

# RAPPORT ANNUEL DE GESTION POUR L'ANNEE 2009

## Table des matières

|  | <i>Pages</i> |
|--|--------------|
| Introduction .....                                 | 3            |
| I. La situation financière de l'Assurance .....    | 4            |
| II. L'évolution des recettes et des dépenses ..... | 5            |
| III. Les chiffres de l'Assurance .....             | 6            |
| IV. Les activités de l'Assurance .....             | 7            |
| Annexe 1 : Etat des comptes .....                  | 9            |
| Annexe 2 : Placement des fonds disponibles .....   | 10           |

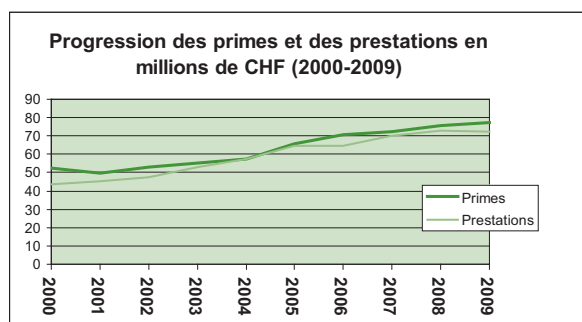
## **Composition du Comité exécutif du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 décembre 2009**

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Président :           | Oleg Kisselev  |
| Vice-Président :      | Ridha Zargouni   |
| Membres :             | Robert Foort<br>Patricia Geddes (OMM)<br>Javier Campos<br>Hélène Fabiani<br>Pierre Vangeleyn |
| Suppléants :          | Christophe Duverger (UNHCR)<br>Hervé Blanchet-Voyet  |
| Médecins-conseil :    | Dr. Farida Djelloul<br>Dr. Michel Baduraux<br>Dr. Pascal Achard                              |
| Secrétaire exécutif : | Patrick Goergen  |

## Introduction

1. L'Assurance mutuelle du personnel des Nations Unies à Genève (l'Assurance) a enregistré en 2009 un montant de CHF 72,4 millions de prestations versées, soit une stabilisation des dépenses par rapport à 2008 (CHF 72,8 millions). Le nombre d'assurés a augmenté de 2,7% par rapport à 2008 et les remboursements par assuré ont diminué de 3,2% passant de CHF 3,487.- en 2008 à CHF 3,376.- en 2009. Le ratio de sinistralité (prime/prestations payées) s'est quelque peu amélioré pour s'établir à 93,9% en 2009 comparativement à 96,2% en 2008.
2. Le graphique 1 ci-dessous montre la progression des primes et des prestations versées au cours des 10 dernières années.

Graphique 1



3. La performance financière de l'Assurance qui peut être mesurée par le ratio combiné du total des dépenses / total des recettes reste positive grâce, en particulier, aux revenus de primes. Le tableau 1 ci-dessous montre la progression du ratio combiné au cours des cinq dernières années.

Tableau 1

**Ratio combiné (Total dépenses / Total recettes) en %**

| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|------|------|------|------|------|
| 94,8 | 92,5 | 85,5 | 91,3 | 94,3 |

4. En 2009, le total des recettes s'est établi à CHF 78,9 millions à comparer au total des dépenses qui s'est monté à CHF 74,9 millions. Le surplus des recettes par rapport aux dépenses a atteint CHF 4,0 millions et la position des réserves après prise en compte des ajustements liés aux conversions USD/CHF a augmenté de CHF 116,1 millions en 2008 à CHF 118,0 en 2009. De plus amples détails peuvent être obtenus par la lecture des états de compte des recettes et dépenses et de l'actif, passif et disponible en annexe I de ce rapport.
5. Concernant la bonne santé financière de l'Assurance, les sociétaires et assurés sont encouragés à :
  - maintenir une consommation réfléchie de la médecine et, en particulier, éviter d'entreprendre des traitements importants dans des pays où les coûts des soins de santé sont supérieurs à ceux pratiqués en Europe ;
  - préférer les prestataires de soins avec lesquels notre Assurance a conclu une convention. Les sociétaires sont régulièrement informés par voie de circulaires des détails de ces conventions ;
  - demander, de préférence, des médicaments génériques ;

- développer des habitudes de vie comprenant une alimentation appropriée et une hygiène de vie équilibrée ;
- utiliser autant que faire ce peut les Services médicaux disponibles au Palais des Nations.

