

# Compte rendu 2010

Fondation de la Bâloise pour le placement  
des capitaux d'institutions de prévoyance







# Sommaire

Editorial .....	5
-----------------	---

## Vue d'ensemble

Structure d'organisation .....	6
Gestionnaires de portefeuille .....	7
Produits .....	8

## Catégories de placements

→ Obligations Suisse .....	11
→ Obligations Euro .....	12
→ Actions Suisse .....	13
→ Actions Europe .....	14
→ Actions Amérique du Nord .....	15
→ Actions Asie-Pacifique Passives .....	16
→ LPP-Mix 15 Plus .....	17
→ LPP-Mix 25 Plus .....	18
→ LPP-Mix 40 Plus .....	19

Fortune initiale .....	22
Annexe au compte annuel .....	23
Compte rendu établi par l'organe de révision .....	26

# Editorial

## Plus qu'une lueur d'espoir à l'horizon

**Pascal Harder** Président du conseil de fondation

La crise de l'euro et les faiblesses des pays européens périphériques étaient au cœur des préoccupations des investisseurs et des responsables politiques l'année passée tandis qu'une modeste reprise conjoncturelle se consolidait dans le monde entier.

### Performance mitigée des marchés actions

La banque centrale américaine a continué de soutenir son économie par tous les moyens. Grâce à cette stimulation et malgré quelques turbulences, l'indice S&P 500 a réalisé une performance annuelle supérieure à la moyenne. Les craintes récurrentes de crise provoquée par l'endettement de la zone euro ont cependant pesé sur les marchés périphériques que sont l'Espagne et l'Italie. Dans l'ensemble, les Bourses européennes ont enregistré un léger plus sur l'année. En Suisse, la relative stabilité du SPI pour l'année 2010 peut s'expliquer par la vigueur du franc suisse ainsi que par l'évolution décevante des entreprises des secteurs de la santé et des finances.

### Changement de cap pour les taux?

Avec la crise de la zone euro qui n'est toujours pas résolue, les acteurs du marché se sont interrogés sur l'avenir des dettes publiques. Malgré les achats effectués par les banques d'émission, les rendements des emprunts d'Etat ont nettement augmenté vers la fin 2010. Après avoir dégringolé à 1.03% au mois d'août, le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans est remonté à 1.72% fin décembre suite à la contre-corrrection. Les investisseurs ont pu réaliser en fin d'année une performance globale de 3.7% avec le Swiss Bond Index.

### Vigueur du franc suisse

Depuis le début de l'année, l'euro montrait des signes de faiblesse causés par la crise grecque. Suite à la contre-corrrection, il a regagné du terrain jusqu'à début novembre et a dépassé la barre de 1.38. Mais la crise de l'endettement toujours d'actualité et le sauvetage nécessaire de l'Irlande par l'Union Européenne l'ont fait rechuter à 1.24 (état au 30 décembre 2010).

La vigueur du franc suisse peut également s'expliquer par son rôle de valeur refuge, favorisé par la solidité de l'économie suisse. Pendant l'année sous revue, l'EUR a perdu environ 15% par rapport au CHF. Parallèlement, le dollar américain a reculé d'environ 10% face au CHF en raison de la politique monétaire résolument expansionniste des Etats-Unis et du problème de l'endettement.

### Bonne performance de la Fondation pour le placement

La Fondation pour le placement s'est bien positionnée dans cet environnement difficile. Les catégories de placement LPP-Mix Plus ont notamment connu une évolution positive par rapport à la concurrence. Dans la catégorie «Actions Suisse», nous avons introduit avec succès une nouvelle approche quantitative. Une stratégie active s'est avérée nécessaire en particulier pour les obligations européennes, compte tenu des problèmes des pays périphériques. Nous sommes convaincus que notre orientation actuelle nous permet d'être armés pour l'avenir.

### Malgré l'embellie, la prudence reste de mise

A la fin de l'année 2010, la reprise économique était un fait avéré, ce qui a entraîné un regain d'optimisme sur les marchés actions. On a supposé que ceux-ci continueraient de grimper en cas de bons chiffres de l'économie. La politique monétaire expansionniste des Etats-Unis, les chiffres publiés par les entreprises, les évaluations modérées ainsi que les revenus élevés des dividendes ont été également favorables aux actions.

Néanmoins, prévoir l'évolution des marchés n'est pas chose aisée du fait des risques géopolitiques difficilement mesurables et de la situation budgétaire des pays périphériques européens. Les intérêts devraient continuer de progresser à moyen terme avec la reprise de la croissance économique et les attentes plus élevées en matière d'inflation. Selon toute probabilité, les marchés des devises devraient rester volatiles.

## Structure d'organisation



Robert Antoniotti

Allan Holmes

Pascal Harder

La Fondation de la Bâloise pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance a pour objet de promouvoir la prévoyance professionnelle et d'administrer avec professionnalisme les fonds de prévoyance par le biais de placements qui leur sont exclusivement dédiés.

Toutes les institutions de prévoyance du 2<sup>e</sup> pilier (de droit public ou privé) et celles du pilier 3a peuvent s'affilier à la Fondation si elles bénéficient d'un avantage fiscal et sont domiciliées en Suisse.

Grâce à cette structure, les institutions de prévoyance affiliées peuvent profiter des avantages économiques liés à la gestion commune du patrimoine de prévoyance, dont dépendent nos gestionnaires de portefeuille expérimentés.

