

Swiss Life Asset Management SA
General-Guisan-Quai 40
8002 Zurich

Zurich, le 3 mai 2010
(kls/wib)

Rapport des vérificateurs indépendants sur la conformité aux "normes GIPS®" (Global Investment Performance Standards) au 31 décembre 2009

Nous avons vérifié les directives et les procédures à la base de la présentation des performances d'investissement de Swiss Life Asset Management SA en conformité aux "normes GIPS®" (Global Investment Performance Standards) pour la période du 1 janvier 2009 au 31 décembre 2009. L'entité d'investissement au sens des GIPS est définie comme Swiss Life Asset Management SA et comprend les portefeuilles de clients institutionnels, les fonds de placement Swiss Life et la fortune de la fondation de placement Swiss Life.

Utilisation de ce rapport

Ce rapport est destiné exclusivement à l'usage de Swiss Life Asset Management SA. L'entité d'investissement peut l'utiliser pour l'information de ses investisseurs actuels et potentiels, sans engager une quelconque responsabilité ou obligation de notre part envers ces investisseurs.

Ce rapport ne constitue pas un conseil d'investissement aux investisseurs actuels ou potentiels de l'entité d'investissement et ne remplace ni une due diligence adéquate ni d'autres procédures à suivre avant toute prise de décision d'investissement. Par conséquent, les investisseurs actuels et potentiels de l'entité d'investissement doivent faire leurs propres recherches avant de prendre une quelconque décision d'investissement. Si les investisseurs utilisent notre rapport, ils le font sous leur propre responsabilité.

Responsabilités

Swiss Life Asset Management SA est responsable de la présentation et du calcul des performances, ainsi que de l'application des directives et des procédures garantissant un reporting uniforme de la performance des investissements conforme aux normes GIPS. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion indépendante sur la base de notre vérification.

Portée de notre opinion

Ce rapport couvre uniquement l'application des normes GIPS à l'entité d'investissement. Les normes GIPS s'appliquent à la présentation et aux opérations de calcul de la performance des investissements effectués par l'entité d'investissement selon ses directives et procédures et ne s'étendent à aucune autre activité ou opération de Swiss Life Asset Management SA.

Nous avons mené notre vérification conformément aux directives établies par la profession et aux procédures de vérification édictées selon les normes GIPS.

Lors de nos travaux de vérification, nous nous sommes concentrés sur la compréhension des directives et procédures appliquées par le management de l'entité d'investissement dans la compilation des rapports des composites pour la période du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009. Nous avons évalué si ces directives et procédures étaient appropriées pour assurer la conformité selon les normes GIPS, conduit des entretiens avec le management, examiné les documents qui nous ont été fournis et testé ces directives et procédures pour confirmer leur fonctionnement.

Nous avons pris en considération le système de contrôle interne dans le cadre de la vérification de la conformité selon les normes GIPS uniquement en vue de déterminer la nature, le timing et l'étendue des procédures de vérification nécessaires pour exprimer notre opinion. Cette prise en considération n'est pas suffisante pour nous permettre de rendre une opinion séparée sur l'effectivité des contrôles internes concernant le système comptable et le système de reporting de la performance.

Nos travaux relatifs aux systèmes de comptabilité sous-jacents utilisés pour générer les informations de valorisation pour le calcul des performances sont limités à une revue du design des directives et procédures pour répondre aux exigences des normes GIPS au sujet des données utilisées. Nous n'avons effectué aucun test détaillé de ces directives et procédures. Nous n'avons pas non plus testé de transactions par rapport à un portefeuille ou un composite; nous n'avons mené aucun examen indépendant et n'exprimons aucune opinion sur la juste valeur (« fair value ») ou le changement de la juste valeur d'un portefeuille individuel ou d'un composite.

Les procédures de vérification conçues pour examiner des directives spécifiques sont sujettes à des limitations inhérentes et, par conséquent, des erreurs ou des irrégularités peuvent survenir sans qu'elles soient détectables. De telles procédures ne peuvent pas garantir une protection contre des collusions frauduleuses ou des fausses déclarations, en particulier de la part de personnes ayant des positions conférant autorité ou confiance. En outre, cette opinion est basée sur l'historique de performance et toute projection vers le futur serait inappropriée.

Les présentations des composites individuels et les calculs de la performance des investissements n'ont pas été sujets à un examen détaillé et, par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion sur les rapports des composites individuels, y compris les rapports de composites qui pourraient être joints à ce rapport de vérification.

L'entité d'investissement nous a confirmé par écrit qu'elle s'est conformée aux normes GIPS sur l'ensemble de ses activités dans l'application de ses directives et des procédures pour calculer et présenter les résultats des performances et dans la compilation des rapports des composite pour la période du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009.

Opinion

A notre avis, pour la période allant du 1er janvier 2009 au 31 décembre 2009, Swiss Life Asset Management SA a respecté, dans tous les aspects matériels, toutes les exigences des normes GIPS pour la construction des composites sur l'ensemble de ses activités. Swiss Life Asset Management SA a conçu ses directives et procédures de manière à calculer et présenter les rapports des composites conformément aux normes GIPS.

Ernst & Young SA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fuchs'.

Stefan Fuchs
Expert-comptable diplômé

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'S. Klemm'.

Susanne Klemm
lic. sc. pol. HEI, MALD

Les normes GIPS® sont une marque déposée du CFA Institute.