## I Situation financière de l'Assurance

6. *Les comptes et le bilan de l'année 2009* sont présentés en francs suisses et sont reproduits en annexe I.
7. *Le montant des primes encaissées en 2009* s'élève à CHF 77,0 millions représentant 97,6% du montant total des recettes s'élevant, quant à lui, à CHF 79,0 millions. Si l'on compare le montant total des recettes de 2009 avec le total des dépenses de CHF 74,9 millions, l'Assurance présente un excédent opérationnel de CHF 4,1 millions.
8. *Les différentes catégories de réserves de l'Assurance, y compris le fonds de réserve*, représentent en 2009 un montant total de CHF 118,0 millions, soit un peu plus de 19,5 mois de dépenses liées aux prestations de l'Assurance. Le total des réserves et disponible comprend (a) le fonds de réserve minimum statutaire ; (b) la réserve pour risques à payer ; (c) la réserve pour risques en cours ; (d) la réserve pour risques catastrophiques ; (e) la réserve pour fluctuations monétaires ; (f) la réserve pour indemnités et (g) la réserve actuarielle à long terme. Les principales réserves sont décrites ci-dessous.
9. *Le fonds de réserve minimum statutaire* au 31 décembre 2009 était de CHF 37,9 millions et représente 26,5% des prestations remboursées lors des deux années précédentes, soit plus que le minimum statutaire requis de 25%.
10. *La réserve pour risques en cours* s'élevait au 31 décembre 2009 à CHF 35,7 millions. Celle-ci correspond à une réserve pour couvrir des dépenses encourues mais non encore soumises à l'Assurance.
11. *La réserve pour risques catastrophiques* de CHF 7,1 millions au 31 décembre 2009 a été établie en 1993 pour protéger l'Assurance contre le risque de dépenses d'ordre exceptionnel engendrées par un ou plusieurs sociétaires. Une telle réserve est souvent remplacée par la souscription d'un contrat de réassurance dont le coût annuel est très élevé pour une petite assurance mutuelle. Le montant de cette réserve doit être maintenu, conformément aux décisions du Comité exécutif, à au moins 5% du montant des prestations versées pendant les deux années civiles précédentes. Au 31 décembre 2009, le niveau de cette réserve est conforme à cette décision.
12. *La réserve actuarielle à long terme* a été établie en 1995 pour anticiper la hausse continue des prestations versées par l'Assurance et l'accroissement progressif de l'âge moyen des assurés. Cette réserve de long terme devrait permettre, grâce aux revenus des placements, de limiter la hausse continue des primes d'assurance. Cette réserve a été portée à 25 millions de francs suisses durant l'année 2004 et maintenue à ce niveau pour tenir compte de l'introduction des prestations de dépendance.
13. *Les placements de l'Assurance* au 31 décembre 2009 sont reproduits en annexe II. Les avoirs de l'Assurance sont déposés, conformément aux Statuts, dans des institutions bancaires reconnues en Suisse. Les placements représentent la couverture des engagements qui sont à la charge de l'Assurance et les critères de sélection sont la sécurité, la négociabilité et la diversification du risque, plutôt que le rendement immédiat. Au 31 décembre 2009, les liquidités et dépôts bancaires étaient de CHF 32,7 millions et les investissements à long-terme en obligations s'établissaient à CHF 46,6 millions. A ces montants, s'ajoute un portefeuille d'investissement géré à l'extérieur, au

départ d'un montant de CHF 25 millions qui a atteint CHF 30,4 millions au 31 décembre 2009 (CHF 30,6 millions au 31 décembre 2008).