### Conseil de fondation

**Pascal Harder**, Frauenfeld  
Bâloise Assurance SA  
président du conseil de fondation  
Durée de mandat: 2009–2012

**Dr. Reto Diezi**, Rudolfstetten  
Baloise Asset Management Suisse SA  
Durée de mandat: 2009–2012

**Prof. Dr. Hans Oetliker**, Muri b. Bern  
Durée de mandat: 2009–2012

**Wolfgang Pasler**, Rombach  
Fondation de prévoyance de Bâloise Assurance SA  
Durée de mandat: 2007–2010

**Pierre Boithiot**, Pratteln  
Fondation de prévoyance de Bâloise Assurance SA  
Durée de mandat: 2010–2013

**Urs Umbricht**, Lohn-Ammannsegg  
Baloise Bank SoBa AG  
Durée de mandat: 2008–2011

**Rudolf Studer**, Frauenfeld  
Caisse de pension de la ville de Frauenfeld  
Durée de mandat: 2008–2011

### Direction générale

**Robert Antoniotti**  
Direction générale

**Allan Holmes**  
Directeur adjoint

**Administration**  
Anja Keller

**Fund services**  
Fabian Kaderli  
Kevin Horstmann  
Daniela Rai

### Organe de révision

PricewaterhouseCoopers AG, Bâle

## Gestionnaires de portefeuille



---

**Marco Di Liberto**

Gestion de portefeuille  
Obligations Suisse



---

**Thomas Leitner**

Gestion de portefeuille  
Obligations Euro



---

**Thomas Recher**

Gestion de portefeuille  
Actions Suisse  
Actions Europe  
Actions Amérique du Nord  
Actions Asie-Pacifique Passives



---

**Daniel Kuenzi**

Gestion de portefeuille  
Produits LPP-Mix

# Produits

## Catégories de placements

### Obligations Suisse

Indice de référence: SWIBO Dom AAA-BBB TR

Les placements sont effectués sous forme d'obligations en CHF ou d'obligations de la Confédération, des cantons et des communes, d'autres corporations suisses de droit public et de sociétés privées de première qualité domiciliées en Suisse. La sélection des débiteurs implique une répartition des risques suffisante et un échelonnement chronologique judicieux des dates d'échéance. La composition du portefeuille financier ainsi que sa durée moyenne sont en principe similaires à celles du benchmark. Certains écarts contrôlés par rapport à l'indice de référence sont toutefois admis et gérés de manière active, en fonction de nos prévisions conjoncturelles et de taux d'intérêt.

### Obligations Euro

Indice de référence: Citigroup EGBI ex Italy

Les placements se composent de titres à revenu fixe et de papiers monétaires de débiteurs en euro. Les débiteurs sont tous de premier ordre (Etats, unités administratives d'Etat, villes et sociétés de première catégorie), ce qui permet de garantir une solvabilité suffisante et la liquidité du marché. Ce portefeuille est géré selon les principes d'une répartition des risques économique, d'une sélection rigoureuse des débiteurs et d'un échelonnement judicieux des échéances. Certains écarts contrôlés par rapport à l'indice de référence sont admis en fonction de l'évolution de la situation conjoncturelle et du contexte des taux d'intérêt.

### Actions Suisse

Indice de référence: SPI, Swiss Performance Index

Les placements sont effectués sous forme d'actions d'entreprises domiciliées en Suisse. La sélection des titres se fait à partir de l'univers de placement qui est compris dans le benchmark SPI. Les meilleures entreprises suisses d'un secteur et en comparaison internationale sont sélectionnées à l'aide d'un modèle d'évaluation homogène, sur la base d'une approche de placement quantitative. Divers critères indépendants les uns des autres visent à restreindre les risques. De même, les risques quantitatifs sur les marchés des actions suisses sont réexaminés et réajustés ponctuellement. La tracking error annualisée ne doit pas dépasser 5%.

### Actions Europe

Indice de référence: MSCI Europe & Middle East ex CH

Ce portefeuille contient des actions de l'espace européen. La sélection des titres s'effectue à partir de l'univers de placement qui est compris dans le benchmark MSCI Europe ex CH. Elle se fait à l'aide d'un modèle d'évaluation homogène, sur la base d'une approche de placement quantitative qui identifie les différentes tendances du marché actions. Le modèle d'évaluation comprend divers critères indépendants les uns des autres qui visent à restreindre les risques. La tracking error annualisée ne doit pas dépasser 5%.

### Actions Amérique du Nord

Indice de référence: MSCI Amérique du Nord

Les placements sont effectués sous forme d'actions des Etats-Unis et du Canada. L'univers de placement se limite à des titres du Benchmark MSCI Amérique du Nord. La sélection des titres se fait à l'aide d'un modèle d'évaluation homogène, sur la base d'une approche de placement quantitative qui identifie les différentes tendances du marché actions. Ce modèle d'évaluation contient divers critères indépendants les uns des autres qui visent à restreindre les risques. La tracking error annualisée ne doit pas dépasser 5%.

### Actions Asie-Pacifique Passives

Indice de référence: MSCI Pacific

Ce portefeuille contient des actions de l'espace Asie-Pacifique, avec un univers de placement limité exclusivement à des sociétés de pays développés. La sélection des titres s'effectue de manière semi-passive, en fonction d'un bon rapport coût efficacité et en s'inspirant du benchmark (MSCI Pacific). Elle respecte le principe de la répartition des risques. La tracking error annualisée (volatilité des performances mensuelles relatives) ne doit pas dépasser 1%.

### LPP-Mix 15 Plus, LPP-Mix 25 Plus, LPP-Mix 40 Plus

Indice de référence: Customized

Les produits de prévoyance LPP-Mix 15 Plus, LPP-Mix 25 Plus et LPP-Mix 40 Plus investissent dans un portefeuille largement diversifié à l'échelle mondiale, mais toutefois composé majoritairement d'actions, d'immobilier et d'obligations suisses. Avec une quote-part stratégique en actions de 15%, 25% ou 40% ces produits s'adressent à tous types d'investisseurs. Le choix des placements s'effectue dans le respect des directives de placement de l'ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (OPP2). En fonction de la situation conjoncturelle et de l'estimation du contexte en matière de taux d'intérêt, d'actions et de taux de change, certains écarts contrôlés par rapport à la stratégie de placement sont admis au sein des marges de fluctuation.



