISES (COUVERTES EN CHF) ¹⁾
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	30.09.2018	30.09.2018
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	49 476.53	49 363.72
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	0.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	130 974 412.14	152 399 526.93
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00
Autres actifs	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE	131 023 888.67	152 448 890.65
Engagements	- 15 532.66	- 7 238.59
FORTUNE NETTE	131 008 356.01	152 441 652.06
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018
COMPTE DE RESULTATS EN CHF		
Produits		
Produits des liquidités	0.00	0.00
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	- 2 803.20	- 2 590.12
TOTAL DES PRODUITS	- 2 803.20	- 2 590.12
Charges		
Intérêts passifs	- 134.65	- 50.16
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 140.25	- 98.95
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 59 764.48	- 27 662.71
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	0.00	0.00
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00
Autres charges	- 60.00	- 60.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	438.48	1 239.54
TOTAL DES CHARGES	- 59 660.90	- 26 632.28
RÉSULTAT NET	- 62 464.10	- 29 222.40
Gains et pertes de capital réalisés	- 90 997.14	- 354 723.18
RÉSULTAT RÉALISÉ	- 153 461.24	- 383 945.58
Gains et pertes de capital non réalisés	- 3 030 237.47	- 5 164 979.47
RÉSULTAT TOTAL	- 3 183 698.71	- 5 548 925.05
	30.09.2018	30.09.2018
UTILISATION DU REVENU EN CHF		
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 62 464.10	- 29 222.40
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF		
Fortune au début de l'exercice	0.00	0.00
Souscriptions	138 715 432.20	172 290 432.08
Rachats	- 4 523 377.48	- 14 299 854.97
Résultat total	- 3 183 698.71	- 5 548 925.05
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	131 008 356.01	152 441 652.06
	30.09.2018	30.09.2018
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF		
Tranche A		
Valeur d'inventaire	96.95	95.61
Nombre de parts	237 400	55 724
Tranche PM *		
Valeur d'inventaire	97.21	96.12
Nombre de parts	1 110 900	1 530 500

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

¹⁾ Lancement au 01.10.2017

	ACTIONS SUISSE		ACTIONS SUISSE LARGE CAPS INDEXEES ¹⁾
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	303 494.30	241 815.89	20 532.73
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	0.00	0.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	251 720 392.00	344 287 882.50	112 100 001.75
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00	0.00
Autres actifs	592 342.50	633 967.50	0.00
FORTUNE TOTALE	252 616 228.80	345 163 665.89	112 120 534.48
Engagements	- 95 951.96	- 28 223.29	- 192.11
FORTUNE NETTE	252 520 276.84	345 135 442.60	112 120 342.37
COMPTE DE RESULTATS EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	31.01.2018 - 30.09.2018
Produits			
Produits des liquidités	0.00	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	6 764 550.00	7 237 050.00	0.00
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	1 215 360.12	734 722.95	- 22.18
TOTAL DES PRODUITS	7 979 910.12	7 971 772.95	- 22.18
Charges			
Intérêts passifs	- 1 034.28	0.00	- 38.24
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 799.75	- 160.00	- 229.95
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 354 606.18	- 343 021.83	- 382.41
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00
Autres charges	- 204.00	- 224.00	- 40.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	- 3236 371.13	- 1 967 929.09	0.00
TOTAL DES CHARGES	- 3593 015.34	- 2 311 334.92	- 690.60
RÉSULTAT NET	4 386 894.78	5 660 438.03	- 712.78
Gains et pertes de capital réalisés	27 028 152.04	10 238 882.21	- 0.03
RÉSULTAT RÉALISÉ	31 415 046.82	15 899 320.24	- 712.81
Gains et pertes de capital non réalisés	- 23 043 582.20	38 049 427.86	1 252 937.00
RÉSULTAT TOTAL	8 371 464.62	53 948 748.10	1 252 224.19
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	4 386 894.78	5 660 438.03	- 712.78
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	31.01.2018 - 30.09.2018
Fortune au début de l'exercice	345 135 442.60	337 569 471.93	0.00
Souscriptions	65 725 420.30	59 086 623.99	110 868 118.18
Rachats	- 166 712 050.68	- 105 469 401.42	0.00
Résultat total	8 371 464.62	53 948 748.10	1 252 224.19
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	252 520 276.84	345 135 442.60	112 120 342.37
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Tranche A			
Valeur d'inventaire	241.13	233.31	101.33
Nombre de parts	716 811	628 650	4 100
Tranche PM *			
Valeur d'inventaire	135.53	130.84	100.98
Nombre de parts	587 900	1 516 900	1 106 200

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

¹⁾ Lancement au 31.01.2018

	ACTIONS SUISSE SMALL & MID CAPS ¹⁾		ACTIONS SUISSE PROTECT	
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	30.09.2018		30.09.2018	30.09.2017
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	22 107.24		29 101 066.11	23 284 927.62
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00		72 500 000.00	71 500 000.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	55 788 223.26		57 238 048.39	65 364 284.75
Instruments financiers dérivés	0.00		662 006.53	10 672 493.23
Autres actifs	0.00		- 31 053.02	121 601.92
FORTUNE TOTALE	55 810 330.50		159 470 068.01	170 943 307.52
Engagements	- 149.83		- 122 381.97	- 22 753.73
FORTUNE NETTE	55 810 180.67		159 347 686.04	170 920 553.79
COMPTE DE RESULTATS EN CHF	31.01.2018 - 30.09.2018		01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Produits				
Produits des liquidités	0.00		10.02	99.33
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	0.00		318 012.99	347 334.65
Restitutions obtenues de tiers	0.00		0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	- 8.77		18 840.52	102 690.03
TOTAL DES PRODUITS	- 8.77		336 863.53	450 124.01
Charges				
Intérêts passifs	- 86.83		- 9 183.62	- 7 867.18
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 19.70		- 357 068.78	- 100 129.65
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 157.44		- 1 497.34	- 21 928.28
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	0.00		- 260 684.37	- 243 445.30
Restitutions versés à des tiers	0.00		0.00	0.00
Autres charges	- 40.00		- 4 840.18	- 1 249.30
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00		- 29 957.01	5 587.30
TOTAL DES CHARGES	- 303.97		- 663 231.30	- 369 032.41
RÉSULTAT NET	- 312.74		- 326 367.77	81 091.60
Gains et pertes de capital réalisés	0.03		11 010 227.63	- 5 894 978.40
RÉSULTAT RÉALISÉ	- 312.71		10 683 859.86	- 5 813 886.80
Gains et pertes de capital non réalisés	706 445.61		- 10 058 529.54	12 896 155.48
RÉSULTAT TOTAL	706 132.90		625 330.32	7 082 268.68
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018		30.09.2018	30.09.2017
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 312.74		- 326 367.77	81 091.60
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	31.01.2018 - 30.09.2018		01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Fortune au début de l'exercice	0.00		170 920 553.79	122 442 504.61
Souscriptions	55 104 047.77		14 427 562.12	48 533 486.62
Rachats	0.00		- 26 625 760.19	- 7 137 706.12
Résultat total	706 132.90		625 330.32	7 082 268.68
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	55 810 180.67		159 347 686.04	170 920 553.79
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF	30.09.2018		30.09.2018	30.09.2017
Tranche A				
Valeur d'inventaire	101.02		117.42	117.38
Nombre de parts	1 100		3 000	3 000
Tranche PM *				
Valeur d'inventaire	101.27		119.77	119.41
Nombre de parts	550 000		1 327 530	1 428 456

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

¹⁾ Lancement au 31.01.2018

	ACTIONS ETRANGER		ACTIONS GLOBAL SMALL CAPS ¹⁾
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	868 427.62	6 052 096.48	78 924.35
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	0.00	0.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	285 019 008.74	322 187 524.22	22 504 689.83
Instruments financiers dérivés	4 158.37	2 524.01	118.56
Autres actifs	350 751.14	346 032.88	34.35
FORTUNE TOTALE	286 242 345.87	328 588 177.59	22 583 767.09
Engagements	- 137 005.01	- 40 182.27	- 74.88
FORTUNE NETTE	286 105 340.86	328 547 995.32	22 583 692.21
COMPTE DE RESULTATS EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	28.02.2018 - 30.09.2018
Produits			
Produits des liquidités	1 226.85	1 261.09	134.14
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	4 226 419.12	4 153 991.64	57 839.34
Restitutions obtenues de tiers	187 327.30	171 684.97	39 679.62
Participation des souscripteurs aux revenus courus	619 797.65	1 463 881.12	- 65.28
TOTAL DES PRODUITS	5 034 770.92	5 790 818.82	97 587.82
Charges			
Intérêts passifs	- 1 380.52	- 371.76	- 1 343.84
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 953.05	- 389.16	- 24.75
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 524 948.92	- 450 507.22	- 171.81
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00
Autres charges	- 614.22	- 672.00	- 80.95
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	- 1 368 520.93	- 1 094 639.09	0.00
TOTAL DES CHARGES	- 1 896 417.64	- 1 546 579.23	- 1 621.35
RÉSULTAT NET	3 138 353.28	4 244 239.59	95 966.47
Gains et pertes de capital réalisés	25 001 575.04	13 378 191.30	- 88 002.71
RÉSULTAT RÉALISÉ	28 139 928.32	17 622 430.89	7 963.76
Gains et pertes de capital non réalisés	- 776 377.19	32 539 524.18	- 273 104.83
RÉSULTAT TOTAL	27 363 551.13	50 161 955.07	- 265 141.07
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	3 138 353.28	4 244 239.59	95 966.47
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	28.02.2018 - 30.09.2018
Fortune au début de l'exercice	328 547 995.32	235 520 088.06	0.00
Souscriptions	52 496 282.82	116 503 354.16	22 848 833.28
Rachats	- 122 302 170.91	- 73 637 401.97	0.00
Résultat total	27 363 551.13	50 161 955.07	- 265 141.07
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	286 105 658.36	328 547 995.32	22 583 692.21
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Tranche A			
Valeur d'inventaire	158.13	144.18	98.71
Nombre de parts	987 000	966 156	1 000
Tranche PM *			
Valeur d'inventaire	127.50	115.84	98.88
Nombre de parts	1 019 800	1 633 800	227 400