## II L'évolution des recettes et des dépenses

14. *L'encaissement des primes de l'Assurance* progresse régulièrement chaque année. Ainsi, en 2009 comparativement à 2008, l'encaissement a progressé de 1,9% (tableau 2). Pour la même période, les prestations versées par l'Assurance sont restées stables à CHF 72,4 en 2009 comparativement à CHF 72,8 millions en 2008 (tableau 3).

Tableau 2

### Encaissement des primes (en francs suisses)

| Primes | 2009       | 2008       | 2007       | 2006       |
|--------|------------|------------|------------|------------|
|        | 77 068 793 | 75 648 784 | 72 379 321 | 70 227 472 |

Tableau 3

### Prestations versées (en francs suisses)

| Prestations | 2009       | 2008       | 2007       | 2006       |
|-------------|------------|------------|------------|------------|
|             | 72 423 128 | 72 798 415 | 70 042 344 | 64 410 718 |

15. *Le ratio de sinistralité* (tableau 4 : prestations payées sur primes encaissées) montre l'évolution de la capacité de l'Assurance à faire face à ses dépenses. L'excédent des recettes sur les dépenses permet de régler les frais de gestion et de maintenir les réserves à un niveau constant par rapport aux dépenses.

Tableau 4

### Ratio de sinistralité (en %)

| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 94,0 | 96,2 | 96,8 | 91,7 | 97,8 | 99,9 | 95,9 |

16. *Les frais de personnel de l'Assurance* représentent en 2009 2,31% du total des prestations remboursées par l'Assurance et restent stable, et à un niveau très bas par rapport à des assureurs maladie commerciaux (tableau 5) et à son niveau le plus bas depuis le début de la décennie.

Tableau 5

### Frais de personnel en pourcentage du total des prestations remboursées

| 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 2,31 | 2,48 | 2,64 | 2,79 | 2,75 | 2,65 | 2,81 |

### III Les chiffres de l'Assurance

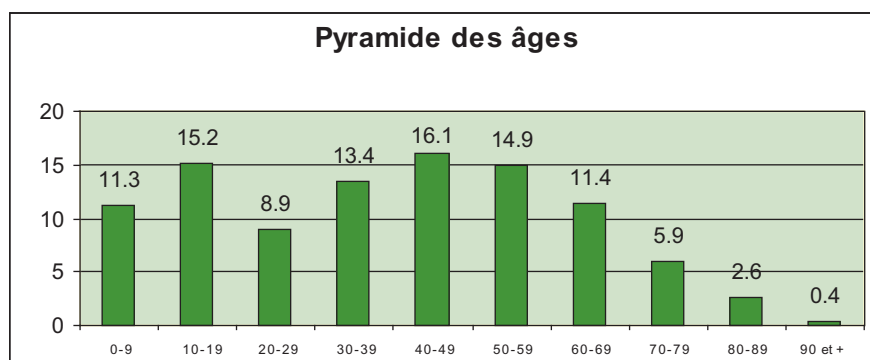
17. Le nombre de sociétaires et de personnes dépendantes au 31 décembre 2009 s'élevait à 21 449, soit une augmentation de 2,7% par rapport à 2008. Le nombre de sociétaires retraités est proportionnellement en légère augmentation comme le montre le tableau 6 ci-dessous. La moyenne d'âge des assurés, incluant les enfants, est de 40 ans et 9 mois. La pyramide des âges est résumée dans le graphique 2.

Tableau 6

Nombre de personnes assurées

|   | 2009          | 2008          | 2007          | 2006          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sociétaires en activité et leurs dépendants | 16 164        | 15 834        | 15 357        | 14 989        |
| Sociétaires retraités et leurs dépendants   | 5 285         | 5 043         | 4 803         | 4 622         |
| <b>Total</b>                                | <b>21 449</b> | <b>20 877</b> | <b>20 160</b> | <b>19 611</b> |

Graphique 2



18. La répartition des dépenses de l'Assurance entre les diverses catégories de prestations remboursées montre la part prépondérante dans les dépenses de l'Assurance des frais d'hospitalisation et les actes chirurgicaux (voir tableau 7) : ils représentaient 34,58% du total des prestations remboursées en 2009. En second poste viennent les honoraires des médecins généralistes et spécialisés qui représentent ensemble quelque 19,07% des prestations remboursées. Les produits pharmaceutiques et les soins dentaires et orthodontiques, autres postes majeurs des dépenses, se montent respectivement à 11,41% et 10,16% du total des remboursements.