# Obligations Suisse

## Compte de la fortune (Valeur au 31.12. en CHF)

	2010	2009
Avoirs en banque (avoirs à vue)	2'338'466	1'089'119
Effets	523'484'600	532'201'944
Comptes de régularisation	8'045'946	12'268'569
Autres valeurs de fortune	1'366'093	1'255'797
<b>Fortune totale</b>	<b>535'235'105</b>	<b>546'815'429</b>
Engagements, comptes de régularisation	-1'059'292	-1'055'535
<b>Fortune nette</b>	<b>534'175'813</b>	<b>545'759'894</b>

## Compte de revenu (01.01.–31.12. en CHF)

Revenus		
Rendements liquidités et dépôts à terme	3'755	9'441
Revenus de titres	16'145'423	16'663'270
Apports de revenus en cours	185'387	779'202
<b>Total des revenus</b>	<b>16'334'565</b>	<b>17'451'913</b>
Charges		
Intérêts passifs	0	8'622
Frais de gestion	2'139'535	2'146'006
Versement de revenus en cours	810'242	1'047'954
<b>Total des charges</b>	<b>2'949'777</b>	<b>3'202'582</b>
<b>Revenu net</b>	<b>13'384'788</b>	<b>14'249'331</b>
Gain en capital réalisé	4'147'582	3'852'686
Perte en capital réalisée	-327'300	0
<b>Revenu réalisé</b>	<b>17'205'070</b>	<b>18'102'017</b>
Gain en capital non réalisé	6'253'285	12'701'112
Perte en capital non réalisée	-6'929'366	-3'320'804
<b>Revenu global</b>	<b>16'528'989</b>	<b>27'482'325</b>
Utilisation du revenu		
Revenu net	13'384'788	14'249'331
Répartition du revenu disponible	13'384'788	14'249'331
Répartition du revenu prévu	0	0
Résultat mis en réserve pour être placé de nouveau	13'384'788	14'249'331
Report de solde à nouveau	0	0

## Evolution du fonds de la fortune (01.01.–31.12. en CHF)

Fonds en début d'exercice	545'759'894	541'206'495
Répartition	0	0
Primes uniques	16'687'075	45'124'265
Apport de revenus en cours	-185'387	-779'202
Reprises	-45'425'000	-68'321'943
Versement de revenus en cours	810'242	1'047'954
Titres, adaptation des valeurs	3'144'201	13'232'994
Revenu net	13'384'788	14'249'331
<b>Fonds en fin d'exercice</b>	<b>534'175'813</b>	<b>545'759'894</b>
<b>Nombre de parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>425'535.602</b>	<b>448'414.112</b>
Cotation par part	1'223.85	1'185.31
+ Revenu accumulé par part	31.45	31.78
<b>Valeur d'inventaire</b>	<b>1'255.30</b>	<b>1'217.09</b>
Répartition du revenu par part	0.00	0.00
<b>Total distribué</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# Obligations Euro

## Compte de la fortune (Valeur au 31.12. en CHF)

	2010	2009
Avoirs en banque (avoids à vue)	550'503	545'894
Effets	229'512'248	285'775'574
Comptes de régularisation	5'189'779	6'587'421
Autres valeurs de fortune	209	1'414
<b>Fortune totale</b>	<b>235'252'739</b>	<b>292'910'303</b>
Engagements, comptes de régularisation	-623'538	-780'346
<b>Fortune nette</b>	<b>234'629'201</b>	<b>292'129'957</b>

## Compte de revenu (01.01.-31.12. en CHF)

Revenus		
Rendements liquidités et dépôts à terme	667	23'226
Revenus de titres	9'196'764	10'293'068
Apports de revenus en cours	27'049	1'128'965
<b>Total des revenus</b>	<b>9'224'480</b>	<b>11'445'259</b>
Charges		
Intérêts passifs	1'533	12'653
Frais de gestion	1'398'456	1'509'758
Versement de revenus en cours	287'263	241'944
<b>Total des charges</b>	<b>1'687'252</b>	<b>1'764'355</b>
<b>Revenu net</b>	<b>7'537'228</b>	<b>9'680'904</b>
Gain en capital réalisé	2'403'478	1'949'557
Perte en capital réalisée	-10'186'055	-2'752'571
<b>Revenu réalisé</b>	<b>-245'349</b>	<b>8'877'890</b>
Gain en capital non réalisé	7'193'366	6'579'055
Perte en capital non réalisée	-45'251'079	-6'004'690
<b>Revenu global</b>	<b>-38'303'062</b>	<b>9'452'255</b>
<b>Utilisation du revenu</b>		
Revenu net	7'537'228	9'680'904
Répartition du revenu disponible	7'537'228	9'680'904
Répartition du revenu prévu	0	0
Résultat mis en réserve pour être placé de nouveau	7'537'228	9'680'904
Report de solde à nouveau	0	0

## Evolution du fonds de la fortune (01.01.-31.12. en CHF)

Fonds en début d'exercice	292'129'957	202'016'514
Répartition	0	0
Primes uniques	1'382'092	95'278'209
Apport de revenus en cours	-27'049	-1'128'965
Reprises	-20'840'000	-13'730'000
Versement de revenus en cours	287'263	241'944
Titres, adaptation des valeurs	-45'840'290	-228'649
Revenu net	7'537'228	9'680'904
<b>Fonds en fin d'exercice</b>	<b>234'629'201</b>	<b>292'129'957</b>
<b>Nombre de parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>265'329.599</b>	<b>285'017.713</b>
Cotation par part	855.89	990.13
+ Revenu accumulé par part	28.41	34.82
<b>Valeur d'inventaire</b>	<b>884.29</b>	<b>1'024.95</b>
Répartition du revenu par part	0.00	0.00
<b>Total distribué</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# Actions Suisse

## Compte de la fortune (Valeur au 31.12. en CHF)

	2010	2009
Avoirs en banque (avoirs à vue)	17'640'852	13'887'048
Effets	314'277'832	267'897'850
Comptes de régularisation	0	1'136'630
Autres valeurs de fortune	1'239'873	697'855
<b>Fortune totale</b>	<b>333'158'557</b>	<b>283'619'383</b>
Engagements, comptes de régularisation	-1'020'085	-865'296
<b>Fortune nette</b>	<b>332'138'472</b>	<b>282'754'087</b>