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

¹⁾ Lancement au 28.02.2018

	ACTIONS MARCHES EMERGENTS ¹⁾		ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)	
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	117 198.73	52 290 437.85	46 835 758.73	
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	110 500 000.00	119 500 000.00	
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	52 780 053.23	82 250 395.51	129 607 956.10	
Instruments financiers dérivés	338.86	8 500 813.84	18 998 276.79	
Autres actifs	0.00	53 573.56	186 185.34	
FORTUNE TOTALE	52 897 590.82	253 595 220.76	315 128 176.96	
Engagements	- 12 383.91	- 298 182.74	- 56 624.07	
FORTUNE NETTE	52 885 206.91	253 297 038.02	315 071 552.89	
COMPTE DE RESULTATS EN CHF	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	
Produits				
Produits des liquidités	0.00	33 961.38	17 896.30	
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	0.00	584 407.66	529 062.45	
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	
Participation des souscripteurs aux revenus courus	- 4 264.92	- 311.99	50 797.47	
TOTAL DES PRODUITS	- 4 264.92	618 057.05	597 756.22	
Charges				
Intérêts passifs	- 725.66	- 8 033.08	- 2 146.83	
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 402.05	- 408 380.38	- 161 764.39	
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 12 373.35	- 11 142.60	- 42 406.21	
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	- 16 686.96	- 561 741.31	- 626 839.61	
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00	
Autres charges	- 80.76	- 2 023.20	- 2 118.20	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	620.08	- 70 354.56	23 760.12	
TOTAL DES CHARGES	- 29 648.70	- 1 061 675.13	- 811 515.12	
RÉSULTAT NET	- 33 913.62	- 443 618.08	- 213 758.90	
Gains et pertes de capital réalisés	- 381 059.23	22 149 218.36	17 325 619.38	
RÉSULTAT RÉALISÉ	- 414 972.85	21 705 600.28	17 111 860.48	
Gains et pertes de capital non réalisés	- 9 308 359.08	- 10 429 663.82	10 581 536.18	
RÉSULTAT TOTAL	- 9 723 331.93	11 275 936.46	27 693 396.66	
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	- 33 913.62	- 443 618.08	- 213 758.90	
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	31.01.2018 - 30.09.2018	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	
Fortune au début de l'exercice	0.00	315 071 552.89	254 806 109.45	
Souscriptions	65 766 508.92	1 399 124.99	45 071 245.67	
Rachats	- 3 157 970.08	- 74 449 576.32	- 12 499 198.89	
Résultat total	- 9 723 331.93	11 275 936.46	27 693 396.66	
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	52 885 206.91	253 297 038.02	315 071 552.89	
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF	30.09.2018	30.09.2018	30.09.2017	
Tranche A				
Valeur d'inventaire	84.39	151.31	145.63	
Nombre de parts	56 300	12 776	12 776	
Tranche PM *				
Valeur d'inventaire	83.90	155.58	149.17	
Nombre de parts	573 700	1 615 707	2 099 732	

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

¹⁾ Lancement au 31.01.2018

	ACTIONS GLOBAL PROTECT FLEX (COUVERTES EN CHF)		FONDS IMMOBILIERS SUISSE	
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	20 366.57	19 745.70	20 472.59	25 963.06
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	448 092 318.15	249 876 494.70	84 778 162.84	46 360 254.82
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres actifs	2 651 639.99	0.00	808 971.49	284 308.30
FORTUNE TOTALE	450 764 324.71	249 896 240.40	85 607 606.92	46 670 526.18
Engagements	- 97 019.67	- 23 304.82	- 637.24	- 183.27
FORTUNE NETTE	450 667 305.04	249 872 935.58	85 606 969.68	46 670 342.91
COMPTE DE RESULTATS EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Produits				
Produits des liquidités	0.00	0.00	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	7 576 114.26	0.00	2 311 347.09	812 309.40
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	195 896.93	- 88 231.79	- 22.13	66 244.66
TOTAL DES PRODUITS	7 772 011.19	- 88 231.79	2 311 324.96	878 554.06
Charges				
Intérêts passifs	- 9.77	0.00	- 87.49	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 750.50	- 47.70	- 63.30	- 135.75
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 350 519.56	- 189 350.69	- 2 194.25	- 2 214.95
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	0.00	0.00	0.00	0.00
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	- 60.00	- 80.00	- 60.00	- 80.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	- 176 276.07	2.08	2.24	- 21 687.51
TOTAL DES CHARGES	- 527 615.90	- 189 476.31	- 2 402.80	- 24 118.21
RÉSULTAT NET	7 244 395.29	- 277 708.10	2 308 922.16	854 435.85
Gains et pertes de capital réalisés	1 682 072.69	453 279.60	- 22 505.57	65 975.27
RÉSULTAT RÉALISÉ	8 926 467.98	175 571.50	2 286 416.59	920 411.12
Gains et pertes de capital non réalisés	225 684.34	14 452 602.31	- 4 269 729.71	- 482 872.26
RÉSULTAT TOTAL	9 152 152.32	14 628 173.81	- 1 983 313.12	437 538.86
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	7 244 395.29	- 277 708.10	2 308 922.16	854 435.85
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Fortune au début de l'exercice	249 872 935.58	103 484 763.03	46 670 342.91	18 173 323.55
Souscriptions	223 828 088.07	141 591 300.37	43 420 822.13	30 186 046.26
Rachats	- 32 185 870.93	- 9 831 301.63	- 2 500 882.24	- 2 126 565.76
Résultat total	9 152 152.32	14 628 173.81	- 1 983 313.12	437 538.86
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	450 667 305.04	249 872 935.58	85 606 969.68	46 670 342.91
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Tranche A				
Valeur d'inventaire	113.11	109.61	128.02	129.88
Nombre de parts	734 667	583 167	10 500	10 500
Tranche PM *				
Valeur d'inventaire	114.36	110.32	129.62	131.29
Nombre de parts	3 214 226	1 685 526	650 100	345 100

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

	IMMOBILIER SUISSE		IMMOBILIER SUISSE AGE ET SANTE ¹⁾
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	2 759 080.47	4 906 132.04	4 293 916.63
Valeurs mobilières (Parts des groupes de placement)	16 371 465.00	0.00	0.00
Créances à court terme	11 052 048.48	10 618 521.26	359 742.06
Comptes de régularisation de l'actif	77 551.75	1 550 640.40	0.00
Terrains à bâtir (y compris objets à démolir)	7 890 000.00	0.00	4 273 454.16
Biens immobiliers (constructions commencées y compris terrain)	29 905 000.00	32 794 435.95	387 545.84
Biens immobiliers (constructions terminées y compris terrain)	2 184 483 900.00	1 940 477 300.00	46 960 000.00
Parts de copropriété ²⁾	24 058 000.00	1 500 000.00	0.00
FORTUNE TOTALE	2 276 597 045.70	1 991 847 029.65	56 274 658.69
Engagements à court terme	- 14 394 630.84	- 15 355 201.44	- 387 465.80
Comptes de régularisation du passif	- 12 421 217.42	- 4 364 494.44	- 289 502.40
Dettes hypothécaires (y compris autres prêts et crédits à intérêt)	- 291 695 000.00	- 68 000 000.00	0.00
Impôts latents*	- 52 592 700.00	- 46 040 100.00	- 3 849 200.00
FORTUNE NETTE	1 905 493 497.44	1 858 087 233.77	51 748 490.49
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.12.2017 - 30.09.2018
Fortune au début de l'exercice	1 858 087 233.77	1 751 337 560.72	0.00
Souscriptions	0.00	3 521 120.00	49 470 000.00
Rachats	0.00	- 3 521 120.00	0.00
Spin-off Immobilier Suisse Age et Santé	- 49 469 929.75	0.00	0.00
Résultat total	96 876 193.42	106 749 673.05	2 278 490.49
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	1 905 493 497.44	1 858 087 233.77	51 748 490.49
EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.12.2017 - 30.09.2018
Nombre de parts au début de l'exercice	11 920 465	11 920 465	0
Variations durant l'exercice sous revue	0	0	494 700
Nombre de parts à la fin de l'exercice	11 920 465	11 920 465	494 700
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Valeur d'inventaire	159.85	155.87	104.61
Produit net de l'exercice comptable par part	4.75	4.77	1.96

¹⁾ Lancement au 01.12.2017

²⁾ Jusqu'au 30.09.2017, les parts de copropriétés figuraient à la rubrique Biens immobiliers (constructions terminées y compris terrain)

* La position du bilan comprend les impôts latents sur les gains immobiliers et les frais de transaction