**Tableau 7**  
**Répartition des remboursements en %**

|                              | <b>2009</b> | <b>2008</b> | <b>2007</b> | <b>2006</b> | <b>2005</b> |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Hospitalisation              | 34,58       | 34,94       | 34,14       | 35,25       | 36,24       |
| Convalescence                | 3,99        | 2,27        | 3,40        | 2,90        | 2,71        |
| EMS et soins de longue durée | 2,63        | 2,51        | 2,29        | 2,15        | 2,06        |
| Médecins généralistes        | 15,05       | 15,18       | 15,31       | 15,47       | 15,80       |
| Médecins spécialistes        | 4,02        | 3,85        | 3,84        | 3,57        | 3,51        |
| Imagerie médicale            | 4,96        | 4,94        | 4,71        | 4,03        | 4,10        |
| Laboratoires                 | 3,77        | 3,87        | 3,74        | 3,63        | 3,84        |
| Rééducation fonctionnelle    | 2,51        | 2,55        | 2,59        | 2,64        | 2,47        |
| Produits pharmaceutiques     | 11,41       | 11,78       | 11,99       | 11,52       | 11,82       |
| Psychothérapie               | 1,67        | 1,69        | 1,57        | 1,39        | 1,45        |
| Soins dentaires              | 10,16       | 10,95       | 11,01       | 11,10       | 11,04       |
| Optique                      | 3,76        | 3,90        | 4,01        | 4,04        | 3,78        |
| Transport                    | 0,39        | 0,40        | 0,36        | 0,37        | 0,35        |
| Autres                       | 1,10        | 1,17        | 1,05        | 0,94        | 0,83        |

19. *La répartition des sommes remboursées par assuré* montre que les montants remboursés supérieurs à CHF 50 000.- représentent environ 22,7% du total des remboursements et concernent seulement 0,9% des assurés.
20. *Les paiements de l'Assurance* en 2009 ont été effectués dans plus de 120 pays et correspondent à 70 819 demandes de remboursement. La principale monnaie de paiement est le franc suisse pour 79,8%, suivie par l'Euro, pour 12,0% et le dollar des Etats-Unis d'Amérique, pour 6,0%.
21. *Le nombre de demandes de remboursement* a été en 2009 en moyenne de 321 par jour ouvrable, soit une progression de plus de 4,9% par rapport à 2008 (306). Depuis quelques années, ce chiffre est en constante progression (321 en 2009, 306 en 2008, 293 en 2007, 248 en 2006), qui démontre une productivité en progression du Groupe des remboursements de l'Assurance.

## **IV Les activités de l'Assurance mutuelle**

22. Le Comité exécutif s'est réuni 8 fois en 2009. Il a analysé la politique administrative de l'Assurance et a statué sur 13 cas particuliers qui lui ont été soumis. Deux circulaires et notes d'information ont été publiées en 2009.
23. L'information disponible pour les sociétaires est mise à jour régulièrement sur les sites Intranet et Internet de l'Assurance mutuelle. Cette information est aussi accessible grâce à la carte d'assurance sur le site [www.covercheck.com](http://www.covercheck.com).
24. Le Comité exécutif, conformément au Règlement, s'est aussi préoccupé du bon fonctionnement de l'Assurance et de la situation financière à long

terme. Les délibérations du Comité se sont traduites par les mesures suivantes :

- Le Fonds d'Aide pour le financement des Moyens Auxiliaires (FAMA), doté d'un peu plus de 53 783 dollars des Etats-Unis d'Amérique, en fin d'année 2009 continue de recevoir des demandes traitées au cas par cas par le Comité exécutif de l'Assurance. Cependant, comme la plupart des fonds encore disponibles sont affectés à des demandes déjà reçues, aucune autre demande ne pourra être considérée jusqu'à ce que de nouveaux fonds soient reçus. Le Fonds FAMA reçoit uniquement des contributions volontaires.

