



# Rapport de gestion 2015

Fondation collective Vita

## Chiffres clés 2014 **2015**

### Retraités

Tous les retraités sont réassurés  
auprès de la Zurich Compagnie  
d'Assurances sur la Vie SA

### Membres actifs

115'338  
**116'968**

### Rendements des placements de la fortune

8,18 %  
**1,23 %**

### Employeurs affiliés

18'950  
**19'725**

### Avoirs en millions de CHF

10'281  
**10'770**

### Rémunération du capital d'épargne obligatoire

2,75 % **2,65 %**

### Rémunération du capital d'épargne surobligatoire

3,75 % **3,40 %**

# Table des matières

## Avant-propos

|                                              |   |
|----------------------------------------------|---|
| Rapport du président du conseil de fondation | 4 |
| Rapport du président du comité de placement  | 6 |

## Bilan et compte d'exploitation

|                       |    |
|-----------------------|----|
| Bilan                 | 9  |
| Compte d'exploitation | 10 |

## Annexes

|                                                                                    |    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1 Bases et organisation                                                            | 13 |
| 2 Membres actifs et rentiers                                                       | 15 |
| 3 Nature de l'application du but                                                   | 16 |
| 4 Principes d'évaluation et de présentation des comptes, continuité                | 16 |
| 5 Risques actuariels / couverture de risques / taux de couverture                  | 17 |
| 6 Explications relatives aux placements et au résultat net des placements          | 21 |
| 7 Explications relatives aux autres positions du bilan et au compte d'exploitation | 28 |
| 8 Demandes de l'autorité de surveillance                                           | 31 |
| 9 Autres informations relatives à la situation financière                          | 31 |
| 10 Événements postérieurs à la date du bilan                                       | 31 |

## Rapport de l'organe de révision au Conseil de fondation

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels | 33 |
|---------------------------------------------------------|----|

# Mettre l'accent sur les besoins des assurés

## Rapport du président du conseil de fondation



Peter E. Naegeli

Nous vivons à une époque où, dans le domaine de la prévoyance professionnelle comme dans tout autre, il est bon de s'interroger sur ses priorités. Pour les assurances sociales, la priorité est clairement définie. Le deuxième pilier doit permettre aux actifs, en combinaison avec les prestations de l'AVS, de maintenir plus ou moins leur niveau de vie habituel après le départ à la retraite. Les prestations financières doivent être couvertes par des contributions versées durant la vie active. Mais le système s'est orienté depuis fort longtemps vers un régime de primauté des cotisations. Pourtant – pour réjouissante que soit cette évolution –, le voyage de la vie semble vouloir se poursuivre mais, du coup, il coûte aussi plus cher que le prix du billet acheté au départ.

L'allongement de l'espérance de vie, combiné à une longue phase de faiblesse des taux sur les marchés de placement inondés d'argent, a créé une situation extrêmement complexe et confuse dans le domaine de la prévoyance professionnelle. Le Conseil fédéral – autrement dit le monde politique – a fait avancer le débat dans le cadre de la réforme «Prévoyance vieillesse 2020». Jusqu'alors, ce débat n'était alimenté que par les spécialistes du secteur de l'assurance et des caisses de pension. Pour autant, on note un consensus autour des thèmes les plus brûlants: les thèmes qui font le plus de débat sont le

taux de conversion, le niveau des rentes, le nombre de retraités, l'âge de la retraite et le conflit de générations entre les actifs et les retraités dans la lutte qu'ils se livrent pour le partage du capital vieillesse. La discussion tourne dès lors en premier lieu autour de la modification des prestations servies aux assurés et seulement, dans un second temps, autour d'une adaptation éventuelle des cotisations. Pour en revenir à notre image, un voyageur serait davantage enclin à demander où le mène le voyage et combien de temps il dure et non jusqu'où pourra le mener le prix fixe du billet. Tous les voyageurs veulent arriver à bon port et personne n'a envie de descendre en marche parce que le prix du billet ne permet pas d'aller plus loin.

Il est plus que temps, dans le débat sur les rentes de vieillesse, de laisser de côté le concept de la primauté des cotisations et de recentrer la discussion sur une stratégie de prestations 2020. Cela permettra d'attirer l'attention sur les intérêts premiers et sur les besoins des assurés (soit des clients de la prévoyance professionnelle). C'est cette vision des choses que la Fondation collective Vita et Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, en qualité de partenaire, mettent en œuvre sous la marque commune Vita. En pionniers, elles ont cherché très tôt à adapter la prévoyance professionnelle à l'évolution des conditions opérationnelles sans attendre que le monde politique et le législateur se chargent de réguler les paramètres. Sous l'angle d'une stratégie de prestations 2020 dans la prévoyance professionnelle, les questions se posent autrement:

**«Comment garantir que le capital d'épargne suffise plus longtemps à financer les rentes compte tenu de l'allongement de l'espérance de vie?»**

Quel taux de conversion définir pour que la rente puisse couvrir une période plus longue?  
Comment raccourcir la durée de perception de la rente après le départ à la retraite? Comment faire en sorte que, malgré la dégradation du rap-

port entre les actifs et les retraités, tout le système ne devienne bancal et pour que, à l'ère de la durabilité, les générations futures n'aient pas à faire face à des engagements démesurés?

Il est plus facile de répondre à des questions bien posées même si, objectivement, les défis à relever sont considérables. Si le dogme de la primauté des cotisations peut être abandonné au profit de la recherche de solutions innovantes pour les prestations à servir dans le cadre de l'«accompagnement professionnel ultérieur», nous aurons déjà fait un grand pas en avant. Les assurés le comprendront eux aussi. Lorsqu'ils réservent deux semaines de vacances pour un prix fixe, il ne leur vient pas non plus à l'idée de rester gratuitement deux à trois jours de plus sur leur lieu de villégiature.

### **Fondation collective Vita – prête pour le futur**

En tant que fondation collective, Vita a pour mission de défendre au mieux les intérêts des assurés affiliés et en tant que prestataire, en partenariat avec Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, de mettre au centre du débat le souhait fondamental de ses clients de percevoir des prestations financières appropriées pour maintenir le niveau de vie habituel dans le cadre de l'«accompagnement professionnel ultérieur». Avec son nouveau système de prévoyance innovant, primé et couronné de succès depuis son introduction, et vu les avantages offerts par son modèle semi-autonome basé sur une distinction entre les placements et la couverture des risques, des jalons importants ont pu être posés pour garantir le succès futur. Il devrait être possible à présent de prendre à bras-le-corps les prochaines étapes dans l'aménagement des prestations, comme un départ plus flexible à la retraite avec rallongement de la carrière, la prise de conscience de la nécessité de prévoir une épargne précoce ou encore les nouvelles formes d'aménagement des rentes telles que la rente réelle (→ rente sous la forme d'une jouissance immobilière). La remise en question systématique des stratégies de placement compte tenu de la faiblesse persistante des taux sur des

placements considérés jusqu'à présent comme «sûrs» complète un processus de réflexion focalisé sur les prestations. La Fondation collective Vita entend se concentrer sur la recherche de nouvelles sources de revenu avec des horizons de placement plus éloignés, adaptés à la dimension à long terme de l'«accompagnement professionnel ultérieur» et offrant les opportunités requises.

Le monde politique ne pourra pas révolutionner la prévoyance. La branche de l'assurance, les fondations collectives et les caisses de pension sont amenées à innover dans le domaine des prestations. Personne ne croit le monde politique capable de faire preuve de la force d'innovation nécessaire, mais il faut éviter qu'il ne compense cette lacune par un certain zèle en matière de régulation et de contrôle. La Fondation collective Vita et sa partenaire, Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, continueront à innover – parce qu'il vaut mieux imaginer que réguler – en tirant le meilleur parti d'un partenariat de longue date qui a fait ses preuves.

Pour terminer, j'aimerais encore mentionner que la Fondation collective Vita a connu une fois encore une évolution très positive l'an dernier en relevant les défis qui se posent à elle et en mettant résolument en œuvre les solutions requises. L'exercice 2015, difficile mais couronné de succès, démontre, chiffres à l'appui, le bien-fondé de la stratégie suivie pour assurer notre succès.



Peter E. Naegeli  
Président du Conseil de fondation

# Une légère progression pour la Fondation collective Vita au terme d'une année de placement compliquée

## Rapport du président du comité de placement



Prof. Dr. Thorsten Hens

L'année de placement 2015 a débuté par un coup de théâtre: le 15 janvier, la BNS annonçait l'abandon du cours plancher de l'euro à CHF 1.20, après avoir défendu ce cours pendant plus de 3 ans. Cette décision a pris les marchés financiers de court, provoquant un mini-séisme boursier: brièvement, l'euro a franchi la parité avec le franc et les actions suisses ont perdu en moyenne 15% de leur valeur (jusqu'à 30% même dans le cas des valeurs financières). Le jour même, nous avons résolument acheté des actions pour profiter de l'effet d'aubaine. Début mars, le portefeuille de la Fondation collective Vita avait donc déjà compensé les pertes initiales, clôturant le premier trimestre sur un gain de 1,31%. Les marchés sont néanmoins restés volatils par la suite. Les spéculations autour d'un revirement des taux aux États-Unis et le ralentissement de la croissance mondiale ont fait de 2014 une année de placement difficile. Au final, la Fondation collective Vita a réalisé une performance annuelle de 1,23%. Ce résultat des placements dépasse largement le rendement moyen de 0,7% des caisses de pension suisses (comparaison avec l'Association suisse des institutions de prévoyance ASIP) ainsi que les principaux indices tels que l'indice Credit Suisse des CP (0,9%) et le baromètre UBS des CP (0,8%).