	IMMOBILIER SUISSE		IMMOBILIER SUISSE AGE ET SANTE ¹⁾
COMPTE DE RESULTATS EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.12.2017 - 30.09.2018
Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	97 397 016.56	92 090 793.04	1 513 005.35
Pertes de produit sur locaux vides	- 4 248 517.98	- 3 182 908.80	- 66 347.00
Pertes d'encaissement sur loyers et créances de charges	- 33 076.27	- 75 540.70	0.00
Revenu locatif net	93 115 422.31	88 832 343.54	1 446 658.35
Maintenance	- 7 400 257.95	- 7 029 556.79	- 43 309.40
Remise en état	- 6 383 783.22	- 5 017 885.68	- 4 631.04
Entretien des immeubles	- 13 784 041.17	- 12 047 442.47	- 47 940.44
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	- 13 621.30	- 47 081.50	0.00
Frais d'exploitation et de chauffage non compensables	- 2 267 180.79	- 2 044 971.65	- 27 221.75
Pertes sur créances, variations de ducroires	- 1 424.34	- 71 037.07	- 10 362.32
Assurances	- 724 537.83	- 673 158.13	- 12 342.25
Honoraires d'administration	- 3 817 395.30	- 3 686 934.92	- 59 693.60
Frais de location et d'annonce	- 569 415.91	- 486 719.20	- 10 136.30
Impôts et taxes	- 1 449 416.03	- 1 084 326.76	0.00
Autres charges d'exploitation	- 251 790.92	- 171 019.20	3 132.25
Charges d'exploitation	- 9 094 782.42	- 8 265 248.43	- 116 623.97
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	70 236 598.72	68 519 652.64	1 282 093.94
Intérêts créanciers	153.25	266.15	0.00
Rentes du droit de superficie	0.00	2 204.80	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	153.25	2 470.95	0.00
Intérêts hypothécaires	- 1 705 964.25	- 928 911.11	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 11 179.95	- 12 584.10	- 6 397.70
Autres intérêts débiteurs	- 63 451.82	- 7 476.95	- 80.00
Rentes du droit de superficie	- 48 264.76	- 20 189.56	0.00
Frais de financement	- 1 828 860.78	- 969 161.72	- 6 477.70
Honoraires de gestion	- 11 447 294.41	- 10 449 431.73	- 290 671.08
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00
Frais d'évaluation et de révision	- 258 345.25	- 251 835.07	- 13 783.02
Autres charges administratives	- 41 979.72	- 5 156.34	- 180.00
Frais d'administration	- 11 747 619.38	- 10 706 423.14	- 304 634.10
Participation des souscripteurs aux revenus courus	0.00	87 702.27	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	- 87 702.27	0.00
Produit / frais des mutations de parts	0.00	0.00	0.00
PRODUIT NET DE L'EXERCICE COMPTABLE	56 660 271.81	56 846 538.73	970 982.14
Gains et pertes en capital réalisés	73 200.00	390 288.35	0.00
RÉSULTAT RÉALISÉ	56 733 471.81	57 236 827.08	970 982.14
Gains et pertes en capital non réalisés	50 245 421.61	63 675 545.97	1 259 908.35
Variations impôts latents	- 10 102 700.00	- 14 162 700.00	47 600.00
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE COMPTABLE	96 876 193.42	106 749 673.05	2 278 490.49
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018
Produit net de l'exercice comptable * (Transfert sur le compte de capital)	56 660 271.81	42 683 838.73	970 982.14

* au 30.09.2017 incl. variation impôts latents

¹⁾ Lancement au 01.12.2017

**IMMEUBLES COMMERCIAUX
SUISSE**

COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF

	30.09.2018	30.09.2017
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	2 528 192.18	4 339 511.34
Valeurs mobilières (Parts des groupes de placement)	0.00	0.00
Créances à court terme	7 865 754.68	5 668 472.81
Comptes de régularisation de l'actif	424 786.15	126 223.00
Terrains à bâtir (y compris objets à démolir)	0.00	3 058 000.00
Biens immobiliers (constructions commencées y compris terrain)	992 300.00	0.00
Biens immobiliers (constructions terminées y compris terrain)	1 173 675 000.00	1 024 230 000.00
Parts de copropriété ¹⁾	103 358 000.00	81 430 000.00
FORTUNE TOTALE	1 288 844 033.01	1 118 852 207.15
Engagements à court terme	- 8 715 320.93	- 6 911 713.53
Comptes de régularisation du passif	- 10 526 695.10	- 2 741 497.18
Dettes hypothécaires (y compris autres prêts et crédits à intérêt)	- 226 902 500.00	- 120 172 500.00
Impôts latents*	- 25 253 100.00	- 19 993 600.00
FORTUNE NETTE	1 017 446 416.98	969 032 896.44

EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF

	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Fortune au début de l'exercice	969 032 896.47	918 054 054.03
Souscriptions	0.00	0.00
Rachats	0.00	0.00
Spin-off Immobilier Suisse Age et Santé	0.00	0.00
Résultat total	48 413 520.51	50 978 842.44
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	1 017 446 416.98	969 032 896.47

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS

	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Nombre de parts au début de l'exercice	7 152 676	7 152 676
Variations durant l'exercice sous revue	0	0
Nombre de parts à la fin de l'exercice	7 152 676	7 152 676

CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF

	30.09.2018	30.09.2017
Valeur d'inventaire	142.25	135.48
Produit net de l'exercice comptable par part	4.35	4.92

¹⁾ Jusqu'au 30.09.2017, les parts de copropriétés figuraient à la rubrique Biens immobiliers (constructions terminées y compris terrain)

* La position du bilan comprend les impôts latents sur les gains immobiliers et les frais de transaction

**IMMEUBLES COMMERCIAUX
SUISSE**

COMPTE DE RESULTATS EN CHF	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	60 126 283.53	54 699 139.52
Pertes de produit sur locaux vides	- 2 010 225.43	- 1 643 366.34
Pertes d'encaissement sur loyers et créances de charges	- 93 667.29	30 900.20
Revenu locatif net	58 022 390.81	53 086 673.38
Maintenance	- 2 882 250.81	- 2 781 400.87
Remise en état	- 9 273 807.49	- 3 094 660.17
Entretien des immeubles	- 12 156 058.30	- 5 876 061.04
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	- 9 372.50	- 9 796.61
Frais d'exploitation et de chauffage non compensables	- 1 684 377.74	- 1 728 172.92
Pertes sur créances, variations de ducroires	- 149 653.27	- 284 739.65
Assurances	- 505 516.05	- 490 880.17
Honoraires d'administration	- 2 259 943.78	- 2 138 261.33
Frais de location et d'annonce	- 308 076.55	- 317 540.34
Impôts et taxes	- 802 294.10	287 315.06
Autres charges d'exploitation	- 469 687.95	- 192 936.20
Charges d'exploitation	- 6 188 921.94	- 4 875 012.16
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	39 677 410.57	42 335 600.18
Intérêts créanciers	46 099.18	247.05
Rentes du droit de superficie	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00
Autres revenus	46 099.18	247.05
Intérêts hypothécaires	- 1 692 547.32	- 1 019 639.38
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 13 398.95	- 2 423.95
Autres intérêts débiteurs	- 720.04	- 20 083.05
Rentes du droit de superficie	- 236 075.72	- 268 207.90
Frais de financement	- 1 942 742.03	- 1 310 354.28
Honoraires de gestion	- 6 477 863.78	- 5 708 549.34
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00
Frais d'évaluation et de révision	- 134 073.02	- 140 079.28
Autres charges administratives	- 20 420.97	- 905.00
Frais d'administration	- 6 632 357.77	- 5 849 533.62
Participation des souscripteurs aux revenus courus	0.00	31 448.40
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	0.00	- 31 448.40
Produit / frais des mutations de parts	0.00	0.00
PRODUIT NET DE L'EXERCICE COMPTABLE	31 148 409.95	35 175 959.33
Gains et pertes en capital réalisés	950 900.00	- 2 535.00
RÉSULTAT RÉALISÉ	32 099 309.95	35 173 424.33
Gains et pertes en capital non réalisés	21 583 710.56	19 859 068.11
Variations impôts latents	- 5 269 500.00	- 4 053 650.00
RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE COMPTABLE	48 413 520.51	50 978 842.44
UTILISATION DU REVENU EN CHF	30.09.2018	30.09.2017
Produit net de l'exercice comptable * (Transfert sur le compte de capital)	31 148 409.95	31 122 309.33

* au 30.09.2017 incl. variation impôts latents

	LPP-MIX 15		LPP-MIX 25	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF				
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	2 307 823.82	689 281.13	6 048 703.70	2 606 037.72
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	124 551 086.10	110 419 762.60	601 972 461.49	547 994 156.62
Instruments financiers dérivés	16 986.19	- 2 305.00	40 905.51	- 6 413.51
Autres actifs	0.00	0.00	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE	126 875 896.11	111 106 738.73	608 062 070.70	550 593 780.83
Engagements	- 11 032.24	- 2 946.96	- 70 890.30	- 19 583.60
FORTUNE NETTE	126 864 863.87	111 103 791.77	607 991 180.40	550 574 197.23
COMPTE DE RESULTATS EN CHF				
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Produits				
Produits des liquidités	0.00	0.00	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	211 683.31	63 664.15	496 040.10	167 450.42
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	45 158.46	4 556.71	74 145.65	15 155.90
TOTAL DES PRODUITS	256 841.77	68 220.86	570 185.75	182 606.32
Charges				
Intérêts passifs	- 1 273.63	0.00	- 8 084.94	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 2 861.18	- 367.36	- 9 897.42	- 1 189.88
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 36 334.54	- 34 366.45	- 183 153.31	- 150 936.85
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	0.00	0.00	- 60 442.25	- 67 905.93
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	- 409.24	- 448.00	- 409.11	- 448.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	- 15 033.45	- 3 690.08	- 35 074.89	4 323.21
TOTAL DES CHARGES	- 55 912.04	- 38 871.89	- 297 061.92	- 216 157.45
RÉSULTAT NET	200 929.73	29 348.97	273 123.83	- 33 551.13
Gains et pertes de capital réalisés	648 688.10	719 704.82	4 468 142.31	3 745 409.60
RÉSULTAT RÉALISÉ	849 617.83	749 053.79	4 741 266.14	3 711 858.47
Gains et pertes de capital non réalisés	77 336.43	1 641 458.35	435 293.14	14 070 472.65
RÉSULTAT TOTAL	926 954.26	2 390 512.14	5 176 559.28	17 782 331.12
UTILISATION DU REVENU EN CHF				
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	200 929.73	29 348.97	273 123.83	- 33 551.13
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF				
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Fortune au début de l'exercice	111 103 791.77	101 582 391.51	550 574 197.23	389 507 813.08
Souscriptions	29 061 577.30	16 772 265.09	129 838 440.65	154 384 911.72
Rachats	- 14 227 459.46	- 9 641 376.97	- 77 598 016.76	- 11 100 858.69
Résultat total	926 954.26	2 390 512.14	5 176 559.28	17 782 331.12
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	126 864 863.87	111 103 791.77	607 991 180.40	550 574 197.23
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF				
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Tranche A				
Valeur d'inventaire	157.24	156.10	173.84	172.22
Nombre de parts	806 802	711 735	3 458 089	3 154 191
Tranche P				
Valeur d'inventaire			155.06	154.89
Nombre de parts			44 198	47 555