## Compte de revenu (01.01.-31.12. en CHF)

Revenus		
Rendements liquidités et dépôts à terme	11'910	81'696
Revenus de titres	7'424'827	5'819'814
Autres charges	493'301	325'001
Apports de revenus en cours	930'922	266'998
<b>Total des revenus</b>	<b>8'860'960</b>	<b>6'493'509</b>
Charges		
Intérêts passifs	0	197
Frais de gestion	2'020'195	1'743'578
Autres revenus	0	680
Versement de revenus en cours	155'015	638'227
<b>Total des charges</b>	<b>2'175'210</b>	<b>2'382'682</b>
<b>Revenu net</b>	<b>6'685'750</b>	<b>4'110'827</b>
Gain en capital réalisé	3'668'889	8'382'453
Perte en capital réalisée	-2'223'531	-19'994'027
<b>Revenu réalisé</b>	<b>8'131'108</b>	<b>-7'500'747</b>
Gain en capital non réalisé	24'325'242	60'015'531
Perte en capital non réalisée	-20'768'599	-1'027'067
<b>Revenu global</b>	<b>11'687'751</b>	<b>51'487'717</b>
<b>Utilisation du revenu</b>		
Revenu net	6'685'750	4'110'827
Répartition du revenu disponible	6'685'750	4'110'827
Répartition du revenu prévu	0	0
Résultat mis en réserve pour être placé de nouveau	6'685'750	4'110'827
Report de solde à nouveau	0	0

## Evolution du fonds de la fortune (01.01.-31.12. en CHF)

Fonds en début d'exercice	282'754'087	256'037'039
Répartition	0	0
Primes uniques	48'217'629	20'987'577
Apport de revenus en cours	-930'922	-266'998
Reprises	-9'745'088	-46'129'475
Versement de revenus en cours	155'015	638'227
Titres, adaptation des valeurs	5'002'001	47'376'890
Revenu net	6'685'750	4'110'827
<b>Fonds en fin d'exercice</b>	<b>332'138'472</b>	<b>282'754'087</b>
<b>Nombre de parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>113'787.348</b>	<b>100'430.009</b>
Cotation par part	2'860.18	2'774.50
+ Revenu accumulé par part	58.76	40.93
<b>Valeur d'inventaire</b>	<b>2'918.94</b>	<b>2'815.43</b>
Répartition du revenu par part	0.00	0.00
<b>Total distribué</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# Actions Europe

## Compte de la fortune (Valeur au 31.12. en CHF)

	2010	2009
Avoirs en banque (avoirs à vue)	163'568	-607'467
Effets	48'086'890	53'871'177
Comptes de régularisation	47'629	55'837
Autres valeurs de fortune	44'823	802'825
<b>Fortune totale</b>	<b>48'342'910</b>	<b>54'122'372</b>
Engagements, comptes de régularisation	-246'686	-167'053
<b>Fortune nette</b>	<b>48'096'224</b>	<b>53'955'319</b>

## Compte de revenu (01.01.-31.12. en CHF)

Revenus		
Rendements liquidités et dépôts à terme	971	14'804
Revenus de titres	1'568'039	853'511
Apports de revenus en cours	39'206	654'617
<b>Total des revenus</b>	<b>1'608'216</b>	<b>1'522'932</b>
Charges		
Intérêts passifs	0	0
Frais de gestion	536'418	312'463
Versement de revenus en cours	150'791	182'914
<b>Total des charges</b>	<b>687'209</b>	<b>495'377</b>
<b>Revenu net</b>	<b>921'007</b>	<b>1'027'555</b>
Gain en capital réalisé	1'600'821	3'638'057
Perte en capital réalisée	-3'417'762	-11'541'328
<b>Revenu réalisé</b>	<b>-895'934</b>	<b>-6'875'716</b>
Gain en capital non réalisé	3'095'482	12'649'537
Perte en capital non réalisée	-6'381'183	-1'002'562
<b>Revenu global</b>	<b>-4'181'635</b>	<b>4'771'259</b>
<b>Utilisation du revenu</b>		
Revenu net	921'007	1'027'555
Répartition du revenu disponible	921'007	1'027'555
Répartition du revenu prévu	0	0
Résultat mis en réserve pour être placé de nouveau	921'007	1'027'555
Report de solde à nouveau	0	0

## Evolution du fonds de la fortune (01.01.-31.12. en CHF)

Fonds en début d'exercice	53'955'320	27'961'476
Répartition	0	0
Primes uniques	7'747'510	38'532'967
Apport de revenus en cours	-39'206	-654'617
Reprises	-9'536'556	-16'838'680
Versement de revenus en cours	150'791	182'914
Titres, adaptation des valeurs	-5'102'642	3'743'704
Revenu net	921'007	1'027'555
<b>Fonds en fin d'exercice</b>	<b>48'096'224</b>	<b>53'955'319</b>
<b>Nombre de parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>58'398.758</b>	<b>60'991.310</b>
Cotation par part	807.81	867.79
+ Revenu accumulé par part	15.77	16.85
<b>Valeur d'inventaire</b>	<b>823.58</b>	<b>884.64</b>
Répartition du revenu par part	0.00	0.00
<b>Total distribué</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# Actions Amérique du Nord

## Compte de la fortune (Valeur au 31.12. en CHF)

	2010	2009
Avoirs en banque (avoirs à vue)	610'248	195'054
Effets	66'366'588	59'096'581
Comptes de régularisation	74'158	62'668
Autres valeurs de fortune	105'004	317'885
<b>Fortune totale</b>	<b>67'155'998</b>	<b>59'672'188</b>
Engagements, comptes de régularisation	-360'307	-308'051
<b>Fortune nette</b>	<b>66'795'691</b>	<b>59'364'137</b>

## Compte de revenu (01.01.-31.12. en CHF)

Revenus		0	791
Rendements liquidités et dépôts à terme			
Revenus de titres		1'395'096	1'358'850
Apports de revenus en cours		87'388	410'903
<b>Total des revenus</b>		<b>1'482'484</b>	<b>1'770'544</b>
Charges			
Intérêts passifs		1'414	0
Frais de gestion		668'011	511'780
Versement de revenus en cours		93'065	362'894
<b>Total des charges</b>		<b>762'490</b>	<b>874'674</b>
<b>Revenu net</b>		<b>719'994</b>	<b>895'870</b>
Gain en capital réalisé		3'785'708	2'260'976
Perte en capital réalisée		-3'465'665	-10'287'069
<b>Revenu réalisé</b>		<b>1'040'037</b>	<b>-7'130'223</b>
Gain en capital non réalisé		4'867'725	19'432'486
Perte en capital non réalisée		-4'656'352	-707'813
<b>Revenu global</b>		<b>1'251'410</b>	<b>11'594'450</b>
Utilisation du revenu			
Revenu net		719'994	895'870
Répartition du revenu disponible		719'994	895'870
Répartition du revenu prévu		0	0
Résultat mis en réserve pour être placé de nouveau		719'994	895'870
Report de solde à nouveau		0	0