L'analyse des différentes classes de placement fait apparaître un bilan 2015 mitigé pour la Fondation collective Vita. Les actions des pays développés ont clôturé sur un résultat positif, le Japon réalisant même une hausse à deux chiffres. En revanche, les actions des marchés émergents ont perdu près de 15%, une évolution qui n'a eu qu'un impact mineur pour la Fondation collective Vita en raison de la sous-pondération tactique de ces valeurs. En 2015, la Fondation collective Vita a réalisé une légère perte sur son portefeuille obligataire, les reculs les plus importants étant le fait des euro-obligations. Parmi les placements traditionnels, le rendement des placements immobiliers, à 9%, a été particulièrement remarquable.

La qualité des décisions du comité de placement apparaît clairement par rapport aux stratégies basées sur les indices de référence des différentes classes de placement.

**«Dans toutes les classes de placement, la performance de la Fondation collective Vita a été supérieure à celle des indices de référence.»**

Le portefeuille global de Vita dépasse l'indice de référence de 1,7%!

### **La performance sur 11 ans reste tout à fait appréciable**

Désormais, la Fondation collective Vita, fondée en 2003, a investi depuis 11 ans sur les marchés financiers. Et avec succès: rétrospectivement, la Fondation collective Vita a réalisé une excellente performance, avec une moyenne annuelle proche des 4%. Cette performance est d'autant plus remarquable que la plus grande crise financière de tous les temps ainsi que la crise de l'euro sont survenues pendant cette période. La Fondation collective Vita a parfaitement maîtrisé ces deux crises et bien d'autres défis.

### **Quelles sont les perspectives après cette année de placement difficile?**

Les grands thèmes macroéconomiques de l'année 2015 vont également nous accompagner durant l'année en cours. Un revirement des taux paraît compromis à court terme en raison de la faiblesse de la conjoncture, si bien qu'il restera difficile d'obtenir un bon rendement seulement avec les placements traditionnels (actions et obligations). Nous sommes convaincus que la forte part stratégique investie en placements non traditionnels à hauteur de 23% (Hedge Funds, Private Equity, Commodities, Insurance Linked Securities, Senior Loans, placements en infrastructures) nous permettra de continuer à dégager un rendement intéressant au cours des mois à venir.

La sécurité des avoirs de prévoyance est l'objectif premier de la Fondation collective Vita. Dans un environnement difficile, nous nous concentrons donc en 2016 sur une gestion très rigoureuse des risques du marché des capitaux et sur la stabilité du taux de couverture.



Prof. Dr. Thorsten Hens  
Président du comité de placement

# Bilan et compte d'exploitation



# Bilan

## Actif

| en CHF                                    | Annexe     | 31.12.2015            | 31.12.2014            |
|-------------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Placements</b>                         |            | <b>10'731'364'687</b> | <b>10'223'993'154</b> |
| Liquidités                                | 6.4        | 301'784'601           | 299'129'460           |
| Comptes courants des employeurs           | 6.9        | 91'275'573            | 87'448'961            |
| Autres créances                           | 7.1        | 718'574               | 6'835'465             |
| Placements collectifs – obligations       | 6.4        | 3'594'722'028         | 3'848'626'153         |
| Placements collectifs – actions           | 6.4        | 2'863'229'275         | 2'571'581'446         |
| Placements collectifs – immobilier        | 6.4        | 1'159'174'395         | 1'090'834'705         |
| Placements collectifs – alternatifs       | 6.4        | 2'002'197'217         | 1'658'457'927         |
| Placements directs – titres hypothécaires | 6.4        | 714'922'904           | 678'110'214           |
| Opérations de couverture de change        | 6.4        | 3'340'120             | -17'031'176           |
| <b>Comptes de régularisation actifs</b>   | <b>7.2</b> | <b>38'550'633</b>     | <b>56'858'747</b>     |
| <b>Total de l'actif</b>                   |            | <b>10'769'915'320</b> | <b>10'280'851'901</b> |

## Passif

| en CHF                                                 | Annexe     | 31.12.2015            | 31.12.2014            |
|--------------------------------------------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Dettes</b>                                          |            | <b>242'951'525</b>    | <b>207'471'161</b>    |
| Prestations de libre passage                           |            | 209'646'544           | 177'876'988           |
| Autres dettes                                          |            | 33'304'981            | 29'594'173            |
| <b>Comptes de régularisation passifs</b>               | <b>7.3</b> | <b>449'071'923</b>    | <b>428'381'799</b>    |
| <b>Réserves de contributions des employeurs</b>        | <b>6.9</b> | <b>128'777'274</b>    | <b>120'031'361</b>    |
| <b>Capitaux de prévoyance et provisions techniques</b> |            | <b>9'465'854'717</b>  | <b>8'859'101'349</b>  |
| Capital de prévoyance des assurés actifs               | 5.3        | 8'904'134'060         | 8'317'225'338         |
| Provisions techniques                                  | 5.5        | 561'720'657           | 541'876'011           |
| <b>Réserves de fluctuation de valeurs</b>              | <b>6.3</b> | <b>406'324'052</b>    | <b>531'546'081</b>    |
| <b>Fonds libres des institutions de prévoyance</b>     | <b>5.4</b> | <b>76'885'830</b>     | <b>83'277'855</b>     |
| <b>Fonds libres de la fondation</b>                    |            | <b>0</b>              | <b>50'992'295</b>     |
| Situation au début de la période                       |            | 50'992'295            | 0                     |
| Sous-financement (-) / Sur-financement (+)             |            | -50'992'295           | 50'992'295            |
| <b>Capital de la fondation</b>                         |            | <b>50'000</b>         | <b>50'000</b>         |
| <b>Total du passif</b>                                 |            | <b>10'769'915'320</b> | <b>10'280'851'901</b> |

# Compte d'exploitation

| en CHF                                                                                                                                 | Annexe | 1.1. – 31.12.2015      | 1.1. – 31.12.2014      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------|------------------------|
| <b>Cotisations et apports ordinaires et autres</b>                                                                                     |        | <b>1'269'575'303</b>   | <b>1'096'883'329</b>   |
| Contributions d'épargne                                                                                                                | 7.4    | 652'466'769            | 633'344'165            |
| Contributions de risque                                                                                                                | 7.5    | 136'981'925            | 151'071'257            |
| Contributions destinées au supplément dû au renchérissement                                                                            | 7.5    | 4'206'497              | 4'130'553              |
| Contributions au fonds de garantie                                                                                                     | 7.5    | 4'400'651              | 4'050'993              |
| Contributions aux frais                                                                                                                | 7.5    | 70'112'071             | 63'593'528             |
| Primes uniques et rachats                                                                                                              | 5.3    | 401'878'032            | 252'846'529            |
| Prélèvement sur les fonds libres des institutions de prévoyance (net)                                                                  | 5.4    | - 7'519'178            | - 9'610'802            |
| Apports dans les réserves de contributions des employeurs                                                                              | 6.9    | 30'533'614             | 22'101'966             |
| Prélèvements sur les réserves de contributions des employeurs                                                                          | 6.9    | - 23'485'076           | - 24'644'860           |
| <b>Prestations d'entrée</b>                                                                                                            |        | <b>812'813'828</b>     | <b>645'266'870</b>     |
| Apports de libre passage                                                                                                               |        | 804'421'129            | 636'160'909            |
| Remboursement de versements anticipés pour la propriété du logement / divorce                                                          |        | 8'392'699              | 9'105'962              |
| <b>Apports provenant de cotisations et de prestations d'entrée</b>                                                                     |        | <b>2'082'389'131</b>   | <b>1'742'150'199</b>   |
| <b>Prestations réglementaires et versements anticipés</b>                                                                              |        | <b>- 310'666'282</b>   | <b>- 277'431'868</b>   |
| Rentes de vieillesse                                                                                                                   |        | - 108'607'152          | - 96'992'770           |
| Rentes de survivants                                                                                                                   |        | - 10'137'420           | - 9'366'904            |
| Rentes d'invalidité                                                                                                                    |        | - 33'969'232           | - 34'096'777           |
| Prestations en capital à la retraite                                                                                                   |        | - 123'614'891          | - 106'575'011          |
| Prestations en capital en cas de décès et d'invalidité                                                                                 |        | - 34'337'587           | - 30'400'406           |
| <b>Prestations de sortie</b>                                                                                                           |        | <b>- 1'193'568'783</b> | <b>- 1'320'835'886</b> |
| Prestations de libre passage en cas de sortie                                                                                          |        | - 1'139'879'251        | - 1'268'083'889        |
| Versements anticipés pour la propriété du logement / divorce                                                                           |        | - 46'645'657           | - 44'865'915           |
| Réserve mathématique d'invalides à la résiliation du contrat                                                                           |        | - 7'043'875            | - 7'886'082            |
| <b>Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés</b>                                                                      |        | <b>- 1'504'235'066</b> | <b>- 1'598'267'754</b> |
| <b>Constitution (-) / dissolution (+) de capitaux de prévoyance, provisions techniques et réserves de contributions des employeurs</b> |        | <b>- 606'282'727</b>   | <b>- 545'556'446</b>   |
| Constitution (-) / dissolution (+) du capital de prévoyance des assurés actifs                                                         | 5.3    | - 360'881'965          | 95'153'021             |
| Constitution (-) / dissolution (+) des réserves techniques                                                                             | 5.5    | - 19'844'646           | - 420'553'444          |
| Constitution (-) / dissolution (+) de fonds libres des institutions de prévoyance                                                      | 5.4    | 7'519'178              | 9'610'802              |
| Constitution de réserves de contributions des employeurs                                                                               | 6.9    | - 30'533'614           | - 22'101'966           |
| Dissolution de réserves de contributions des employeurs                                                                                | 6.9    | 23'485'076             | 24'644'860             |
| Rémunération du capital d'épargne                                                                                                      | 5.3    | - 226'026'756          | - 232'309'719          |
| Report                                                                                                                                 |        | - 28'128'662           | - 401'674'000          |