	LPP-MIX 35		LPP-MIX 45	
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
COMPTE DE LA FORTUNE EN CHF				
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	3 712 335.73	1 264 672.68	4 360 624.19	1 269 867.70
Avoirs en banque (Avoirs à terme)	0.00	0.00	0.00	0.00
Valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	196 717 849.18	172 864 424.22	251 896 420.60	210 844 016.59
Instruments financiers dérivés	16 986.19	- 2 305.00	19 932.77	- 3 296.63
Autres actifs	0.00	0.00	0.00	0.00
FORTUNE TOTALE	200 447 171.10	174 126 791.90	256 276 977.56	212 110 587.66
Engagements	- 30 514.43	- 8 809.43	- 48 458.11	- 14 582.34
FORTUNE NETTE	200 416 656.67	174 117 982.47	256 228 519.45	212 096 005.32
COMPTE DE RESULTATS EN CHF				
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Produits				
Produits des liquidités	0.00	0.00	0.00	0.00
Produits des valeurs mobilières (Parts des placements collectifs de capitaux)	114 753.91	28 724.15	164 832.92	33 946.67
Restitutions obtenues de tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus	16 378.39	- 1 215.83	15 213.34	- 2 105.97
TOTAL DES PRODUITS	131 132.30	27 508.32	180 046.26	31 840.70
Charges				
Intérêts passifs	- 1 699.70	0.00	- 1 830.48	0.00
Taux d'intérêt négatifs sur l'avoir bancaire	- 4 126.13	- 484.66	- 4 334.38	- 934.02
Frais d'administration (all-in fee) Tranche A	- 58 120.27	- 49 697.04	- 71 356.53	- 56 027.06
Frais d'administration (all-in fee) Tranche PM *	- 53 498.98	- 55 427.61	- 112 294.12	- 119 123.31
Restitutions versés à des tiers	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	- 409.42	- 448.00	- 409.11	- 448.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus	- 6 048.14	3 880.79	1 485.99	8 984.51
TOTAL DES CHARGES	- 123 902.64	- 102 176.52	- 188 738.63	- 167 547.88
RÉSULTAT NET	7 229.66	- 74 668.20	- 8 692.37	- 135 707.18
Gains et pertes de capital réalisés	2 270 474.13	1 935 648.66	901 397.75	2 221 763.86
RÉSULTAT RÉALISÉ	2 277 703.79	1 860 980.46	892 705.38	2 086 056.68
Gains et pertes de capital non réalisés	1 093 258.78	6 962 893.99	4 210 446.20	11 423 287.01
RÉSULTAT TOTAL	3 370 962.57	8 823 874.45	5 103 151.58	13 509 343.69
UTILISATION DU REVENU EN CHF				
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Résultat net de l'exercice comptable (Transfert sur le compte de capital)	7 229.66	- 74 668.20	- 8 692.37	- 135 707.18
EVOLUTION DE LA FORTUNE EN CHF				
	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017	01.10.2017 - 30.09.2018	01.10.2016 - 30.09.2017
Fortune au début de l'exercice	174 117 982.47	142 864 480.16	212 096 005.32	162 393 264.42
Souscriptions	51 331 997.59	33 639 867.51	46 567 384.05	48 800 324.88
Rachats	- 28 404 285.96	- 11 210 239.65	- 7 538 021.50	- 12 606 927.67
Résultat total	3 370 962.57	8 823 874.45	5 103 151.58	13 509 343.69
FORTUNE A LA FIN DE L'EXERCICE	200 416 656.67	174 117 982.47	256 228 519.45	212 096 005.32
CHIFFRES CLES PAR PARTS EN CHF				
	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
Tranche A				
Valeur d'inventaire	179.07	176.05	181.46	177.37
Nombre de parts	1 084 651	953 863	1 340 182	1 121 172
Tranche P				
Valeur d'inventaire	163.75	162.32	171.47	169.00
Nombre de parts	37 806	38 139	76 079	78 299

Compte annuel de la fortune de base

BILAN EN CHF

ACTIF	30.09.2018	30.09.2017
Avoirs en banque (Avoirs à vue)	104 672.08	104 961.78
Autres actifs	0.00	0.00
Total	104 672.08	104 961.78

PASSIF	30.09.2018	30.09.2017
Capital de dotation	100 000.00	100 000.00
Report de produit net	4 672.08	4 961.78
Total	104 672.08	104 961.78

COMPTE DE RÉSULTAT EN CHF

CHARGES	2017/2018	2016/2017
Taux négatifs sur les avoirs bancaires	209.70	51.95
Autres charges	80.00	80.00
Produit net	- 289.70	- 131.95
Total	0.00	0.00

PRODUIT	2017/2018	2016/2017
Produits des liquidités	0.00	0.00
Total	0.00	0.00

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 est chargée de la direction et de la gestion des groupes de placement immobiliers; L'organe de révision est PricewaterhouseCoopers SA.

Les tâches des organes, de la direction et des organes de révision sont définies dans les statuts, dans le règlement de fondation et dans les directives de placement. Les documents en la matière peuvent être demandés auprès de la direction.

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

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 ce lui-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. Les membres du conseil de fondation sont élus pour quatre ans et peuvent être réélus plusieurs fois. Le conseil de fondation se rencontre aussi souvent que les affaires courantes l'exigent, en règle générale une fois par trimestre, sur convocation du président ou à la demande d'un membre. Les décisions peuvent être prises par voie de circulaire, sauf si l'un des membres demande que l'objet soit traité lors d'une réunion.

Toutes les tâches qui ne sont pas réservées expressément à l'assemblée des investisseurs, à l'organe de révision ou à l'autorité de surveillance relèvent de la compétence du conseil de fondation. Ne sont pas transmissibles les tâches et compétences suivantes :

- a) le conseil de fondation désigne les personnes habilitées à engager la fondation par leur signature et fixe les modalités du droit de signature.
- b) le conseil de fondation nomme la direction de la fondation.
- c) le conseil de fondation décide de la constitution de nouveaux groupes de placement, ainsi que de la fusion et de la liquidation de groupes de placement existants.
- d) le conseil de fondation 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) le conseil de fondation 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) le conseil de fondation désigne une ou plusieurs banque dépositaires.
- g) le conseil de fondation choisit le ou les experts chargés des estimations requis pour les groupes de placement réalisant des placements immobiliers directs
- h) le conseil de fondation règlemente 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) le conseil de fondation 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 cette mise en œuvre.
- j) le conseil de fondation est compétent, 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 2017/2018.

EXERCICE DES DROITS DE VOTE – La Fondation de placement Swiss Life exerce les droits de vote concernant les actions suisses détenues par les groupes de placement lors des différentes assemblées générales. L'exercice des droits de vote incombe à la direction de la fondation. Elle peut le déléguer à la banque dépositaire ou à un tiers (organe ou représentant indépendant). La fondation de placement vote en principe en faveur des propositions du conseil d'administration. Si des points à l'ordre du jour d'une assemblée générale apparaissent comme controversés, la direction ou un membre du conseil de fondation peut exiger du conseil de fondation qu'il se prononce concernant l'exercice du droit de vote.

La Fondation de placement Swiss Life renonce à exercer les droits de vote associés aux actions étrangères. Dans certains cas, le conseil de fondation peut décider d'exercer son droit de vote sur mandat de la gérance ou d'un membre du conseil de fondation.

PLACEMENT DE LA FORTUNE

La fortune de la fondation est composée de 26 groupes de placement. Il existe deux tranches avec des frais de gestion différents pour chacun des groupes de placement, à l'exception des groupes de placement Immobilier Suisse, Immobilier Suisse Age et Santé, Immeubles commerciaux Suisse et LPP-Mix 15. Le placement des capitaux est toutefois effectué dans un même temps pour les deux tranches. L'établissement chargé du placement de la fortune doit être soumis à la surveillance de la FINMA ou d'une autre autorité publique comparable. Swiss Life Asset Management SA, Zurich, est responsable de la gestion de fortune des groupes de placement. En tant que direction du fonds avec gestion d'actifs intégrée, elle est soumise à la surveillance de la FINMA.

Les groupes de placement mixtes investissent dans des groupes de placement et des fonds 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

L'évaluation des groupes de placement dans des titres et la gestion de la comptabilité correspondante sont confiées à Northern Trust Switzerland SA. La gestion de la comptabilité des groupes de placement immobiliers avec placements directs est confiée à Swiss Life Asset Management SA. Les recommandations des experts de Swiss GAAP RPC 26 sont prises en compte. Les groupes de placement et/ou les fonds de placement institutionnels sous-jacents sont évalués quotidiennement à la valeur de marché. Les placements en monnaie étrangère sont convertis aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation.

Les biens immobiliers sont réévalués au moins une fois par an. L'estimation est effectuée selon la méthode du cash-flow actualisé. Cette méthode consiste à calculer la valeur actuelle d'un bien immobilier à un jour d'évaluation donné par actualisation des recettes et dépenses (flux de trésorerie) futurs. Le taux d'actualisation est déterminé individuellement pour chaque immeuble en fonction de la situation géographique, du risque et de la qualité du bien concerné. Les estimations sont effectuées par Wüest Partner AG, Zurich.