## Evolution du fonds de la fortune (01.01.-31.12. en CHF)

Fonds en début d'exercice		59'364'137	47'257'899
Répartition		0	0
Primes uniques		19'113'854	29'189'999
Apport de revenus en cours		-87'388	-410'903
Reprises		-12'939'387	-28'630'203
Versement de revenus en cours		93'065	362'895
Titres, adaptation des valeurs		531'416	10'698'580
Revenu net		719'994	895'870
<b>Fonds en fin d'exercice</b>		<b>66'795'691</b>	<b>59'364'137</b>
<b>Nombre de parts en circulation en fin d'exercice</b>		<b>61'109.290</b>	<b>56'417.440</b>
Cotation par part		1'081.27	1'036.35
+ Revenu accumulé par part		11.78	15.88
<b>Valeur d'inventaire</b>		<b>1'093.05</b>	<b>1'052.23</b>
Répartition du revenu par part		0.00	0.00
<b>Total distribué</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# Actions Asie-Pacifique Passives

## Compte de la fortune (Valeur au 31.12. en CHF)

	2010	2009
Avoirs en banque (avoirs à vue)	107'899	202'202
Effets	24'266'161	15'880'955
Comptes de régularisation	26'181	14'963
Autres valeurs de fortune	5'048	194'318
<b>Fortune totale</b>	<b>24'405'289</b>	<b>16'292'438</b>
Engagements, comptes de régularisation	-41'412	-350'586
<b>Fortune nette</b>	<b>24'363'877</b>	<b>15'941'852</b>

## Compte de revenu (01.01.-31.12. en CHF)

Revenus		0	0
Rendements liquidités et dépôts à terme			
Revenus de titres		529'139	1'228'970
Apports de revenus en cours		91'116	232'937
<b>Total des revenus</b>		<b>620'255</b>	<b>1'461'907</b>
Charges			
Intérêts passifs		821	1'856
Frais de gestion		141'607	230'627
Versement de revenus en cours		12'657	930'170
<b>Total des charges</b>		<b>155'085</b>	<b>1'162'653</b>
<b>Revenu net</b>		<b>465'170</b>	<b>299'254</b>
Gain en capital réalisé		50'475	1'081'028
Perte en capital réalisée		-217'214	-15'886'558
<b>Revenu réalisé</b>		<b>298'431</b>	<b>-14'506'276</b>
Gain en capital non réalisé		1'214'310	23'027'251
Perte en capital non réalisée		-1'127'112	-370'511
<b>Revenu global</b>		<b>385'629</b>	<b>8'150'464</b>
Utilisation du revenu			
Revenu net		465'170	299'254
Répartition du revenu disponible		465'170	299'254
Répartition du revenu prévu		0	0
Résultat mis en réserve pour être placé de nouveau		465'170	299'254
Report de solde à nouveau		0	0

## Evolution du fonds de la fortune (01.01.-31.12. en CHF)

Fonds en début d'exercice	15'941'852	45'441'603
Répartition	0	0
Primes uniques	9'205'627	17'933'176
Apport de revenus en cours	-91'116	-232'937
Reprises	-1'090'772	-56'280'624
Versement de revenus en cours	12'657	930'170
Titres, adaptation des valeurs	-79'541	7'851'210
Revenu net	465'170	299'254
<b>Fonds en fin d'exercice</b>	<b>24'363'877</b>	<b>15'941'852</b>
<b>Nombre de parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>15'871.604</b>	<b>10'721.330</b>
Cotation par part	1'505.75	1'459.02
+ Revenu accumulé par part	29.31	27.91
<b>Valeur d'inventaire</b>	<b>1'535.06</b>	<b>1'486.93</b>
Répartition du revenu par part	0.00	0.00
<b>Total distribué</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# LPP-Mix 15 Plus

## Compte de la fortune (Valeur au 31.12. en CHF)

	2010	2009
Avoirs en banque (avoids à vue)	124'910	860'016
Obligations et titres similaires	33'243'896	30'283'021
Actions et titres similaires	10'467'961	8'883'610
Fondations de placements immobiliers	4'709'955	4'044'628
<b>Total des Effets</b>	<b>48'421'812</b>	<b>43'211'259</b>
Comptes de régularisation	0	0
Autres valeurs de fortune	214	1'236
<b>Fortune totale</b>	<b>48'546'936</b>	<b>44'072'511</b>
Engagements, comptes de régularisation	-74'943	-780'239
<b>Fortune nette</b>	<b>48'471'993</b>	<b>43'292'272</b>

## Compte de revenu (01.01.-31.12. en CHF)

Revenus	Rendements liquidités et dépôts à terme	8'306	3'667
	Revenus de titres	16'295	1'198
	Autres charges	787	0
	Apports de revenus en cours	-9'818	-7'643
	<b>Total des revenus</b>	<b>15'570</b>	<b>-2'778</b>
Charges	Intérêts passifs	301	29
	Frais de gestion	147'512	135'625
	Versement de revenus en cours	-3'169	-2'572
	<b>Total des charges</b>	<b>144'644</b>	<b>133'082</b>
<b>Revenu net</b>		<b>-129'074</b>	<b>-135'860</b>
	Gain en capital réalisé	495'518	689'458
	Perte en capital réalisée	-226'041	-808'203
<b>Revenu réalisé</b>		<b>140'403</b>	<b>-254'605</b>
	Gain en capital non réalisé	1'866'589	3'986'595
	Perte en capital non réalisée	-552'855	-292'075
<b>Revenu global</b>		<b>1'454'137</b>	<b>3'439'915</b>
<b>Utilisation du revenu</b>			
	Revenu net	-129'074	-135'860
	Répartition du revenu disponible	-129'074	-135'860
	Répartition du revenu prévu	0	0
	Résultat mis en réserve pour être placé de nouveau	-129'074	-135'860
	Report de solde à nouveau	0	0