| en CHF                                                                                  | Annexe | 1.1. – 31.12.2015    | 1.1. – 31.12.2014    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|
| Report                                                                                  |        | - 28'128'662         | - 401'674'000        |
| <b>Produits des prestations d'assurance</b>                                             |        | <b>221'784'484</b>   | <b>206'022'844</b>   |
| Prestations sous forme de rentes                                                        |        | 152'713'804          | 140'456'451          |
| Prestations d'assurance en capital                                                      |        | 15'872'412           | 12'468'459           |
| Prestations d'assurance libération du paiement des primes                               |        | 27'292'558           | 26'945'497           |
| Prestations d'assurance réserve mathématique d'invalides                                |        | 7'043'875            | 7'886'082            |
| Parts d'excédents résultant de contrats d'assurance                                     | 5.8    | 18'861'835           | 18'266'356           |
| <b>Charges d'assurance</b>                                                              |        | <b>- 438'412'396</b> | <b>- 458'089'395</b> |
| Primes d'assurance                                                                      |        |                      |                      |
| Primes de risque                                                                        | 7.5    | - 141'331'189        | - 155'256'413        |
| Primes de coûts                                                                         | 7.5    | - 70'112'071         | - 63'593'528         |
| Apports uniques aux assurances                                                          |        | - 223'252'223        | - 235'628'608        |
| Contributions au fonds de garantie                                                      |        | - 3'716'913          | - 3'610'846          |
| <b>Résultat de l'activité d'assurance</b>                                               |        | <b>- 244'756'574</b> | <b>- 653'740'552</b> |
| <b>Résultat net des placements</b>                                                      |        | <b>77'277'582</b>    | <b>723'237'601</b>   |
| Intérêts                                                                                | 6.8.1  | - 135'617            | 1'018'690            |
| Rémunération des fonds libres des institutions de prévoyance                            | 5.4    | - 1'127'153          | - 1'237'099          |
| Rémunération des réserves des contributions des employeurs                              |        | - 1'697'376          | - 1'606'082          |
| Résultat des placements collectifs – obligations                                        | 6.8.1  | - 18'526'370         | 307'241'729          |
| Résultat des placements collectifs – actions                                            | 6.8.1  | 67'141'353           | 312'791'803          |
| Résultat des placements collectifs – immobilier                                         | 6.8.1  | 101'232'035          | 105'343'179          |
| Résultat des placements collectifs – alternatifs                                        | 6.8.1  | 52'255'020           | 123'411'551          |
| Résultat des opérations de couverture des risques de change                             | 6.8.1  | - 48'192'492         | - 51'779'860         |
| Résultat des placements directs – titres hypothécaires                                  | 6.8.1  | 16'893'289           | 18'078'686           |
| Frais d'administration des placements                                                   | 6.8    | - 90'565'107         | - 90'024'996         |
| <b>Autres produits</b>                                                                  |        | <b>1'434'351</b>     | <b>375'879</b>       |
| Produits de prestations fournies                                                        |        | 1'434'351            | 133'030              |
| Dissolution de ducroire                                                                 |        | 0                    | 242'849              |
| <b>Autres charges</b>                                                                   |        | <b>- 1'919'172</b>   | <b>0</b>             |
| Constitution de ducroire                                                                |        | - 1'919'172          | 0                    |
| <b>Frais de gestion</b>                                                                 |        | <b>- 8'250'511</b>   | <b>- 5'961'296</b>   |
| Administration générale                                                                 |        | - 7'055'467          | - 5'094'200          |
| Marketing                                                                               |        | - 724'427            | - 431'078            |
| Organe de révision et expert de la prévoyance professionnelle                           |        | - 296'417            | - 265'930            |
| Autorités de surveillance                                                               |        | - 174'200            | - 170'088            |
| <b>Résultat avant dissolution / constitution des réserves de fluctuation de valeurs</b> |        | <b>- 176'214'324</b> | <b>63'911'632</b>    |
| Dissolution (+) / constitution (-) des réserves de fluctuation de valeurs               |        | 125'222'029          | - 12'919'336         |
| <b>Sous-financement (-) / Sur-financement (+)</b>                                       |        | <b>- 50'992'295</b>  | <b>50'992'295</b>    |

# Annexes

# 1 Bases et organisation

|                                                                      |                                      |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Forme juridique                                                      | Fondation au sens des art. 80 ss. CC |
| Constitution de la fondation                                         | 13 juin 2003                         |
| Première inscription au registre du commerce / N° CH-020.7.001.096-8 | 17 septembre 2003                    |
| Acte de fondation (dernière adaptation)                              | Mai 2010                             |
| Règlement d'organisation                                             | Octobre 2013                         |
| Règlement d'élection                                                 | Mai 2013                             |
| Règlement de prévoyance                                              | Octobre 2014                         |
| Règlement de placement                                               | Septembre 2014                       |
| Règlement des provisions                                             | Septembre 2014                       |
| Règlement de liquidation partielle                                   | Septembre 2014                       |
| Système de primauté                                                  | Primautés de cotisations             |
| Enregistrement                                                       | N° d'ordre BVS ZH.1446               |
| Fonds de garantie                                                    | Oui                                  |

## 1.1 But

La fondation a pour but de réaliser la prévoyance professionnelle obligatoire des salariés et des employeurs en cas d'invalidité et de vieillesse et, en cas de décès, en faveur de leurs survivants. La prévoyance est réalisée avant tout dans les limites de la LPP et de ses dispositions d'application. La fondation peut pratiquer une pré-

voyance excédant les prestations minimales fixées par la loi, y compris des prestations d'assistance dans des cas difficiles de maladie, d'accident, d'invalidité ou de chômage.

Le comité du conseil de fondation désigne les personnes habilitées à signer. Seule la signature collective à deux est autorisée.

## 1.2 Employeurs affiliés

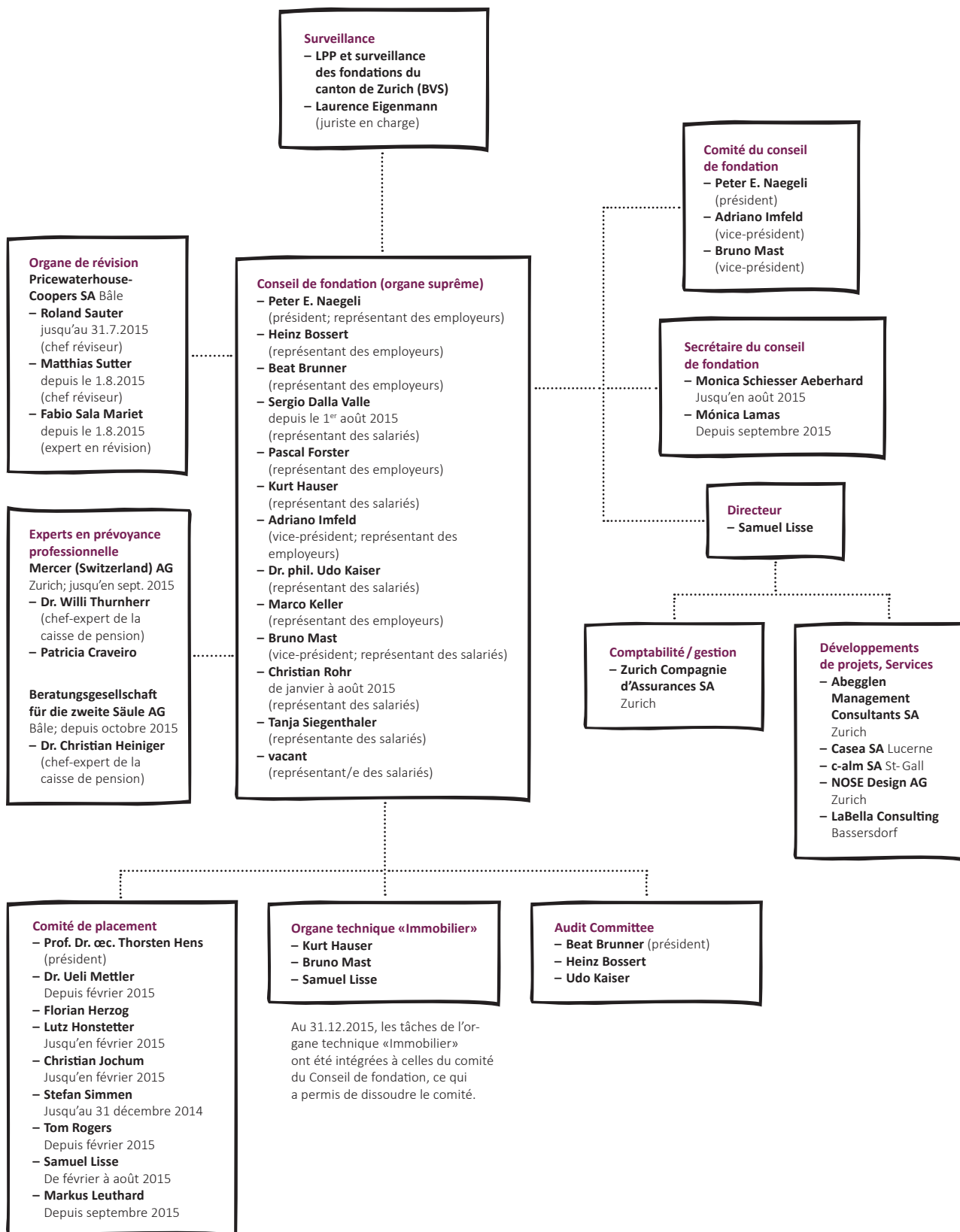
|                              | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|------------------------------|------------|------------|
| Nombre d'employeurs affiliés | 19'725     | 18'950     |