COURS DES DEVICES AU 30.09.2018

USD / CHF	0.976800	100 JPY / CHF	0.859973
EUR / CHF	1.134553	GBP / CHF	1.273796

CHIFFRES CLES DES GROUPES DE PLACEMENT IMMOBILIERS AVEC PLACEMENTS DIRECTS

	Immobilier Suisse		Immobilier Suisse Age et Santé ¹⁾		Immeubles commerciaux Suisse Schweiz	
	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017	2017/2018	2016/2017
Taux de perte de loyers	4,40%	3,54%	4,39%	—	3,50%	2,95%
Coefficient d'endettement	12,99%	3,44%	—	—	17,75%	10,84%
- fixation de taux	4,1 ans	7,6 ans	—	—	4,8 ans	5,4 ans
- taux d'intérêt actuel	0,72%	1,20%	—	—	0,79%	0,86%
- taux d'intérêt pondéré moyen	0,73%	1,08%	—	—	0,79%	0,85%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	69,62%	70,71%	67,89%	—	72,61%	74,05%
Quote-part des charges d'exploitation (TERISA) FGP	0,72%	0,74%	0,80%	—	0,72%	0,73%
Quote-part des charges d'exploitation (TERISA) FNP	0,84%	0,80%	0,87%	—	0,90%	0,85%
Rentabilité des fonds propres (ROE)	5,21%	6,10%	4,61% ²⁾	—	5,00%	5,55%
Rendement du capital investi (ROIC)	4,55%	5,52%	5,02%	—	4,06%	4,78%
Rendement sur distribution	—	—	—	—	—	—
Quote-part de distribution	—	—	—	—	—	—
Rendement de placement	5,34%	6,09%	4,61% ²⁾	—	5,00%	5,56%
Escompte						
- Ø taux d'escompte ³⁾	3,13%	3,31%	2,96%	—	3,23%	3,38%
- Écart des taux de capitalisation	2,40% - 4,30%	2,50% - 4,30%	2,80% - 3,20%	—	2,40% - 4,70%	2,50% - 4,80%

¹⁾ Lancé le 1.12.2017

²⁾ Pour 10 mois (1.12.2017 - 30.09.2018)

³⁾ Les taux d'escompte sont fixés de manière individuelle pour chaque bien immobilier

IMMEUBLES – APPORTS EN NATURE

GROUPES DE PLACEMENT IMMOBILIER SUISSE, IMMOBILIER SUISSE AGE ET SANTE ET IMMEUBLES COMMERCIAUX SUISSE

Au cours de l'exercice 2017/2018, aucun bien immobilier n'a été transféré vers ces trois groupes de placement au moyen d'un apport en nature.

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 2018, aucun titre des groupes de placement n'avait fait l'objet d'un prêt.

DEROGATION AUX DIRECTIVES DE PLACEMENT

Il n'a pas été dérogé aux directives de placement durant l'exercice.

COMPOSITION DES GROUPES DE PLACEMENT

Groupes de placement	Composition
Obligations Global (couvertes en CHF)	60% Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (couv. en CHF) 40% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (couv. en CHF)
Actions Etranger	80% MSCI World, ex CH, en CHF 15% MSCI AC World Small Cap, en CHF 5% MSCI World Emerging Markets, en CHF

Benchmark	LPP-Mix 15	LPP-Mix 25	LPP-Mix 35	LPP-Mix 45
Citigroup CHF 1 M Euro Depo	2%	2%	2%	2%
CSA Hypotheken Schweiz	13%	0%	0%	0%
SBI Domestic AAA-BBB	18%	24%	20%	16%
SBI Foreign AAA-BBB	10%	13%	12%	11%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (couv. en CHF)	10,2%	12,6%	10,8%	9%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 ans TR (couv. en CHF)	7%	0%	0%	0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (couv. en CHF)	6,8%	8,4%	7,2%	6%
Swiss Performance Index	8%	13%	18%	23%
MSCI World, ex CH, en CHF	5,6%	9,6%	13,6%	17,6%
MSCI World AC 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%

TYPE ET VOLUME DES PLACEMENTS INDIRECTS

GROUPES DE PLACEMENT MIXTES

NOM DU PLACEMENT COLLECTIF	TYPE DE PLACEMENT COLLECTIF	LPP-Mix 15	LPP-Mix 25	LPP-Mix 35	LPP-Mix 45
Swiss Life Obligations suisses en CHF	Groupe de placement d'une fondation de placement	14,35%	18,96%	13,09%	9,43%
Swiss Life Obligations étrangères en CHF	Groupe de placement d'une fondation de placement	7,67%	11,28%	9,21%	8,29%
Swiss Life Obligations Global (couvertes en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	17,89%	19,70%	18,35%	15,66%
Swiss Life Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	2,20%	4,14%	4,34%	4,71%
Swiss Life Obl. Gl. Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	6,42%	1,50%	0,35%	0,98%
Swiss Life Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	-	0,44%	-	-
Swiss Life Marchés Emergents Entreprises Short Term (couv. en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	1,33%	1,04%	1,03%	0,95%
Swiss Life Actions Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	8,19%	11,68%	16,04%	20,94%
Swiss Life Actions Etranger	Groupe de placement d'une fondation de placement	6,46%	10,88%	14,58%	18,82%
Swiss Life Actions Marchés Emergents	Groupe de placement d'une fondation de placement	0,37%	0,39%	0,39%	0,38%
Swiss Life Actions Global Protect Flex (couvertes en CHF)	Groupe de placement d'une fondation de placement	3,07%	5,96%	8,88%	8,96%
Swiss Life Immobilier Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	7,04%	6,75%	6,82%	4,16%
Swiss Life Immobilier Suisse Age et Santé	Groupe de placement d'une fondation de placement	0,19%	0,19%	0,19%	0,11%
Swiss Life Immeubles commerciaux Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	1,99%	1,67%	1,83%	1,43%
Swiss Life REF (CH) Swiss Properties	Fonds immobilier de droit suisse	4,31%	1,65%	1,44%	1,85%
Swiss Life REF (LUX) Commercial Properties CH	Fonds immobilier de droit luxembourgeois	1,16%	1,68%	0,22%	0,34%
Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV - SIF	Fonds immobilier de droit luxembourgeois	2,19%	1,10%	1,39%	1,28%
CSA Hypothèques Suisse	Groupe de placement d'une fondation de placement	13,33%	-	-	-

AUTRES GROUPES DE PLACEMENT

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	99,93%
Obligations étrangères en CHF	Swiss Life iFunds (CH) Bond Swiss Francs Foreign (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,93%
Obligations Global (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	54,15%
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	45,74%
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Government+ (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,87%
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates Short Term (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,85%
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	Swiss Life iFunds (CH) Bond Global Corporates (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,71%
Obligations Marchés Emergents Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	Swiss Life Funds (LUX) Bond EMMA Corporates Short Term CHF AM Cap	Fonds de placement de droit luxembourgeois	99,97%
Obligations Marchés Emergents Entreprises (couvertes en CHF)	Swiss Life Funds (LUX) Bond EMMA Corporates CHF AM Cap	Fonds de placement de droit luxembourgeois	99,97%
Actions Suisse	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	79,64%
Actions Suisse Large Caps Indexées	Swiss Life iFunds (CH) Eq. Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	20,04%
Actions Suisse Small & Mid Caps	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,98%
Actions Suisse Protect	Swiss Life iFunds (CH) Equity Switzerland Small & Mid Cap (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,96%
	Syz AM (CH) - Liquidity Mgmt - (CHF) I3	Fonds de placement de droit suisse	15,43%
	LO (CH) - Short Term Money Market (CHF)	Fonds de placement de droit suisse	14,86%
	Pictet CH - Enhanced Liquidity CHF I-dy	Fonds de placement de droit suisse	5,60%
Actions Etranger	Swiss Life iFunds (CH) Equity Global ex Switzerland (CHF) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	80,54%
	INVESCO Global Small Cap Equity Fund C	Fonds de placement de droit irlandais	14,48%
	Candriam Equities L SICAV - Emerging Markets	Fonds de placement de droit luxembourgeois	4,61%
Actions Global Small Caps	INVESCO Global Small Cap Equity Fund C	Fonds de placement de droit luxembourgeois	99,65%
Actions Marchés Emergents	Candriam Equities L SICAV - Emerging Markets	Fonds de placement de droit luxembourgeois	99,80%
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF)	Syz AM (CH) - Liquidity Mgmt - (CHF) I3	Fonds de placement de droit suisse	17,21%
	LO (CH) - Short Term Money Market (CHF)	Fonds de placement de droit suisse	8,00%
	Pictet CH - Enhanced Liquidity CHF I-dy	Fonds de placement de droit suisse	4,29%
	Pictet CH - Short Term Money Market CHF	Fonds de placement de droit suisse	2,95%
Actions Global Protect Flex (couvertes en CHF)	Swiss Life Funds (CH) Equity Global Protect Enhanced (CHF hedged) I-A1	Fonds de placement de droit suisse	99,43%
Fonds immobiliers Suisse	Swiss Life Funds (CH) Real Estate Funds of Funds (A1)	Fonds immobilier de droit suisse	99,03%
Immobilier Suisse	Swiss Life Immobilier Suisse Age et Santé	Groupe de placement d'une fondation de placement	0,86%

RESTITUTIONS, INDEMNITÉS DE DISTRIBUTION ET DE PRISE EN CHARGE

Au cours de l'exercice 2017/2018, la fondation de placement n'a accordé aucune restitution et aucune indemnité de distribution ou de prise en charge (art. 40 OFP). Elle a perçu les restitutions ci-après qui ont pu être négociées dans le cadre de l'utilisation de placements collectifs au cours de l'exercice 2017/2018.