## Evolution du fonds de la fortune (01.01.-31.12. en CHF)

Fonds en début d'exercice	43'292'272	35'408'871
Répartition	0	0
Primes uniques	6'417'680	6'093'797
Apport de revenus en cours	9'818	7'643
Reprises	-2'698'745	-1'655'382
Versement de revenus en cours	-3'169	-2'572
Titres, adaptation des valeurs	1'583'211	3'575'775
Revenu net	-129'074	-135'860
<b>Fonds en fin d'exercice</b>	<b>48'471'993</b>	<b>43'292'272</b>
<b>Nombre de parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>43'596.000</b>	<b>40'241.000</b>
Cotation par part	1'114.81	1'079.20
+ Revenu accumulé par part	-2.96	-3.38
<b>Valeur d'inventaire</b>	<b>1'111.84</b>	<b>1'075.82</b>
Répartition du revenu par part	0.00	0.00
<b>Total distribué</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# LPP-Mix 25 Plus

## Compte de la fortune (Valeur au 31.12. en CHF)

	2010	2009
Avoirs en banque (avoids à vue)	216'305	1'911'112
Obligations et titres similaires	45'753'578	40'610'894
Actions et titres similaires	24'382'941	20'233'314
Fondations de placements immobiliers	8'257'312	6'729'124
<b>Total des Effets</b>	<b>78'393'831</b>	<b>67'573'332</b>
Comptes de régularisation	8'678	9'456
Autres valeurs de fortune	594	1'853
<b>Fortune totale</b>	<b>78'619'408</b>	<b>69'495'753</b>
Engagements, comptes de régularisation	-121'167	-1'822'837
<b>Fortune nette</b>	<b>78'498'241</b>	<b>67'672'916</b>

## Compte de revenu (01.01.-31.12. en CHF)

Revenus	Rendements liquidités et dépôts à terme	17'366	5'477
	Revenus de titres	40'449	2'601
	Autres charges	1'222	0
	Apports de revenus en cours	-14'493	-40'904
	<b>Total des revenus</b>	<b>44'544</b>	<b>-32'826</b>
Charges	Intérêts passifs	1'164	267
	Frais de gestion	238'416	169'711
	Versement de revenus en cours	-4'661	-5'809
	<b>Total des charges</b>	<b>234'919</b>	<b>164'169</b>
<b>Revenu net</b>		<b>-190'375</b>	<b>-196'995</b>
	Gain en capital réalisé	719'383	948'875
	Perte en capital réalisée	-448'363	-1'713'896
<b>Revenu réalisé</b>		<b>80'645</b>	<b>-962'016</b>
	Gain en capital non réalisé	3'192'748	6'843'029
	Perte en capital non réalisée	-1'082'741	-390'552
<b>Revenu global</b>		<b>2'190'652</b>	<b>5'490'461</b>
<b>Utilisation du revenu</b>			
	Revenu net	-190'375	-196'995
	Répartition du revenu disponible	-190'375	-196'995
	Répartition du revenu prévu	0	0
	Résultat mis en réserve pour être placé de nouveau	-190'375	-196'995
	Report de solde à nouveau	0	0

## Evolution du fonds de la fortune (01.01.-31.12. en CHF)

Fonds en début d'exercice	67'672'916	43'300'282
Répartition	0	0
Primes uniques	11'791'556	23'494'602
Apport de revenus en cours	14'493	40'904
Reprises	-3'166'715	-4'647'525
Versement de revenus en cours	-4'661	-5'809
Titres, adaptation des valeurs	2'381'027	5'687'456
Revenu net	-190'375	-196'995
<b>Fonds en fin d'exercice</b>	<b>78'498'241</b>	<b>67'672'916</b>
<b>Nombre de parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>64'628.305</b>	<b>57'486.305</b>
Cotation par part	1'217.56	1'180.63
+ Revenu accumulé par part	-2.95	-3.43
<b>Valeur d'inventaire</b>	<b>1'214.61</b>	<b>1'177.20</b>
Répartition du revenu par part	0.00	0.00
<b>Total distribué</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

# LPP-Mix 40 Plus

## Compte de la fortune (Valeur au 31.12. en CHF)

	2010	2009
Avoirs en banque (avoids à vue)	260'263	3'631'815
Obligations et titres similaires	41'602'801	40'673'048
Actions et titres similaires	45'001'459	40'873'305
Fondations de placements immobiliers	9'248'431	8'420'667
<b>Total des Effets</b>	<b>95'852'691</b>	<b>89'967'020</b>
Comptes de régularisation	0	0
Autres valeurs de fortune	8'712	3'220
<b>Fortune totale</b>	<b>96'121'666</b>	<b>93'602'055</b>
Engagements, comptes de régularisation	-151'561	-3'457'422
<b>Fortune nette</b>	<b>95'970'105</b>	<b>90'144'633</b>

## Compte de revenu (01.01.-31.12. en CHF)

Revenus	Rendements liquidités et dépôts à terme	32'144	9'456
	Revenus de titres	85'487	4'944
	Autres charges	1'474	0
	Apports de revenus en cours	-10'430	-16'481
	<b>Total des revenus</b>	<b>108'675</b>	<b>-2'081</b>
Charges	Intérêts passifs	1'954	555
	Frais de gestion	297'331	283'756
	Versement de revenus en cours	-8'237	-20'415
	<b>Total des charges</b>	<b>291'048</b>	<b>263'896</b>
<b>Revenu net</b>		<b>-182'373</b>	<b>-265'977</b>
	Gain en capital réalisé	1'332'431	2'066'080
	Perte en capital réalisée	-858'026	-7'120'852
<b>Revenu réalisé</b>		<b>292'032</b>	<b>-5'320'749</b>
	Gain en capital non réalisé	4'364'592	16'224'521
	Perte en capital non réalisée	-1'538'760	-614'702
<b>Revenu global</b>		<b>3'117'864</b>	<b>10'289'070</b>
<b>Utilisation du revenu</b>			
	Revenu net	-182'373	-265'977
	Répartition du revenu disponible	-182'373	-265'977
	Répartition du revenu prévu	0	0
	Résultat mis en réserve pour être placé de nouveau	-182'373	-265'977
	Report de solde à nouveau	0	0