## 1.3 Évolution du nombre d'employeurs affiliés 2015

|                         | 2015   |
|-------------------------|--------|
| Situation au 01.01.2015 | 18'950 |
| Entrées                 | 2'540  |
| Sorties                 | 1'765  |
| Situation au 31.12.2015 | 19'725 |

+ 775  EN 2015

## 1.4 Organes de gestion et autres fonctions



## 2 Membres actifs et rentiers

### 2.1 Situation en fin d'année

15

|                                 | 31.12.2015     | 31.12.2014     |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Total des membres actifs</b> | <b>116'968</b> | <b>115'338</b> |
| Assurés actifs                  | 111'694        | 110'564        |
| Assurés en incapacité de gain   | 5'274          | 4'774          |
| <b>Total des rentiers</b>       | <b>10'620</b>  | <b>9'966</b>   |
| Rentes de vieillesse            | 6'681          | 6'107          |
| Rentes d'enfants de retraités   | 116            | 108            |
| Rentes de conjoint              | 817            | 734            |
| Rentes d'orphelin               | 304            | 274            |
| Rentes d'invalidité             | 2'263          | 2'295          |
| Rentes d'enfants d'invalides    | 439            | 448            |

### 2.2 Évolution des effectifs en 2015

|                                | Rentes de vieillesse | Rentes d'enfants de retraités | Rentes de conjoint | Rentes d'orphelin | Rentes d'invalidité | Rentes d'enfants d'invalides |
|--------------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>Situation au 01.01.2015</b> | <b>6'107</b>         | <b>108</b>                    | <b>734</b>         | <b>274</b>        | <b>2'295</b>        | <b>448</b>                   |
| Nouvelles rentes               | 581                  | 24                            | 94                 | 71                | 251                 | 62                           |
| Reprises                       | 95                   | 0                             | 0                  | 0                 | 0                   | 0                            |
| Décès                          | 101                  | 0                             | 10                 | 0                 | 33                  | 8                            |
| Sorties                        | 1                    | 16                            | 1                  | 41                | 250                 | 63                           |
| <b>Situation au 31.12.2015</b> | <b>6'681</b>         | <b>116</b>                    | <b>817</b>         | <b>304</b>        | <b>2'263</b>        | <b>439</b>                   |

|                                | Assurés actifs |
|--------------------------------|----------------|
| <b>Situation au 01.01.2015</b> | <b>110'564</b> |
| Entrées                        | 12'385         |
| Départs à la retraite          | 1'106          |
| Sorties                        | 10'149         |
| <b>Situation au 31.12.2015</b> | <b>111'694</b> |

## 3 Nature de l'application du but

La fondation a rempli son but lorsque des employeurs s'y affilient par un contrat d'adhésion. Sur la base de ce dernier est fondée une caisse de prévoyance.

Le comité de caisse approuve le règlement de prévoyance mis en vigueur par le Conseil de fondation. Dans le plan de prévoyance, le comité de caisse définit le genre et l'étendue des presta-

tions de prévoyance, les contributions des assurés et de l'employeur ainsi que les dispositions spécifiques à la prévoyance. Le règlement et le plan de prévoyance sont mis en vigueur par le comité de caisse.

Les charges de la prévoyance sont en principe financées par les salariés et les employeurs, ces derniers assumant au minimum 50% des frais.

## 4 Principes d'évaluation et de présentation des comptes, continuité

### 4.1 Confirmation de la présentation des comptes selon la Swiss GAAP RPC 26

La comptabilité, l'inscription au bilan et l'évaluation sont régies selon les dispositions du code des obligations (CO) et de la LPP. Les comptes annuels constitués du bilan, du compte d'exploitation et de l'annexe reflètent la situation financière effective au sens de la législation relative à la prévoyance professionnelle et correspondent aux prescriptions de la Swiss GAAP RPC 26.

### 4.2 Principes comptables et d'évaluation

L'évaluation des placements est effectuée aux valeurs actuelles (pour l'essentiel aux valeurs de marché). En outre, les dispositions des recommandations spécialisées conformément à la Swiss GAAP RPC 26 («true & fair view») sont applicables.

L'évaluation des placements directs dans l'immobilier est déterminée à l'aide d'une méthode reconnue en prenant en compte les instructions d'évaluation légales.

Tous les autres placements pour lesquels aucun cours de marché (valeur de marché) n'est disponible sont évalués à la Net Asset Value (par ex. Private Equity) ou à la valeur nominale, déduction faite des corrections de valeur éventuellement nécessaires (par exemple les hypothèques).

Tous les montants en francs sont arrondis dans les comptes annuels et dans l'annexe. Des différences minimales peuvent découler de ces arrondis.



## 5 Risques actuariels / couverture de risques / taux de couverture

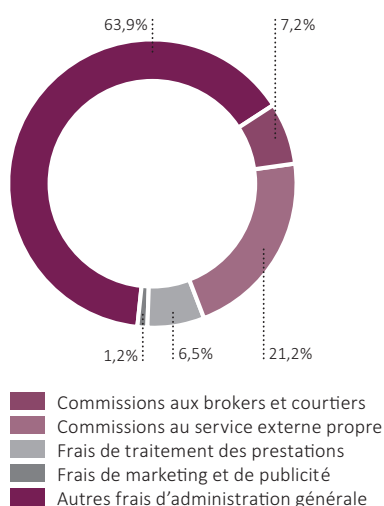
### 5.1 Nature de la couverture de risques / réassurance

Afin de couvrir les risques actuariels de décès et d'invalidité ainsi que le rachat des prestations de vieillesse, la fondation a conclu un contrat d'assurance vie collective avec la société Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA. La fondation est à la fois preneur d'assurance et bénéficiaire.

La répartition des primes d'assurance, de risque et de coûts est visible au chiffre 7.4. Les frais de gestion incombant directement à la fondation sont présentés dans le compte d'exploitation sous les frais de gestion. L'ensemble des autres coûts encourus par la fondation sont supportés par la société Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA. Une prime de coûts est prélevée sur toutes les institutions de prévoyance affiliées à la fondation en vue de couvrir les charges de l'activité vie collective. Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA enregistre collectivement les postes de charges pour tous les contrats d'assurance vie collective qu'elle a conclus.

Le Conseil de fondation estime ainsi que la ventilation des frais de gestion du réassureur au niveau de la fondation n'est pas directement applicable au sens de l'art. 48a OPP2, mais il considère comme logique de s'en tenir à la ventilation selon le

compte d'exploitation «Prévoyance professionnelle» soumis à l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). La répartition en pourcentage des frais bruts dans l'activité vie collective, conformément au compte d'exploitation «Prévoyance professionnelle», qui est constitué selon les indications de la FINMA, peut être consultée sur le graphique ci-dessous:



(Source: compte d'exploitation 2015 – prévoyance professionnelle, sur Internet sur le site [www.zurich.ch](http://www.zurich.ch))

### 5.2 Explication des actifs et passifs de contrats d'assurance

Les réserves mathématiques afférentes aux engagements de rentes résultant du contrat d'assurance vie collective conclu avec Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA ne sont pas portées au bilan. Elles se répartissent comme suit:

| en CHF                                                           | 31.12.2015           | 31.12.2014           |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Réserve mathématique relative aux bénéficiaires de rentes</b> | <b>2'297'346'676</b> | <b>2'114'953'600</b> |
| Rentes de vieillesse                                             | 1'678'874'285        | 1'518'583'384        |
| Rentes d'enfants de retraités                                    | 2'534'740            | 2'356'977            |
| Rentes d'invalidité                                              | 222'981'316          | 222'526'951          |
| Rentes d'enfants d'invalides                                     | 5'972'804            | 6'423'698            |
| Rentes d'orphelin                                                | 5'566'624            | 4'419'479            |
| Rentes de conjoint                                               | 158'252'735          | 141'487'203          |
| Libération du paiement des primes                                | 223'164'172          | 219'155'908          |