PRESTATAIRE DU PAIEMENT	BÉNÉFICIAIRE DU PAYEMENT	MONNAIE	MONTANT DU CRÉDIT	NATURE ET ÉTENDUE DU PLACEMENT
Invesco Asset Management (Suisse) SA	Actions Etranger	USD	192 288.29	Le groupe de placement Actions Etranger investit dans Invesco Global Small Cap Equity Fund C
Invesco Asset Management (Suisse) SA	Actions Global Small Caps	USD	38 269.24	Le groupe de placement Actions Global Small Caps 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 2017/2018.

INSTRUMENTS DERIVES

Au 30 septembre 2018, des stratégies d'options étaient utilisées dans les groupes de placement Actions Suisse Protect et Actions Etranger Protect (couvertes en CHF). Dans les groupes de placement LPP-Mix et Actions Etranger, les monnaies étrangères ont été couvertes par des contrats à terme de gré à gré sur devises. 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 et Actions Etranger Protect (couvertes en CHF), 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).

DERIVES AUGMENTANT L'ENGAGEMENT AU 30 SEPTEMBRE 2018

			NOMBRE	VALEUR DE MARCHÉ	EXPOSITION ECONOMIQUE	EXPOSITION OPP 2 ²⁾	LIQUIDITE REQUISE	COUVERTURE	CONTRE-PARTIE
ACTIONS SUISSE PROTECT									
Index Futures Long ¹⁾	SMI	CHF	17 350	-167 632.49	157 676 626.50	157 436 410.55			JPM
Collateral déjà fourni						+ 520 000.00			
Net Index Futures Long						157'956'410.55	157'956'410.55	159 347 686.03	
Put Short	SMI	CHF	17 350	-157 419.51	- 157 676 626.50	-		Couverture Put Long (Bearsread)	JPM
ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)									
Index Futures Long ¹⁾	EuroStoxx 50	EUR	7 600	4 914.89	29 309 956.60	29 186 049.78			BNP
Index Futures Long ¹⁾	FT-SE 100	GBP	2 960	106 086.88	28 316 730.54	28 058 687.16			UBS
Index Futures Long ¹⁾	Nikkei 225	JPY	136 350	2 013 723.61	28 282 512.14	26 229 090.25			UBS
Index Futures Long ¹⁾	S&P 500	USD	59 180	13 588 523.71	168 448 511.80	163 517 572.65			UBS
Total Index Futures Long					254 357 711.08	246 991 399.84			
Collateral déjà fourni						+ 5 990 000.00			
Net Index Futures Long						252 981 399.84	252 981 399.84	253 297 038.53	
FX-Futures Long	CHF-USD		20	-	2 500 000.00	-		Hedge (PSC)	Bourse dérivés
Put Short	EuroStoxx 50	EUR	7 600	- 47 683.00	- 29 309 956.60	-		Couverture Put Long (Bearsread)	BNP
Put Short	FT-SE 100	GBP	2 960	- 22 316.84	- 28 316 730.54	-		Couverture Put Long (Bearsread)	UBS
Put Short	Nikkei 225	JPY	136 350	- 27 218.71	- 28 282 512.14	-		Couverture Put Long (Bearsread)	UBS
Put Short	S&P 500	USD	59 180	- 98 549.41	- 168 448 511.80	-		Couverture Put Long (Bearsread)	UBS
ACTIONS ETRANGER									
Devises à term Long		USD	2 100 000	175.52	- 2 050 677.30	- 2 050 677.30	- 2 050 677.30	868 427.62	4) UBS
Devises à term Long		EUR	1 250 000	3 982.85	- 1 414 173.75	- 1 414 173.75	- 1 414 173.75	868 427.62	4) UBS
ACTIONS GLOBAL SMALL CAPS									
Devises à term Long		USD	220 000	118.56	- 214 710.32	- 214 710.32	- 214 710.32	78 924.35	4) UBS
ACTIONS MARCHES EMERGENTS									
Devises à term Long		EUR	170 000	338.86	- 192 528.06	- 192 528.06	- 192 528.06	117 198.73	4) UBS

DERIVES REDUISANT L'ENGAGEMENT AU 30 SEPTEMBRE 2018

			NOMBRE	VALEUR	EXPOSITION	EXPOSITION	LIQUIDITE	COUVERTURE	CONTRE-
			DE MARCHÉ	DE MARCHÉ	ECONOMIQUE	OPP 2 2)	REQUISE		PARTIE
ACTIONS SUISSE PROTECT									
Put Long	SMI	CHF	17 350	1 351 472.70	157 676 626.50	-	Couverture Index Futures Long		JPM
Call Short	SMI	CHF	17 350	- 364 414.17	- 157 676 626.50	-		3)	JPM

ACTIONS ETRANGER PROTECT (COUVERTES EN CHF)

Put Long	EuroStoxx 50	EUR	7 600	338 437.22	29 309 956.60	-	Couverture Index Futures Long		BNP
Put Long	FT-SE 100	GBP	2 960	237 175.15	28 316 730.54	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	Nikkei 225	JPY	136 350	145 992.28	28 282 512.14	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Put Long	S&P 500	USD	59 180	682 307.87	168 448 511.80	-	Couverture Index Futures Long		UBS
Call Short	EuroStoxx 50	EUR	7 600	-58 461.26	- 29 309 956.60	-		3)	BNP
Call Short	FT-SE 100	GBP	2 960	-113 810.62	- 28 316 730.54	-		3)	UBS
Call Short	Nikkei 225	JPY	136 350	-673 856.82	- 28 282 512.14	-		3)	UBS
Call Short	S&P 500	USD	59 180	-7 609 127.01	- 168 448 511.80	-		3)	UBS

LPP-MIX 15

Devises à term Short	EUR	2 450 000	16 986.19	2 794 568.00	2 794 568.00	2 794 568.00	2 692 781.07	5)	UBS
----------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

LPP-MIX 25

Devises à term Short	EUR	5 900 000	40 905.51	6 729 776.00	6 729 776.00	6 729 776.00	6 632 579.06	5)	UBS
----------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

LPP-MIX 35

Devises à term Short	EUR	2 450 000	16 986.19	2 794 568.00	2 794 568.00	2 794 568.00	3 512 878.78	5)	UBS
----------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

LPP-MIX 45

Devises à term Short	EUR	2 875 000	19 932.77	3 279 340.00	3 279 340.00	3 279 340.00	4 142 070.29	5)	UBS
----------------------	-----	-----------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	----	-----

UBS: UBS Switzerland SA, Zurich BNP: BNP Paribas, JPM: J.P. Morgan Securities PLC, 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.

⁴⁾ La couverture s'applique à tous les contrats à terme sur devises du groupe de placement.

⁵⁾ Le contrat à terme sur devises sert à couvrir SL REF (LUX) German Core (couverture en CHF).

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 SPECIALES ¹⁾		
	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾
Obligations suisses en CHF	0,18% p.a.	0,27% p.a.	0,27% p.a.	aucune	0,08% p.a.	0,08% p.a.
Obligations étrangères en CHF	0,18% p.a.	0,27% p.a.	0,27% p.a.	aucune	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.	aucune	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	0,25% p.a.	0,42% p.a.	0,42% p.a.	aucune	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.	aucune	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	0,35% p.a.	0,53% p.a.	0,53% p.a.	aucune	0,15% p.a.	0,15% p.a.
Obl. MaEm Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	0,25% p.a.	0,54% p.a.	0,54% p.a.	aucune	0,27% p.a.	0,27% p.a.
Obligations MaEm Entreprises (couvertes en CHF)	0,50% p.a.	0,78% p.a.	0,78% p.a.	aucune	0,24% p.a.	0,24% p.a.
Actions Suisse	0,22% p.a.	0,54% p.a.	0,54% p.a.	aucune	0,30% p.a.	0,30% p.a.
Actions Suisse Large Caps Indexées	0,14% p.a.	0,35% p.a.	0,35% p.a.	aucune	0,20% p.a.	0,20% p.a.
Actions Suisse Small & Mid Caps	0,21% p.a.	0,95% p.a.	0,95% p.a.	aucune	0,72% p.a.	0,72% p.a.
Actions Suisse Protect	0,40% p.a.	0,47% p.a.	0,43% p.a.	0,15% p.a.	0,20% p.a.	0,16% p.a.
Actions Etranger	0,33% p.a.	0,78% p.a.	0,78% p.a.	aucune	0,42% p.a.	0,42% p.a.
Actions Global Small Caps	0,28% p.a.	1,25% p.a.	1,25% p.a.	aucune	0,95% p.a.	0,95% p.a.
Aktien Marchés Emergents	0,42% p.a.	0,95% p.a.	0,95% p.a.	0,05% p.a.	0,55% p.a.	0,55% p.a.
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF)	0,55% p.a.	0,62% p.a.	0,59% p.a.	0,20% p.a.	0,25% p.a.	0,22% p.a.
Actions Global Protect Flex (couvertes en CHF)	0,42% p.a.	0,59% p.a.	0,59% p.a.	aucune	0,14% p.a.	0,14% p.a.
Immobilier Suisse	0,50% p.a.	0,84% p.a.	0,84% p.a.	-	-	-
Immobilier Suisse Age et Santé	0,60% p.a.	0,87% p.a.	0,87% p.a.	-	-	-
Immeubles commerciaux Suisse	0,50% p.a.	0,90% p.a.	0,90% p.a.	-	-	-
Fonds immobiliers Suisse	0,15% p.a.	1,20% p.a.	1,20% p.a.	aucune	1,04% p.a.	1,04% p.a.