## Evolution du fonds de la fortune (01.01.-31.12. en CHF)

Fonds en début d'exercice	90'144'633	85'624'190
Répartition	0	0
Primes uniques	9'565'347	14'023'549
Apport de revenus en cours	10'430	16'481
Reprises	-6'859'932	-19'788'242
Versement de revenus en cours	-8'237	-20'415
Titres, adaptation des valeurs	3'300'237	10'555'047
Revenu net	-182'373	-265'977
<b>Fonds en fin d'exercice</b>	<b>95'970'105</b>	<b>90'144'633</b>
<b>Nombre de parts en circulation en fin d'exercice</b>	<b>67'634.153</b>	<b>65'687.690</b>
Cotation par part	1'421.66	1'376.37
+ Revenu accumulé par part	-2.70	-4.05
<b>Valeur d'inventaire</b>	<b>1'418.96</b>	<b>1'372.32</b>
Répartition du revenu par part	0.00	0.00
<b>Total distribué</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>





# Fortune initiale

## Bilan fortune initiale

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Actifs</b> (en CHF)		
Avoirs en Banque	57'421.11	57'416.32
Autres Actifs	39.39	91.69
<b>Total Actifs</b>	<b>57'460.50</b>	<b>57'508.01</b>
<b>Passifs</b> (en CHF)		
Capital de la fondation	50'000.00	50'000.00
Report du bénéfice de l'année précédente	7'508.00	7'406.15
Bénéfice annuel	-47.50	101.85
<b>Bénéfice total au bilan</b>	<b>7'460.50</b>	<b>7'508.00</b>
<b>Total du capital propre</b>	<b>57'460.50</b>	<b>57'508.01</b>
<b>Total Passifs</b>	<b>57'460.50</b>	<b>57'508.01</b>

## Compte de résultats (01.01.–31.12.)

	2010	2009
<b>Recettes</b> (en CHF)		
Intérêts bancaires	112.50	262.05
<b>Total des revenus</b>	<b>112.50</b>	<b>262.05</b>
<b>Dépenses</b> (en CHF)		
Frais de gestion	160.00	160.20
<b>Total Dépenses</b>	<b>160.00</b>	<b>160.20</b>
<b>Bénéfice annuel</b>	<b>-47.50</b>	<b>101.85</b>

# Annexe au compte annuel

## 1. Fondements et organisation

### Forme juridique et objet

Le 17 mai 1995, la Bâloise Holding créa sous le nom Fondation de la Bâloise pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance une fondation au sens des art. 80 et suivants du Code civil suisse. La fondation a pour but d'aider les institutions de prévoyance du personnel à résoudre leur tâche de réaliser le placement de leur fortune dans le respect optimal de la répartition du risque, en plaçant et en gérant globalement les fonds qui lui sont confiés par les institutions de prévoyance affiliées. La fondation, dont le siège se trouve à Bâle, est placée sous la surveillance de l'Office fédéral des assurances sociales.

### Actes et règlements

	depuis
Acte de fondation	17.05.1995
Inscription au registre du commerce	22.08.1995
Statuts et Règlement	08.05.2009
Directives de placement	27.05.2010
Règlement des frais	01.11.2009

## 2. Principes d'évaluation et de présentation des comptes

### Attestation de la présentation des comptes conformément à la Swiss GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels est conforme, comme l'année passée, aux recommandations de la Swiss GAAP RPC 26.

### Bases d'évaluation

Les placements de la fortune sont évalués au prix du marché. Les calculs du NAV sont effectués sur une base quotidienne. Les analyses et évaluations et la tenue de la comptabilité incombent à la Baloise Asset Management Suisse SA.

Cours des devises	31.12.2010	31.12.2009
AUD	0.95550	0.92971
CAD	0.93801	0.98607
DKK	16.78010	19.93300
EUR	1.25050	1.48316
GBP	1.45939	1.66936
HKD	0.11990	0.13332
JPY	1.14930	1.11000
NOK	16.03610	17.89500
NZD	0.72816	0.75221
SEK	13.86480	14.47800
SGD	0.72764	0.73632
USD	0.93210	1.03375

## 3. Placement de capitaux

Au 31 décembre 2010, la fortune de la fondation se décompose en un capital social et en 9 groupes de placement indépendants les uns des autres.

### Utilisation des instruments dérivés

Les instruments financiers dérivés ont été employés pendant l'année d'exercice dans le cadre des prescriptions légales et des directives de placement.

#### Opérations à terme ouvertes Futures:

- Au 31.12.2010, le fonds Actions Suisse avait une position longue ouverte de 262 SMI-Futures pour une valeur vénale à l'actif de CHF 16'657'960.-.
- Au 31.12.2009, le fonds Actions Suisse avait une position longue ouverte de 235 SMI-Futures pour une valeur vénale à l'actif de CHF 15'251'500.-.
- Au 31.12.2010, le fonds LPP-Mix 15 Plus n'avait aucune position longue.
- Au 31.12.2009, le fonds LPP-Mix 15 Plus avait une position longue ouverte de 14 MSCI EM Mini-Future pour une valeur vénale à l'actif de CHF 714'580.-.
- Au 31.12.2010, le fonds LPP-Mix 25 Plus n'avait aucune position longue.
- Au 31.12.2009, le fonds LPP-Mix 25 Plus avait une position longue ouverte de 34 MSCI EM Mini-Future pour une valeur vénale à l'actif de CHF 1'735'408.-.

- Au 31.12.2010, le fonds LPP-Mix 40 Plus n'avait aucune position longue.
- Au 31.12.2009, le fonds LPP-Mix 40 Plus avait une position longue ouverte de 65 MSCI EM Mini-Future pour une valeur vénale à l'actif de CHF 3'317'691.-.

Opérations à terme ouvertes Options:

- Au 31.12.2010, il n'y avait aucune position d'option.
- Au 31.12.2009, il n'y avait aucune position d'option.

### Opérations ouvertes (au 31.12.2010)

#### Long/Short

Groupe de placement Actions Suisse	Long (achetés)
Nombre/Nominal	262
Type de dérivé	Indice Future
Valeur de base	SMI
Type de négoce	Bourse
Valeur de base du cours	6'436.04
Cours à terme	6'358.00
Echéance	18.03.2011

### Securities Lending

Aucune affaire en securities lending n'a été effectuée durant les périodes de référence 2009 et 2010.