### 5.3 Développement et rémunération du capital d'épargne

| en CHF                                                             | 2015                 | 2014                 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Rémunération du capital d'épargne obligatoire                      | 2,65 %               | 2,75 %               |
| Rémunération du capital d'épargne surobligatoire                   | 3,40 %               | 3,75 %               |
| <b>Capital d'épargne au début de l'année</b>                       | <b>8'317'225'338</b> | <b>8'180'068'641</b> |
| <b>Constitution / dissolution du capital d'épargne</b>             | <b>360'881'965</b>   | <b>-95'153'021</b>   |
| Contributions d'épargne                                            | 652'466'769          | 633'344'165          |
| Contributions d'épargne AI                                         | 27'292'558           | 26'945'497           |
| Sommes de rachats                                                  | 121'784'503          | 110'958'069          |
| Prestations d'entrée PLP                                           | 804'421'129          | 636'160'909          |
| Prestations de sortie PLP                                          | -1'139'879'251       | -1'268'083'889       |
| Dont différence à la sortie selon l'art. 17 LFLP <sup>1)</sup>     | 25'741               | 66'670               |
| Dédutions pour découvert à la résiliation du contrat <sup>1)</sup> | 0                    | -6'865               |
| Versements anticipés pour la propriété du logement / divorce       | -46'645'657          | -44'865'915          |
| Remboursement des versements anticipés                             | 8'392'699            | 9'105'962            |
| Prestations en capital en cas de décès                             | -34'337'587          | -30'400'406          |
| Dont prestations de la compagnie d'assurance <sup>1)</sup>         | 15'872'412           | 12'468'459           |
| Prestations en capital à la retraite                               | -123'614'891         | -106'575'011         |
| Apport unique dans l'assurance (rachat de rentes)                  | -223'252'223         | -235'628'608         |
| Dont différences du rachat de rentes <sup>1)</sup>                 | 18'262'235           | 19'469'484           |
| Apport unique (reprises de portefeuille)                           | 280'093'529          | 141'888'460          |
| <b>Rémunération du capital d'épargne</b>                           | <b>226'026'756</b>   | <b>232'309'719</b>   |
| <b>Capital d'épargne en fin d'année</b>                            | <b>8'904'134'060</b> | <b>8'317'225'338</b> |
| Dont avoirs de vieillesse selon LPP                                | 5'240'513'761        | 4'982'939'517        |

1) Charges et produits influant sur le résultat et pris en compte dans le compte d'exploitation sous le poste «Dissolution du capital de prévoyance des assurés actifs»

### 5.4 Développement et rémunération des fonds libres des caisses de prévoyance

| en CHF                                                          | 2015              | 2014              |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération des fonds libres                                   | 1,50 %            | 1,50 %            |
| <b>Fonds libres (comptes de prévoyance) au début de l'année</b> | <b>83'277'855</b> | <b>91'651'556</b> |
| Apports dans les fonds libres (comptes de prévoyance)           |                   |                   |
| Provenant des reprises de contrats                              | 403'510           | 1'773'650         |
| Provenant des contributions                                     | 812'667           | 1'442'253         |
| Prélèvements sur les fonds libres (comptes de prévoyance)       |                   |                   |
| Provenant des sorties de contrats                               | -2'708'904        | -4'428'752        |
| Pour apport dans le capital d'épargne                           | -6'014'139        | -8'385'552        |
| Correction de la différence                                     | -12'312           | -12'400           |
| Rémunération des fonds libres (comptes de prévoyance)           | 1'127'153         | 1'237'099         |
| <b>Fonds libres (comptes de prévoyance) à la fin de l'année</b> | <b>76'885'830</b> | <b>83'277'855</b> |

## 5.5 Composition, développement et explication des réserves mathématiques

| Composition des provisions techniques                | en CHF | 31.12.2015         | 31.12.2014         | Changements         |
|------------------------------------------------------|--------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Provision pour le taux de conversion                 |        | 221'769'761        | 171'709'589        | - 50'060'172        |
| Provision pour la constitution de réserves d'intérêt |        | 339'950'896        | 370'166'422        | 30'215'526          |
| <b>Total des provisions techniques</b>               |        | <b>561'720'657</b> | <b>541'876'011</b> | <b>- 19'844'646</b> |

Les principes de calcul des provisions techniques requises ont été contrôlés par les experts de la prévoyance professionnelle et ils figurent dans un règlement approuvé par le Conseil de fondation.

### Provision pour le taux de conversion

Le rachat des prestations de vieillesse auprès de Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA entraîne des frais supplémentaires pour la Fondation collective Vita, frais liés à la garantie du taux de conversion LPP sur la partie obligatoire de l'avoir de vieillesse. Les pertes sur retraites sont couvertes par la provision pour le taux de conversion.

Le montant de la provision correspond à la somme des différences positives escomptées entre la valeur actualisée de la rente de vieillesse réglementaire à l'âge normal de la retraite et l'avoir d'épargne projeté à ce moment pour tous les assurés actifs à partir de l'âge de 60 ans. La provision est notamment calculée dans l'hypothèse que 40% des prestations sont versées sous la forme d'une prestation unique en capital.

### Provision pour la constitution de réserves d'intérêt

Les réserves d'intérêt annuelles servent au complément de rémunération des avoirs de vieillesse de tous les assurés actifs dans les institutions de prévoyance bénéficiaires.

Au 31 octobre, la réserve d'intérêt annuelle est constituée des produits dépassant de 6% les réserves de fluctuation de valeurs. La provision pour la constitution de la réserve d'intérêt correspond à la somme des tranches d'intérêt non encore payées des quatre années civiles précédentes et de la réserve d'intérêt de l'année civile qui suit.

## 5.6 Résultat de l'expertise actuarielle du 15 avril 2016

L'expert de la prévoyance professionnelle constate, dans son expertise, que:

### A Résultat d'expertise «sécurité financière»

Le rapport d'expertise actuarielle a été établi selon les principes et directives régissant les experts en assurances de pension et selon les directives techniques DTA 1, 2, 3, 4, 5 et 6 de la Chambre suisse des actuaires-conseils.

Au jour de clôture du bilan, la situation financière de la caisse de pension présente

- un excédent de CHF 406'374'052
- un taux de couverture selon l'art. 44 OPP2 de 104,3%.

La réserve de fluctuation de valeurs n'a pas pu être intégralement constituée. La valeur cible s'élève à 6,0% des engagements, soit CHF 568 millions. La capacité de risque financière est réduite. Les bases techniques de la fondation GRM/GRF 95 ne jouent aucun rôle au niveau du bilan de la caisse aussi longtemps que le cercle des assurés ne comporte aucun bénéficiaire de rentes. La réassurance congruente auprès de Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA couvre tous les risques d'invalidité et de décès; en outre, les rentes de vieillesse à verser en cas de départ à la retraite sont reprises contre un versement unique.

La valeur cible de la réserve de fluctuation de valeurs est jugée tout juste suffisante compte tenu de la réserve d'intérêt. L'expert de la prévoyance professionnelle confirme que, selon l'art. 52e al. 1 lettre a LPP, l'institution de prévoyance est en mesure de répondre intégralement de ses engagements et que les dispositions actuarielles réglementaires régissant les prestations et le financement sont conformes aux prescriptions légales.

#### B Résultat d'expertise «capacité d'assainissement»

Le cercle des assurés se compose exclusivement d'assurés actifs. Tous les bénéficiaires de rentes sont réassurés auprès de Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA. L'expert de la prévoyance professionnelle juge la capacité d'assainissement de l'institution de prévoyance très bonne.

#### C Résultat d'expertise «financement courant»

Le financement courant par le biais des contributions est suffisant. Le rapport entre le rendement nécessaire et le rendement attendu ne pose aucun problème compte tenu du régime de rémunération fixé dans le règlement, qui prévoit

une baisse automatique de la rémunération en cas de baisse du taux de couverture. L'expert de la prévoyance professionnelle juge la situation financière future de la fondation comme étant stable si l'évolution des marchés des capitaux correspond en grande partie aux prévisions en matière de rendement.

#### D Perspectives et recommandation

À la lumière de la situation au 31.12.2015, compte tenu du fait que toutes les prestations sous forme de rentes font l'objet de rachats auprès de Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA et vu les conditions valables au jour de clôture du bilan, il n'existe aucune recommandation quant à une éventuelle adaptation des bases techniques ou du taux de conversion.

Si cette situation devait évoluer dans le futur, les bases techniques et le taux de conversion devraient être réévalués.

L'expert recommande une baisse du taux d'intérêt technique à au moins 2,5% en combinaison avec les tables générationnelles ou à au moins 2,0% en combinaison avec les tables périodiques.