	TRANCHES NORMALES			TRANCHES P SPECIALES ⁴⁾		
	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾	Frais de gestion	TER _{KGAST/ISA} a posteriori ²⁾
LPP-Mix 15	0,03% p.a.	0,55% p.a.	0,52% p.a.	-	-	-
LPP-Mix 25	0,03% p.a.	0,54% p.a.	0,52% p.a.	0,80% p.a.	1,37% p.a.	1,35% p.a.
LPP-Mix 35	0,03% p.a.	0,56% p.a.	0,54% p.a.	0,80% p.a.	1,39% p.a.	1,37% p.a.
LPP-Mix 45	0,03% p.a.	0,58% p.a.	0,56% p.a.	0,80% p.a.	1,41% p.a.	1,39% 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 2018 (base de calcul: exercice 2017/2018)

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 six 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 2018

(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 p.a.		10 ans p.a.		depuis lancement p.a. ⁵⁾	
		Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.
Obligations suisses en CHF	30.09.2001	-1,2%	2,4%	1,9%	3,2%	3,0%	3,1%	3,0%	3,0%
SBI Domestic AAA-BBB		-0,9%	2,4%	1,9%	3,2%	2,9%	3,2%	3,1%	3,1%
Obligations suisses en CHF PM	31.05.2007	-1,0%	2,4%	2,1%	3,2%	3,2%	3,1%	3,3%	3,0%
SBI Domestic AAA-BBB		-0,9%	2,4%	1,9%	3,2%	2,9%	3,2%	3,1%	3,1%
Obligations étrangères en CHF	30.09.2001	-1,0%	1,2%	1,2%	1,7%	3,0%	2,9%	2,4%	2,8%
SBI Foreign AAA-BBB		-0,7%	1,2%	1,2%	1,7%	2,9%	2,7%	2,5%	2,7%
Obligations étrangères en CHF PM	31.05.2007	-0,8%	1,2%	1,4%	1,7%	3,2%	2,9%	2,6%	3,0%
SBI Foreign AAA-BBB		-0,7%	1,2%	1,2%	1,7%	2,9%	2,7%	2,5%	2,8%
Obligations Global (couvertes en CHF)	30.09.2001	-2,5%	1,3%	1,6%	2,7%	2,0%	6,0%	1,4%	5,5%
Customized Benchmark		-2,2%	1,4%	1,6%	2,7%	1,6%	5,9%	1,5%	5,7%
Obligations Global PM (couvertes en CHF)	31.05.2007	-2,2%	1,3%	1,9%	2,7%	2,4%	6,0%	2,0%	5,9%
Customized Benchmark		-2,2%	1,4%	1,6%	2,7%	1,6%	5,9%	1,7%	5,9%
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	14.12.2010	-1,8%	1,4%	1,4%	2,7%			2,0%	3,0%
Obligations Global Etats+ PM (couvertes en CHF)	14.12.2010	-1,6%	1,4%	1,7%	2,8%			2,3%	3,0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries ex CH TR (couv. en CHF) ¹⁾		-1,7%	1,5%	1,4%	2,8%			1,8%	2,8%
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	11.10.2013	-2,0%	0,5%	0,1%	0,8%			0,1%	0,8%
Obligations Global Entreprises Short Term PM (couv. en CHF)	11.10.2013	-1,7%	0,4%	0,3%	0,8%			0,3%	0,8%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 1-3 ans TR (couv. en CHF)		-1,6%	0,5%	0,1%	0,7%			0,1%	0,7%
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	14.12.2010	-3,3%	2,1%	1,8%	3,2%			2,7%	3,9%
Obligations Global Entreprises PM (couvertes en CHF)	14.12.2010	-2,9%	2,1%	2,1%	3,2%			3,1%	3,9%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR (couv. en CHF) ²⁾		-2,9%	1,9%	1,9%	3,0%			2,6%	3,5%
Obligations MaEm Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	29.09.2017	-3,1%	0,8%					-3,1%	0,8%
Obligations MaEm Entreprises Short Term PM (couv. en CHF)	29.09.2017	-2,8%	0,8%					-2,8%	0,8%
JP Morgan CEMBI+ Investment Grade1-3 ans (couvertes en CHF)		-1,6%	0,6%					-1,6%	0,6%
Obligations MaEm Entreprises (couvertes en CHF)	29.09.2017	-4,4%	1,9%					-4,4%	1,9%
Obligations MaEm Entreprises PM (couvertes en CHF)	29.09.2017	-3,9%	1,9%					-3,9%	1,9%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG Index (couvertes en CHF)		-3,6%	1,8%					-3,6%	1,8%
Actions Suisse	30.09.2001	3,4%	9,3%	6,8%	10,6%	6,4%	12,2%	5,3%	12,8%
Swiss Performance Index		3,5%	9,4%	7,3%	10,6%	6,9%	12,3%	5,9%	13,2%
Actions Suisse PM	31.05.2007	3,6%	9,3%	7,1%	10,6%	6,7%	12,2%	2,7%	12,8%
Swiss Performance Index		3,5%	9,4%	7,3%	10,6%	6,9%	12,3%	3,1%	12,8%
Actions Suisse Large Caps Indexées	01.02.2018							1,3%	13,0%
Swiss Performance Index 20								1,5%	13,3%
Actions Suisse Large Caps Indexées PM	31.01.2018							1,0%	13,3%
Swiss Performance Index 20								1,1%	13,3%
Actions Suisse Small & Mid Caps	01.02.2018							1,0%	7,8%
Swiss Performance Index Extra								-0,9%	7,9%
Actions Suisse Small & Mid Caps PM	31.01.2018							1,3%	7,7%
Swiss Performance Index Extra								-0,9%	7,9%
Actions Suisse Protect ⁴⁾	30.06.2011	0,0%	5,5%	1,4%	5,4%			2,2%	5,3%
Actions Suisse Protect PM ⁴⁾	30.06.2011	0,3%	5,6%	1,7%	5,4%			2,5%	5,3%
Actions Etranger	30.09.2001	9,7%	7,7%	9,9%	10,8%	6,3%	13,8%	2,7%	14,8%
Customized Benchmark		11,4%	7,5%	10,9%	10,8%	7,2%	13,8%	4,1%	15,1%
Actions Etranger PM	31.05.2007	10,1%	7,7%	10,3%	10,8%	6,7%	13,8%	2,2%	15,1%
Customized Benchmark		11,4%	7,5%	10,9%	10,8%	7,2%	13,8%	2,8%	15,1%
Actions Global Small Caps	28.02.2018							-1,3%	6,9%
Actions Global Small Caps PM	28.02.2018							-1,1%	6,9%
MSCI AC World Small Cap, en CHF								6,7%	5,7%
Actions Marchés Emergents	01.02.2018							-15,6%	10,0%
MSCI World Emerging Markets, en CHF								-9,9%	10,0%
Actions Marchés Emergents PM	31.01.2018							-16,1%	10,0%
MSCI World Emerging Markets, en CHF								-10,5%	10,0%
Actions Etranger Protect (couvertes en CHF) ^{3/4)}	30.06.2011	3,9%	3,3%	4,5%	4,7%			5,9%	6,0%
Actions Etranger Protect PM (couvertes en CHF) ^{3/4)}	30.06.2011	4,3%	3,3%	4,9%	4,7%			6,3%	6,0%
Actions Global Protect Flex (couvertes en CHF) ⁴⁾	29.04.2016	3,2%	5,2%					5,2%	4,5%
Actions Global Protect Flex PM (couvertes en CHF) ⁴⁾	29.04.2016	3,7%	5,2%					5,7%	4,4%

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 couvertes³⁾ jusqu'au 31.12.2012 non couvertes⁴⁾ aucun indice de référence⁵⁾ en cas d'émission pendant l'exercice, la performance entre la date de lancement et le 30 septembre n'est pas annualisée

PERFORMANCE AU 30 SEPTEMBRE 2018

(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 p.a.		10 ans p.a.		depuis lancement p.a. ⁵⁾	
		Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.	Perf.	Vol.
Immobilier Suisse KGAST Immo-Index	30.11.2009	5,3%	1,8%	6,0%	1,9%			5,8%	1,7%
Immobilier Suisse Age et Santé KGAST Immo-Index	30.11.2017			5,4%	0,5%			4,6%	2,3%
Immeubles commerciaux Suisse KGAST Immo-Index	31.10.2011	5,0%	1,8%	5,1%	1,3%			5,2%	1,3%
Fonds immobiliers Suisse Fonds immobiliers Suisse PM	28.02.2011	-1,4%	7,9%	4,7%	7,5%			3,3%	7,2%
SXI Swiss Real Estate Funds®	28.02.2011	-1,3%	7,9%	4,9%	7,5%			3,5%	7,2%
LPP-Mix 15 Customized Benchmark	30.06.2003	-0,7%	8,0%	5,8%	7,8%			4,2%	7,4%
LPP-Mix 25 Customized Benchmark	30.06.2003	0,7%	1,4%	3,0%	2,0%	3,6%	2,5%	3,0%	2,5%
LPP-Mix 25 P Customized Benchmark	30.09.2001	1,3%	1,3%	3,2%	1,8%	3,7%	2,4%	3,4%	2,4%
LPP-Mix 35 Customized Benchmark	30.09.2001	0,9%	1,9%	3,7%	3,0%	4,2%	3,7%	3,3%	3,8%
LPP-Mix 35 P Customized Benchmark	30.09.2002	1,8%	1,9%	4,1%	2,7%	4,5%	3,5%	3,9%	3,6%
LPP-Mix 45 Customized Benchmark	30.09.2001	0,1%	1,9%	2,8%	3,0%	3,4%	3,7%	2,8%	3,7%
LPP-Mix 45 P Customized Benchmark	30.09.2002	1,8%	1,9%	4,1%	2,7%	4,5%	3,5%	4,2%	3,6%
LPP-Mix 35 Customized Benchmark	30.09.2001	1,7%	2,7%	4,4%	3,9%	4,6%	4,7%	3,5%	4,9%
LPP-Mix 35 P Customized Benchmark	30.09.2002	2,5%	2,7%	4,8%	3,6%	4,9%	4,5%	4,1%	4,8%
LPP-Mix 45 Customized Benchmark	30.09.2001	0,9%	2,7%	3,5%	3,9%	3,8%	4,7%	3,1%	4,8%
LPP-Mix 45 P Customized Benchmark	30.09.2002	2,5%	2,7%	4,8%	3,6%	4,9%	4,5%	4,6%	4,7%
LPP-Mix 45 Customized Benchmark	30.09.2001	2,3%	3,4%	4,9%	4,9%	4,9%	5,8%	3,6%	6,2%
LPP-Mix 45 P Customized Benchmark	30.09.2002	3,3%	3,4%	5,4%	4,5%	5,2%	5,7%	4,3%	6,0%
LPP-Mix 45 P Customized Benchmark	30.09.2002	1,5%	3,4%	4,1%	4,9%	4,1%	5,8%	3,4%	6,0%
LPP-Mix 45 P Customized Benchmark	30.09.2002	3,3%	3,4%	5,4%	4,5%	5,2%	5,7%	5,0%	5,9%

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

⁵⁾ En cas d'émission en cours d'exercice, la performance de la date de lancement au 30 septembre n'est pas annualisée

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 2018 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.