### Rétrocessions/«finder's fees»

La Fondation de la Bâloise pour le placement demande la restitution d'éventuelles rétrocessions ou «finder's fees» à toutes les parties impliquées dans la gestion de patrimoine. Au cours de la période sous revue, la Fondation pour le placement a perçu les remboursements suivants:

Auteur du paiement	Bénéficiaire du paiement	Avoir (en CHF)
Swisscanto AST	LPP-Mix 15 Plus	787
Swisscanto AST	LPP-Mix 25 Plus	1'222
Swisscanto AST	LPP-Mix 40 Plus	1'474

Les catégories de placement LPP-Mix 15 Plus, LPP-Mix 25 Plus et LPP-Mix 40 Plus investissent dans l'immobilier Suisse CHF de Swisscanto AST.

### Distribution

L'assemblée des participants a décidé le 27 avril 2006 qu'il n'y aurait plus de versement de dividendes à partir de l'exercice 2006, et que les fonds seraient gérés en tant que fonds de thésaurisation. C'est pourquoi un dernier versement des dividendes 2005 a eu lieu en avril 2006.

### Frais de gestion/taxes/commissions de distribution et d'assistance

Les frais de gestion sont imputés en tant que «all in fee» aux groupes de placement. Les frais de gestion sont imputés en tant que «all in fee» aux groupes de placement. Ils comprennent les éventuels frais bancaires, frais de révision et commissions de distribution et d'assistance. C'est pourquoi ces frais ne figurent plus séparément dans le compte de résultat.

### All in fees

Tarifs de frais de catégorie I (catégorie de base)  
jusqu'à 10 mio. volume des placements (en CHF)

Catégories de placements	31.12.2010	31.12.2009
Obligations Suisse	0.35%	0.35%
Obligations Euro	0.45%	0.45%
Actions Suisse	0.65%	0.65%
Actions Europe	1.00%	1.00%
Actions Amérique du Nord	1.00%	1.00%
Actions Asie-Pacifique Passives	0.70%	0.70%
LPP-Mix 15 Plus	0.30%	0.30%
LPP-Mix 25 Plus	0.30%	0.30%
LPP-Mix 40 Plus	0.30%	0.30%

### Tarifs de frais de catégorie II

10 – 50 mio. volume des placements (en CHF)

Catégories de placements	31.12.2010	31.12.2009
Obligations Suisse	0.30%	0.30%
Obligations Euro	0.38%	0.38%
Actions Suisse	0.55%	0.55%
Actions Europe	0.85%	0.85%
Actions Amérique du Nord	0.85%	0.85%
Actions Asie-Pacifique Passives	0.64%	0.64%
LPP-Mix 15 Plus	0.30%	0.30%
LPP-Mix 25 Plus	0.30%	0.30%
LPP-Mix 40 Plus	0.30%	0.30%

Lorsque le volume de placement est supérieur ou égal à CHF 50 millions, le Conseil de fondation est habilité à définir d'autres tarifs de frais en fonction du volume de placement.

#### 4. Remboursements aux investisseurs

Les frais et remboursements des frais sont stipulés dans le Règlement des frais de la Fondation de la Bâloise pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (version du 1<sup>er</sup> novembre 2009).

#### Total des remboursements par catégorie de placement

(TVA incluse)

Catégories de placements (en CHF)	2010
Obligations Suisse	755'188.13
Obligations Euro	596'650.68
Actions Suisse	685'666.97
Actions Europe	63'143.43
Actions Amérique du Nord	71'340.32
Actions Asie-Pacifique Passives	16'571.37
LPP-Mix 15 Plus	0.00
LPP-Mix 25 Plus	0.00
LPP-Mix 40 Plus	0.00
<b>Total</b>	<b>2'188'560.90</b>

Le remboursement des frais se fait sur une base annuelle.

#### 5. Les cinq principaux débiteurs

Les factsheets reprennent les informations sur les cinq principaux débiteurs. Vous les trouverez en ligne sur [www.baloise-fondation.ch](http://www.baloise-fondation.ch).

#### 6. Directives de l'autorité de surveillance

Dans son courrier en date du 21 octobre 2010, l'Office fédéral des assurances sociales a confirmé qu'il n'avait aucune remarque concernant les comptes annuels 2009. Il n'existe à ce jour aucune directive particulière.

#### 7. Calculs divergents de la NAV (net asset value)

Le 23 juin 2010, un calcul divergent de la NAV des catégories de placement Actions Asie Pacifique Passives et Actions Europe a été constaté; puis, le 3 août 2010, ce fut un calcul divergent de la NAV de la catégorie Actions Europe. L'annulation des transactions correspondantes a permis de corriger ces erreurs. Les fondations concernées ainsi que l'organe de révision ont été immédiatement informés. Ces écarts de calcul n'ont causé aucun préjudice ni pour les fondations ni pour la catégorie de placement.

# Compte rendu établi par l'organe de révision

Bâle, le 22 mars 2011

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité des comptes annuels (compte de la fortune et de revenu et annexe, pages 11–25), de la gestion et des placements de la Fondation de la Bâloise pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, de la gestion et des placements incombe au conseil de fondation, alors que notre mission consiste à les vérifier et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la comptabilité, à l'établissement des comptes annuels, aux placements et aux principales décisions en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. La vérification de la gestion consiste à constater si les dispositions légales et réglementaires concernant l'organisation et l'administration ainsi que les prescriptions relatives au principe de loyauté dans la gestion de fortune sont respectées. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes annuels, la gestion et les placements sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA



Roland Sauter  
Expert-réviseur  
Réviseur responsable



Michael Gurdan  
Expert-réviseur



Fondation de la Bâloise pour le placement  
des capitaux d'institutions de prévoyance  
Aeschengraben 21  
Case postale  
CH-4002 Bâle

Téléphone +41 58 285 80 72  
Téléfax +41 58 285 91 47  
[anlagestiftung@baloise.ch](mailto:anlagestiftung@baloise.ch)  
[www.baloise-fondation.ch](http://www.baloise-fondation.ch)