### 5.7 Taux de couverture selon l'art. 44 al. 2, OPP2

Un découvert existe lorsque, à la date de référence du bilan, le capital de prévoyance théoriquement nécessaire selon les calculs actuariels n'est pas couvert par la fortune de prévoyance disponible.

| en CHF                                               | 31.12.2015           | 31.12.2014           |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Fortune de prévoyance disponible</b>              | <b>9'872'228'769</b> | <b>9'441'689'726</b> |
| Fortune brute (total de l'actif)                     | 10'769'915'320       | 10'280'851'901       |
| ./. Dettes                                           | - 242'951'525        | - 207'471'160        |
| ./. Comptes de régularisation passifs                | - 449'071'923        | - 428'381'799        |
| ./. Réserves de contributions des employeurs         | - 128'777'274        | - 120'031'361        |
| ./. Fonds libres des institutions de prévoyance      | - 76'885'830         | - 83'277'855         |
| <b>Capital de prévoyance actuariel</b>               | <b>9'465'854'717</b> | <b>8'859'101'350</b> |
| <b>Taux de couverture selon l'art. 44 al. 2 OPP2</b> | <b>104,3 %</b>       | <b>106,6 %</b>       |

### 5.8 Parts excédentaires de l'assurance

Au cours de l'exercice écoulé, la Fondation collective Vita de Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA a bénéficié de parts d'excédents pour un montant de CHF 18,9 millions (année précédente: CHF 18,3 millions). Les parts d'excédents sont utilisées pour le financement du changement de prestations lors des rachats.

## 6 Explications relatives aux placements et au résultat net des placements

### 6.1 Extension des possibilités de placement

En sa qualité d'organe de direction suprême, le Conseil de fondation assume la responsabilité des placements. Il a réglé l'organisation de l'administration de la fortune et les compétences des services mandatés dans le règlement de placement ainsi que dans les annexes I–III.

Le Conseil de fondation définit la stratégie de placement. Il bénéficie des conseils du comité de placement. Le Conseil de fondation a délégué respectivement à l'administrateur et au comité de placement la mise en œuvre de la stratégie de placement et la surveillance des placements.

#### Mandats, banque dépositaire

|                                         |                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Placements collectifs</b>            | Zurich Fondation de placement<br>Capvis Equity Partners AG<br>Everest Capital Frontier Markets Equity LTD<br>36 South Funds PLC<br>Aberdeen Global Services S. A.<br>Adveq Management AG |
| <b>Hypothèques</b>                      | Zurich IMRE AG, Zurich                                                                                                                                                                   |
| <b>Couverture des risques de change</b> | UBS AG, Zurich                                                                                                                                                                           |
| <b>Conseil en matière de placements</b> | Zurich Invest AG, Zurich<br>swissQuant Group AG, Zurich<br>SIGLO Capital Advisors AG, Zurich<br>PPCmetrics AG, Zurich<br>c-alm AG, St-Gall<br>Casea AG, Lucerne                          |
| <b>Banque dépositaire</b>               | Bank Julius Bär & Co. AG, Zurich<br>UBS AG, Zurich                                                                                                                                       |

### 6.2 Extension des possibilités de placement selon l'art. 50 al. 4 OPP2

Mise en œuvre des extensions (art. 50 al. 4 OPP2) avec présentation concluante de la sécurité et de la répartition des risques (art. 50 al. 1–3 OPP2).

Conformément à l'art. 50 al. 4 OPP2, les extensions des possibilités de placement sont admises sur la base d'un règlement de placement dans la mesure où le respect des alinéas 1–3 (diligence, sécurité et répartition du risque) de l'article 50 peut être présenté de manière convaincante dans l'annexe aux comptes annuels.

La Fondation collective Vita a prévu des extensions des possibilités de placement dans le règlement de placement du 1<sup>er</sup> juillet 2014, chiffre 2.5. Dans la stratégie de placement en vigueur figurant dans le règlement de placement, qui repose sur une analyse Asset Liability de c-alm du 24 janvier 2014 et de SwissQuant de février 2014, les placements

alternatifs sont limités à 22% de la fortune.

Fin 2015, les placements alternatifs représentaient 18,8% (exercice précédent: 16,4%) des placements totaux de la fortune, alors que l'OPP2 prévoit une limitation à 15%.

Le Conseil de fondation est d'avis que les placements alternatifs soigneusement sélectionnés et surveillés dans le cadre du déploiement de la stratégie de placement fournissent une contribution positive à la fois à la réalisation des objectifs de revenus mais aussi à la répartition appropriée des risques et que cela sert le but de la prévoyance.

### 6.3 Valeur cible et calcul de la réserve de fluctuation de valeurs

|                                                                            | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Réserve de fluctuation de valeurs – valeur cible</b>                    |                    |                    |
| Valeur cible en % des engagements de prévoyance                            | 6 %                | 6 %                |
| Réserve de fluctuation de valeurs – valeur cible en CHF                    | 567'951'283        | 531'546'081        |
| <b>Réserve de fluctuation de valeurs – valeur effective</b>                | <b>406'324'052</b> | <b>531'546'081</b> |
| Réserve de fluctuation de valeurs au début de l'année                      | 531'546'081        | 518'626'745        |
| Dissolution (-) / Constitution (+) de réserve de fluctuation de valeurs    | - 125'222'029      | 12'919'336         |
| Différence réserve de fluctuation de valeurs par rapport à la valeur cible | - 161'627'231      | -                  |

La méthode de calcul de la valeur cible de la réserve de fluctuation de valeurs est définie dans les directives de placement. Elle se fonde sur des considérations économique-financières et tient compte de la situation et des attentes actuelles.

## 6.4 Présentation des placements par catégories

|                                                           | 31.12.2015            | 31.12.2015      | Stratégie       | Marges tactiques |              | Limite OPP2 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|------------------|--------------|-------------|
|                                                           | en CHF                |                 |                 | Minimum          | Maximum      |             |
| <b>Liquidités</b>                                         | <b>301'784'601</b>    | <b>2,84 %</b>   | <b>0,50 %</b>   |                  |              |             |
| Comptes courants bancaires, Poste                         | 301'784'601           | 2,84 %          | 0,50 %          |                  |              |             |
| <b>Placements collectifs – obligations</b>                | <b>3'594'722'028</b>  | <b>33,79 %</b>  | <b>35,00 %</b>  |                  |              |             |
| Obligations Suisse                                        | 781'595'662           | 7,35 %          | 9,00 %          | 7,00 %           | 13,00 %      |             |
| Obligations Étranger                                      | 2'813'126'366         | 26,44 %         | 26,00 %         | 18,20 %          | 33,80 %      |             |
| <b>Placements collectifs – actions</b>                    | <b>2'863'229'275</b>  | <b>26,91 %</b>  | <b>23,50 %</b>  |                  |              | <b>50 %</b> |
| Actions Suisse                                            | 661'665'518           | 6,22 %          | 5,50 %          | 3,85 %           | 7,15 %       |             |
| Actions Étranger                                          | 2'201'563'757         | 20,69 %         | 18,00 %         | 12,60 %          | 23,40 %      |             |
| <b>Placements collectifs – immobilier</b>                 | <b>1'159'174'395</b>  | <b>10,90 %</b>  | <b>10,00 %</b>  |                  |              | <b>30 %</b> |
| Immobilier Suisse                                         | 807'146'134           | 7,59 %          | 7,00 %          | 4,90 %           | 15,10 %      |             |
| Immobilier Étranger                                       | 352'028'261           | 3,31 %          | 3,00 %          | 0,70 %           | 3,90 %       | 10 %        |
| <b>Placements collectifs – alternatifs</b>                | <b>2'002'197'217</b>  | <b>18,82 %</b>  | <b>23,00 %</b>  |                  |              | <b>15 %</b> |
| Hedge Funds                                               | 973'122'801           | 9,15 %          | 10,00 %         | 7,00 %           | 13,00 %      |             |
| Collateral Loan Obligation                                | 87'861'037            | 0,83 %          | 1,00 %          | 0,00 %           | 1,30 %       |             |
| Private Equity                                            | 126'330'855           | 1,19 %          | 3,00 %          | 0,00 %           | 3,90 %       |             |
| Insurance Linked Strategies                               | 289'663'007           | 2,72 %          | 3,00 %          | 0,00 %           | 3,90 %       |             |
| Infrastructure                                            | 95'221'133            | 0,89 %          | 2,00 %          | 0,00 %           | 2,60 %       |             |
| Senior Loans (unhedged)                                   | 429'998'385           | 4,04 %          | 4,00 %          | 2,80 %           | 5,20 %       |             |
| <b>Placements directs – titres hypothécaires</b>          | <b>714'922'904</b>    | <b>6,72 %</b>   | <b>8,00 %</b>   |                  |              | <b>50 %</b> |
| Hypothèques                                               | 714'922'904           | 6,72 %          | 8,00 %          | 5,60 %           | 10,40 %      |             |
| <b>Couverture des risques de change</b>                   | <b>3'340'120</b>      | <b>0,03 %</b>   | <b>n. a.</b>    | <b>n. a.</b>     | <b>n. a.</b> |             |
| <b>Total des placements</b>                               | <b>10'639'370'540</b> | <b>100,00 %</b> | <b>100,00 %</b> |                  |              |             |
| <b>Actifs opérationnels</b>                               |                       |                 |                 |                  |              |             |
| Autres avoirs en compte courant                           | 0                     |                 |                 |                  |              |             |
| Avoirs des contributions des employeurs                   | 91'275'573            |                 |                 |                  |              |             |
| Autres créances                                           | 718'574               |                 |                 |                  |              |             |
| Comptes de régularisation actifs                          | 38'550'633            |                 |                 |                  |              |             |
| <b>Total de l'actif</b>                                   | <b>10'769'915'320</b> |                 |                 |                  |              |             |
| Actions                                                   | 2'989'560'130         | 28,10 %         |                 |                  |              | 50 %        |
| Monnaies étrangères sans couverture des risques de change | 3'005'581'295         | 28,25 %         |                 |                  |              | 30 %        |

### Limite selon OPP2

Les exigences relatives aux limites individuelles selon les art. 54, 54a et 54b ainsi que les art. 55a, 55b, 55c et 55e OPP2 sont respectées au 31.12.2015. Concernant l'art. 55d OPP2 (placements alternatifs), il est fait usage de l'extension des possibilités de placement selon l'art. 50 OPP2 al. 4. Ce mécanisme est décrit au point 6.2.