DEPASSEMENT DES LIMITES PAR DEBITEUR DE 10%

OBLIGATIONS GLOBAL ETATS+ (COUVERTES EN CHF)

Débiteur	Groupe de placement	Benchmark
Japon	15,52%	28,54%
Etats-Unis	12,68%	28,73%

DEPASSEMENT DES LIMITES PAR SOCIETE DE 5%

ACTIONS SUISSE

Société	Groupe de placement	Benchmark
Nestlé	19,09%	19,13%
Novartis	15,42%	15,45%
Roche G^BJ	12,73%	12,75%

ACTIONS SUISSE LARGE CAPS INDEXEES

Société	Groupe de placement	Benchmark
Nestlé	23,96%	23,97%
Novartis	19,35%	19,36%
Roche GS	15,97%	15,98%
UBS	5,71%	5,71%

ACTIONS SUISSE SMALL & MID CAPS

Société	Groupe de placement	Benchmark
Schindler Holding AG	6,76%	3,68%
Partners Group Holding	6,70%	6,52%

INVESTISSEMENTS HORS DE L'INDICE DE REFERENCE

Groupe de placement	Nombre de part
Obligations suisses en CHF	2,80%
Obligations étrangères en CHF	15,68%
Obligations Global (couvertes en CHF)	5,21%
Obligations Global Etats+ (couvertes en CHF)	7,52%
Obligations Global Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	7,48%
Obligations Global Entreprises (couvertes en CHF)	2,48%
Obligations Marchés Emergents Entreprises Short Term (couvertes en CHF)	19,36%
Obligations Marchés Emergents Entreprises (couvertes en CHF)	10,16%
Actions Etranger	6,00%
Actions Marchés Emergents	6,99%

ENGAGEMENTS EN CAPITAL DE LA FONDATION

L'art. 34 de l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP) stipule que les engagements de capital de la Fondation doivent à tout moment être couverts par des engagements de capital fermes des investisseurs ou par des liquidités. Dans les groupes de placement LPP-Mix, des engagements en capital ont été conclus durant l'exercice de référence. Les engagements en capital sont et ont toujours été couverts par les liquidités du groupe de placement.

Groupe de placement	Engagement en capital	Engagement en EUR	non-couvert en EUR	non-couvert en CHF	Liquidités en CHF
LPP-Mix 15	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	1 750 000.00	1 985 468.10	2 307 823.82
LPP-Mix 25	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	4 400 000.00	4 400 000.00	4 992 034.08	6 048 703.70
LPP-Mix 35	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	1 750 000.00	1 985 468.10	3 712 335.73
LPP-Mix 45	Swiss Life REF (LUX) German Core Real Estate SCS, SICAV – SIF	1 750 000.00	1 750 000.00	1 985 468.10	4 360 624.19

EVENEMENTS IMPORTANTS DURANT L'EXERCICE

Les événements ci-après ont déjà été communiqués aux investisseurs:

GROUPES DE PLACEMENT OBLIGATIONS MARCHES EMERGENTS ENTREPRISES (COUVERTES EN CHF) ET OBLIGATIONS MARCHES EMERGENTS ENTREPRISES SHORT TERM (COUVERTES EN CHF) (LANCEMENT)

Ces deux groupes de placement ont été lancés le 30.09.2017 et leur VNI calculée pour la première le 01.10.2017.

GRUPE DE PLACEMENT IMMOBILIER SUISSE AGE ET SANTE (LANCEMENT)

Le groupe de placement a été lancé le 31.12.2017 au moyen d'un transfert d'immeubles et de liquidités (spin-off) issus du groupe de placement Immobilier Suisse à hauteur de 49 469 929,75 francs (soit un montant de 4,15 francs par part dans le groupe de placement Immobilier Suisse).

GRUPE DE PLACEMENT IMMOBILIER SUISSE (SPIN-OFF)

Au 31.01.2018, les investisseurs du groupe de placement Immobilier Suisse ont reçu, proportionnellement à leur participation, des parts (arrondies à la part entière inférieure) au groupe de placement Immobilier Suisse Age et Santé. La différence procédant de l'arrondi leur a été créditée séparément. Cette distribution correspondait à une contre-valeur de 4,15 francs par part. Environ un tiers des investisseurs ont préféré le versement en espèces des parts qui leur étaient attribuées, lesquelles ont été reprises par le groupe de placement Immobilier Suisse contre versement d'une rémunération correspondante. L'évaluation des trois biens immobiliers concernés par le spin-off a été effectuée par Wüest Partner AG à la date de référence du 1.12.2017 et validée par KPMG SA (Real Estate).

GRUPE DE PLACEMENT FONDS IMMOBILIERS SUISSE (ADAPTATION DES DIRECTIVES DE PLACEMENT)

L'alinéa 5 des directives de placement du groupe de placement Fonds immobiliers Suisse a été précisé comme suit au 31.12.2017: «L'investissement dans des produits de fonds de fonds qui investissent exclusivement dans des placements collectifs cotés à la SIX Swiss Exchange est également autorisé.»

GROUPES DE PLACEMENT ACTIONS SUISSE LARGE CAPS INDEXEES, ACTIONS SUISSE SMALL & MID CAPS, ACTIONS GLOBAL SMALL CAPS ET ACTIONS MARCHES EMERGENTS (LANCEMENT)

Les groupes de placement Actions Suisse Large Caps indexées, Actions Suisse Small & Mid Caps et Actions Marchés Emergents ont été lancés le 31.01.2018 afin de rendre modulable l'offre dans le domaine des actions. L'offre a ensuite été complétée par le lancement du groupe de placement Actions Global Small Caps le 28.02.2018.

GROUPES DE PLACEMENT IMMOBILIER SUISSE ET IMMEUBLES COMMERCIAUX SUISSE (ADAPTATION DES MODALITES DE RACHAT)

Les modalités de rachat de ces deux groupes de placement avec investissements directs ont été adaptées au 1.04.2018. Les parts peuvent être annoncées pour un rachat uniquement pour la fin d'un trimestre, moyennant un préavis de six mois (avant: 3 mois). Les limites de rachat (cap) suivantes ont été définies par investisseur et par trimestre: groupe de placement Immobilier Suisse, 30 millions de francs; groupe de placement Immobilier Suisse Age et Santé, 2 millions de francs; groupe de placement Immeubles commerciaux Suisse, 20 millions de francs.

GRUPE DE PLACEMENT ACTIONS PROTECT INDIVIDUAL 1 (LIQUIDATION)

Ce groupe de placement à investisseur unique a été liquidé au 31.05.2018 après rachat de toutes les parts par l'investisseur unique.

EVENEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS APRES LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Les événements ci-après ont déjà été communiqués aux investisseurs:

GROUPES DE PLACEMENT STRATEGIES DE PLACEMENT ALTERNATIVES LIQUIDES (COUVERTES EN CHF) ET LPP-MIX 75 (LANCEMENT)

Les groupes de placement Stratégies de placement alternatives liquides (couvertes en CHF) et LPP-Mix 75 (quote-part actions selon OPP 2 dépassée) ont été lancés le 31.10.2018 suite à la décision du conseil de fondation du 04.09.2018.

GROUPES DE PLACEMENT LPP-MIX 15, LPP-MIX 25, LPP-MIX 35 ET LPP-MIX 45 (ADAPTATION DE L'ALLOCATION STRATEGIQUE DES ACTIFS)

Afin d'optimiser l'allocation stratégique des actifs immobilisés LPP-Mix pour le contexte à venir, le conseil de fondation a décidé, lors de sa séance du 04.09.2018, de mettre à jour les stratégies de placement et benchmarks des groupes de placement LPP-Mix existants. L'adaptation de l'allocation stratégique a eu lieu le 31.10.2018.

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 11 à 41 du rapport annuel] pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2018.

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 2018 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



Raffael Simone
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable



Lukas Horat
Expert-réviseur agréé

Zurich, le 28 décembre 2018

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	2020
Daniel Giubellini	Gérant des institutions de prévoyance Swiss Life	2018
Urs Huber	Gestionnaire de fortune de l'Agrisano Pencas	2018
Bernard Illi	Représentant des Institutions de prévoyance Schindler	2020
Jean-Pierre Savary	Représentant des salariés de la fondation 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
Günther Jansenberger	Gérant de la Caisse de pensions du groupe Electrolux Suisse	2021

* 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 Third-Party Asset Management Swiss Life Asset Management SA
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	Executive Director Swiss Life Investment Management Holding AG
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

BANQUE DÉPOSITAIRE UBS Switzerland SA, Bahnhofstrasse 45, 8098 Zurich

ORGANE D'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES Northern Trust Switzerland SA, Aeschenplatz 6, 4052 Bâle (titres)
Swiss Life Asset Management SA, General-Guisan-Quai 40, 8022 Zurich (immobilier)

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*