### 6.5 Engagements courants (ouverts) de capitaux

Les engagements de placement non encore révoqués (Committments) étaient les suivants au jour de clôture du bilan:

|                                                                   | en CHF         |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|
| CapVis III & IV (Private Equity)                                  | 13,0 millions  |
| Adveq Real Assets Harvested Resources L. P. (Adveq Management AG) | 8,4 millions   |
| Private Equity I (Zurich fondation de placement)                  | 161,1 millions |
| Private Equity II (Zurich fondation de placement)                 | 89,0 millions  |
| Infrastructure (Zurich fondation de placement)                    | 144,7 millions |

### 6.6 Instruments financiers dérivés en cours

En lien avec les règles prescrites par le Conseil de fondation en matière de couverture des devises étrangères, les couvertures de risques de change suivantes étaient en cours au 31 décembre 2015:

| 31.12.2015                   | CHF           | EURO        | USD         | GBP        | YEN           |
|------------------------------|---------------|-------------|-------------|------------|---------------|
| Montant en monnaie étrangère |               | 348'777'690 | 633'406'390 | 33'931'130 | 3'420'035'000 |
| Contre-valeur en CHF         | 1'094'625'062 | 375'699'530 | 639'328'740 | 51'548'936 | 28'047'856    |
| Cours de clôture au 31.12.   |               | 1.08710     | 1.00038     | 1.47452    | 0.00832       |
| Valeur du marché en CHF      | 1'091'284'942 | 379'156'014 | 633'646'662 | 50'032'133 | 28'450'133    |
| Résultat non réalisé en CHF  | 3'340'120     | - 3'456'485 | 5'682'078   | 1'516'803  | - 402'276     |

Afin de minimiser le risque de contrepartie pour les couvertures de risques de change, la différence avec la valeur correspondante du marché est garantie sur un compte bancaire de la fondation. Au 31 décembre 2015, la garantie était de CHF 11'051'000.

### 6.7 Valeur de marché et co-contractants des titres en Securities Lending

Au cours de l'exercice écoulé, aucun titre n'a été prêté.



## 6.8 Explications du résultat net des placements

### 6.8.1 Présentation du résultat net des placements

| en CHF                                                             | 2015                | 2014                |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Intérêts</b>                                                    | <b>- 2'960'146</b>  | <b>- 1'824'490</b>  |
| Intérêts sur avoirs bancaires                                      | - 27'107            | 5'098               |
| Rémunération des fonds libres des institutions de prévoyance       | - 1'127'153         | - 1'237'099         |
| Intérêts sur avoirs des clients                                    | 8'303'977           | 8'621'571           |
| Intérêts provenant des reprises de contrats                        | 75'141              | 90'139              |
| Intérêts moratoires et autres intérêts passifs                     | - 8'487'628         | - 7'698'117         |
| Rémunération des réserves des contributions des employeurs         | - 1'697'376         | - 1'606'082         |
| <b>Placements collectifs – obligations</b>                         | <b>- 18'526'370</b> | <b>307'241'729</b>  |
| Obligations Suisse                                                 | 6'638'835           | 57'690'433          |
| Obligations Étranger                                               | - 25'165'205        | 249'551'296         |
| <b>Placements collectifs – actions</b>                             | <b>67'141'354</b>   | <b>312'791'803</b>  |
| Actions Suisse                                                     | 31'526'747          | 55'837'320          |
| Actions Étranger                                                   | 35'614'607          | 256'954'483         |
| <b>Placements collectifs – immobilier</b>                          | <b>101'232'035</b>  | <b>105'343'179</b>  |
| Immobilier Suisse                                                  | 91'758'490          | 55'395'327          |
| Immobilier Étranger                                                | 9'473'545           | 49'947'852          |
| <b>Placements collectifs – alternatifs</b>                         | <b>52'255'019</b>   | <b>123'411'550</b>  |
| Hedge Funds                                                        | 35'489'908          | 91'328'212          |
| Private Equity                                                     | 6'232'263           | 14'900'017          |
| Commodity Funds                                                    | 0                   | - 4'407'176         |
| Senior Loans (unhedged)                                            | 16'053'458          | 11'150'944          |
| Collateral Loan Obligation                                         | - 13'735'958        | 0                   |
| Infrastructure                                                     | 4'497'541           | 6'291'258           |
| Insurance Linked Strategies                                        | 3'717'807           | 4'148'295           |
| <b>Placements collectifs – titres hypothécaires</b>                | <b>16'893'289</b>   | <b>18'078'686</b>   |
| Intérêts hypothécaires                                             | 16'893'289          | 18'078'686          |
| <b>Résultat des opérations de couverture des risques de change</b> | <b>- 48'192'492</b> | <b>- 51'779'860</b> |
| <b>Frais de gestion de fortune</b>                                 | <b>- 90'565'108</b> | <b>- 90'024'996</b> |
| TER et autres frais de gestion de fortune                          | - 88'728'324        | - 88'219'479        |
| Gestion de fortune hypothèques                                     | - 1'836'784         | - 1'805'517         |
| <b>Résultat net des placements de la fortune</b>                   | <b>77'277'582</b>   | <b>723'237'601</b>  |
| <b>Performance nette (MWR)</b>                                     | <b>1,01 %</b>       | <b>7,93 %</b>       |
| <b>Performance brute (TTWR)</b>                                    | <b>1,23 %</b>       | <b>8,18 %</b>       |



**MWR = Money Weighted Rate of Return**

performance d'un portefeuille en tenant compte des entrées et des sorties de capitaux pendant la période d'évaluation (source: Zurich Invest SA).

**TTWR = True Time Weighted Rate of Return**

performance d'un portefeuille hors entrées et sorties de capitaux pendant la période d'évaluation.

## 6.8.2 Explications relatives aux frais de gestion des avoirs (avec le coût du Total Expense Ratio [TER])

### Frais de gestion de la fortune selon l'art. 48a OPP2

| Placements                                                        | 31.12.2015            | 31.12.2014            |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Total des placements de la fortune</b>                         | <b>10'731'364'687</b> | <b>10'223'993'154</b> |
| Dont placements transparents                                      | 10'731'364'687        | 10'218'933'490        |
| Part des placements transparents – taux de transparence des frais | 100,00 %              | 99,95 %               |

| Frais de gestion des avoirs                                                          | 31.12.2015     | 31.12.2014    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Frais de gestion des avoirs enregistrés directement                                  | 4'345'412      | 3'022'192     |
| Somme de tous les principaux chiffres de frais en CHF pour les placements collectifs | 86'219'695     | 87'002'803    |
| Frais de gestion des avoirs enregistrés dans le compte d'exploitation                | 90'565'107     | 90'024'995    |
| Capital investi moyen                                                                | 10'227'953'940 | 9'500'065'189 |
| En % des placements de la fortune transparents en termes de coûts                    | 0,89 %         | 0,88 %        |

Les frais de gestion des avoirs enregistrés directement englobent des mandats de placement directs, des projets de placement, honoraires de conseil inclus, la conduite du comité de placement et les frais de personnel afférents aux personnes à qui est confiée la gestion des placements au niveau de la fondation.

Environ 65,1% des frais contenus dans la «somme de tous les principaux chiffres de frais pour les placements collectifs» sont liés aux placements alternatifs, 26,2% aux obligations et actions et 8,7% aux placements immobiliers.

En dehors des frais de gestion du portefeuille fixes et liés à la performance au niveau des fonds de fonds et sous-jacents, la somme de tous les frais pour les placements collectifs contient les frais et prestations de services complémentaires suivants:

- Sélection/désélection ainsi que surveillance permanente et gestion des risques au niveau des classes individuelles de placement de même que toutes les charges en découlant (établissement d'analyses, Due Diligence Reports, déploiement/structuration, etc.)
- Gestion d'immeubles des placements directs détenus par Zurich Fondation de placement
- Frais de dépôt de tous les effets en Suisse et à l'étranger ainsi que de toutes les participations de Zurich fondation de placement
- Proxy Voting
- Conseil en placement et soutien dans le processus de conseil et de vente des entreprises affiliées

## 6.9 Explications des placements auprès des employeurs et des réserves de contributions des employeurs

| en CHF                                                              | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Intérêts moratoires comptes courants des employeurs                 | 3,50 %             | 3,50 %             |
| <b>Comptes courants des employeurs</b>                              | <b>91'275'573</b>  | <b>87'448'961</b>  |
| Comptes courants des employeurs (brut)                              | 96'321'121         | 90'575'336         |
| Ducroire                                                            | -5'045'548         | -3'126'375         |
| Rémunération des réserves des contributions des employeurs          | 1,50 %             | 1,50 %             |
| <b>Réserves de contributions des employeurs au début de l'année</b> | <b>120'031'361</b> | <b>120'968'173</b> |
| Apports dans les réserves de contributions des employeurs           |                    |                    |
| Provenant des reprises de contrats                                  | 129'910            | 1'000'411          |
| Par les employeurs                                                  | 30'403'704         | 21'101'555         |
| Prélèvements sur les réserves de contributions des employeurs       |                    |                    |
| Provenant des sorties de contrat                                    | -4'790'404         | -5'016'626         |
| Par les employeurs                                                  | -18'694'616        | -19'614'162        |
| Correction de la différence                                         | -57                | -14'072            |
| Rémunération des réserves des contributions des employeurs          | 1'697'376          | 1'606'082          |
| <b>Réserves de contributions des employeurs à la fin de l'année</b> | <b>128'777'274</b> | <b>120'031'361</b> |

## 6.10 Réglementation contractuelle de la rétrocession

Les fonds de prévoyance de la Fondation collective Vita sont investis surtout dans des groupes de placement (placements collectifs) de Zurich fondation de placement. Pour l'exploitation des différents groupes de placement et des fonds institutionnels utilisés, Zurich Invest SA (compagnie de gestion pour Zurich fondation de placement) est indemnisée par des honoraires de gestion provenant des fonds institutionnels. Aucune rétrocession n'est payée. Par son investissement dans des placements collectifs de Zurich fondation de placement, la Fondation collective Vita participe à la fondation de placement.

## 7 Explications relatives aux autres positions du bilan et au compte d'exploitation

### 7.1 Autres créances

Le trafic des paiements courant entre la fondation et Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA concernant les primes d'assurance, les honoraires des médecins pour le contrôle de santé ainsi que les frais de retrait anticipé pour la propriété du logement est effectué sur ce compte.

### 7.2 Comptes de régularisation actifs

| en CHF                                                      | 31.12.2015        | 31.12.2014        |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Comptes de régularisation actifs</b>                     | <b>38'550'633</b> | <b>56'858'747</b> |
| Rabais sur le Management Fee pour les placements collectifs | 5'912'182         | 6'463'731         |
| Intérêts courus des hypothèques                             | 1'663'120         | 2'144'411         |
| Prestations d'assurance en suspens                          | 7'526'287         | 11'658'549        |
| Versement de prestations anticipé à des assurés             | 23'140'410        | 22'992'360        |
| Garantie de couverture sur devises étrangères               | 0                 | 13'490'000        |
| Autres régularisations                                      | 308'634           | 109'695           |

### 7.3 Comptes de régularisation passifs

| en CHF                                        | 31.12.2015         | 31.12.2014         |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Comptes de régularisation passifs</b>      | <b>449'071'923</b> | <b>428'381'799</b> |
| Paielement anticipé de cotisations            | 319'018'348        | 186'713'525        |
| Paielements entrées pas encore traitées       | 38'078'123         | 208'113'276        |
| Garantie de couverture sur devises étrangères | 11'051'000         | 0                  |
| Autres régularisations                        | 80'924'452         | 33'554'998         |

#### 7.4 Répartition des contributions d'épargne, de risque et autres en contributions des employeurs et contributions des salariés

Pour des raisons techniques liées au système, la répartition en cotisations des employeurs et des salariés n'est pas effectuée dans le compte d'exploitation. La répartition approximative de toutes les contributions est indiquée ci-après à des fins d'information:

|                                                                | 2015               |      | 2014               |      |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|------|--------------------|------|
|                                                                | en CHF             |      | en CHF             |      |
| <b>Contributions d'épargne</b>                                 | <b>652'466'769</b> |      | <b>633'344'165</b> |      |
| Contributions d'épargne des salariés                           | 300'707'941        | 46 % | 294'170'359        | 46 % |
| Contributions d'épargne des employeurs                         | 351'758'827        | 54 % | 339'173'806        | 54 % |
| <b>Contributions de risque et autres contributions</b>         | <b>215'701'143</b> |      | <b>222'846'331</b> |      |
| Contributions de risque et autres contributions des salariés   | 97'699'507         | 45 % | 101'188'881        | 45 % |
| Contributions de risque et autres contributions des employeurs | 118'001'636        | 55 % | 121'657'450        | 55 % |
| <b>Contributions globales</b>                                  | <b>868'167'912</b> |      | <b>856'190'496</b> |      |
| Cotisations globales des salariés                              | 398'407'449        | 46 % | 395'359'240        | 46 % |
| Contributions globales des employeurs                          | 469'760'463        | 54 % | 460'831'256        | 54 % |

### 7.5 Financement des coûts liés aux risques et des autres coûts

En vertu de la décision du Conseil de fondation du 21 février 2005, aucune contribution pour la différence entre les prestations de vieillesse selon le plan de prévoyance et les conditions prévues par le contrat d'assurance n'est perçue depuis l'année 2006. L'éventuel sous-financement doit être compensé par le revenu des placements.

| en CHF                                                           | 2015                 | 2014                 |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Primes des risque aux compagnies d'assurance                     | - 141'331'189        | - 155'256'413        |
| Primes de coûts aux compagnies d'assurance                       | - 70'112'071         | - 63'593'528         |
| <b>Total intermédiaire des primes aux compagnies d'assurance</b> | <b>- 211'443'260</b> | <b>- 218'849'941</b> |
| Participations aux excédents des compagnies d'assurance          | 18'861'835           | 18'266'356           |
| Contributions au fonds de garantie                               | - 3'716'913          | - 3'610'846          |
| Frais de gestion                                                 | - 8'250'512          | - 5'961'296          |
| <b>Total des primes et des frais de gestion</b>                  | <b>- 204'548'850</b> | <b>- 210'155'727</b> |
| <b>Frais de risques et de gestion</b>                            | <b>215'843'911</b>   | <b>222'900'934</b>   |
| Contributions aux risques                                        | 141'188'421          | 155'201'811          |
| Contributions aux frais                                          | 70'112'071           | 63'593'528           |
| Autres produits (+) / coûts (-)                                  | 142'768              | 54'603               |
| Cotisations au fonds de garantie                                 | 4'400'651            | 4'050'993            |
| <b>Sur-financement</b>                                           | <b>11'295'061</b>    | <b>12'745'207</b>    |

## 8 Demandes de l'autorité de surveillance

Décision de contrôle du 24 septembre 2015 de l'autorité cantonale zurichoise «BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich» (BVS) sur le rapport de gestion 2014: dans la lettre de l'autorité de surveillance figurent différentes remarques et demandes par rapport au rapport de gestion 2014. La fondation les a appliquées dans les présents comptes annuels.

## 9 Autres informations relatives à la situation financière

### Indications sur les liquidations partielles effectuées auprès des institutions de prévoyance affiliées

Le règlement de la liquidation partielle de la fondation prescrit que l'employeur annonce immédiatement à la fondation toute réduction des effectifs ou restructuration de l'entreprise qui pourrait déboucher sur une liquidation partielle. En présence d'une situation de liquidation partielle, le comité de caisse de l'institution de prévoyance concernée établira la constatation. Ensuite, la procédure de liquidation partielle sera initiée.

Au cours de l'exercice 2015, aucune situation qui aurait pu conduire à une liquidation partielle d'une institution de prévoyance affiliée n'a été annoncée à la fondation par les employeurs affiliés. Ainsi, aucune liquidation partielle d'institutions de prévoyance affiliées n'a été réalisée en 2015.

## 10 Événements postérieurs à la date du bilan

Aucun événement postérieur à la date du bilan et susceptible d'influer fortement sur l'évaluation des comptes annuels 2015 n'est survenu.

# Rapport de l'organe de révision au Conseil de fondation



# Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Sammelstiftung Vita, comprenant le bilan, le compte d'exploitation et l'annexe (pages 9–31) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2015.

## Responsabilité 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 ces dernières résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

## Responsabilité de l'expert en matière de prévoyance professionnelle

Le Conseil de fondation désigne pour la vérification, en plus de l'organe de révision, un expert en matière de prévoyance professionnelle. Ce dernier examine périodiquement si l'institution de prévoyance offre la garantie qu'elle peut remplir ses engagements et si les dispositions réglementaires de nature actuarielle et relatives aux prestations et au financement sont conformes aux dispositions légales. Les provisions nécessaires à la couverture des risques actuariels se calculent sur la base du rapport actuel de l'expert en matière de prévoyance professionnelle au sens de l'art. 52e al. 1 LPP en relation avec l'art 48 OPP 2.

## Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. 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, 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 fonder notre opinion d'audit.

## Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2015 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

## Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 52b LPP) 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. 52c al. 1 LPP 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.

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 et réglementaires;
- si les comptes de vieillesse étaient conformes aux dispositions légales;
- 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 fonds libres ou les participations aux excédents résultant des contrats d'assurance avaient été utilisés conformément aux dispositions légales et réglementaires;
- si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantis-  
saient les intérêts de l'institution de prévoyance.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce ont été respectées.

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

PricewaterhouseCoopers AG

Matthias Sutter  
Expert-réviseur  
Réviseur responsable

Fabio Sala Mariet  
Expert-réviseur

Bâle, le 2 juin 2016



**Fondation collective Vita**

Hagenholzstrasse 60 | 8050 Zurich  
[www.vita.ch](http://www.vita.ch)