Tableau 8

**Fonds d'Aide pour le financement des Moyens Auxiliaires (FAMA)**

| Nombre de cas traités par année de 2004 à 2009           |            |            |            |            |
|--|------------|------------|------------|------------|
| 2009   | 2008       | 2007       | 2006       | 2005       |
| 0  | 2          | 2          | 1          | 2          |
| Fonds disponible à la fin de chaque année de 2005 à 2009 |            |            |            |            |
| 2009   | 2008       | 2007       | 2006       | 2005       |
| USD 53 783   | USD 68 480 | USD 85 354 | USD 98 855 | USD 79 462 |

- Le Comité, conformément aux Statuts de l'Assurance, a été informé par le Secrétaire exécutif et par le Service de la gestion des ressources financières de la situation des investissements de l'Assurance. Les fonds de l'Assurance sont administrés par le Service de la gestion des ressources financières et comprennent des investissements de court et long terme géré en interne et un portefeuille suivi par une institution externe.
  - Les actions de prévention menées depuis 2004 par l'Assurance sur la base des recommandations du Comité guidées par les Médecins-conseil ont démontré leur pleine validité. A titre d'exemple, en 2009, quelque 735 retraités ont été vaccinés contre la grippe et 131 retraités ont été reçus par les Services médicaux de l'ONUG et du HCR pour un test sanguin standard. Sur la base d'un bilan positif en matière de maîtrise des dépenses, les tests de dépistage du HIV et de l'hépatite C sont remboursables à 100% depuis la mi-2006.
  - Le Comité exécutif, par l'intermédiaire de son Secrétaire, a été représenté aux travaux du Groupe des assurances mutuelles des Organisations internationales à Genève. Ce Groupe a notamment élaboré des stratégies conjointes en matière de négociation avec des prestataires de services, et a également échangé nombre d'informations sur l'évolution des coûts et des mesures possibles de maîtrise des dépenses.
25. Courant 2008, un appel d'offres a été lancé pour la migration de l'application utilisée par l'Unité de l'Assurance maladie pour l'enregistrement des sociétaires et le traitement des demandes de remboursement vers une plateforme Internet utilisant une base de données Oracle. Le projet, qui a pour but d'assurer la continuité des opérations de l'Assurance, a débuté fin 2008 avec une implantation prévue durant le deuxième semestre 2010.



**ANNEXE I**  
**ASSURANCE MUTUELLE CONTRE LA MALADIE ET LES ACCIDENTS DU**  
**PERSONNEL DES NATIONS UNIES**

Etat des comptes des recettes et des réserves et disponible de l'exercice au 31 décembre 2009  
(en Francs suisses)

| RECETTES   | 2009               | Pourcentage   | 2008                | Pourcentage   |
|--|--------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Primes   | 77 068 793         | 97,56         | 75 648 784          | 92,84         |
| Intérêts bancaires                                     | 1 596 633          | 2,02          | 3 128 233           | 3,84          |
| Revenus divers   |                    |               | 14 379 <sup>a</sup> | 0,02          |
| Gains de change  | 334 093            | 0,42          | 2 689 101           | 3,30          |
| <b>Total Recettes (1)</b>                              | <b>78 999 519</b>  | <b>100,00</b> | <b>81 480 497</b>   | <b>100,00</b> |
| DEPENSES   |                    |               |                     |               |
| Prestations remboursées                                | 72 423 128         | 96,66         | 72 798 415          | 96,60         |
| Traitements et autres dépenses de personnel            | 1 673 255          | 2,23          | 1 802 185           | 2,39          |
| Frais d'exploitation et autres frais                   | 314 606            | 0,42          | 298 183             | 0,40          |
| Acquisitions   | 516 216            | 0,69          | 459 798             | 0,61          |
| <b>Total Dépenses (2)</b>                              | <b>74 927 205</b>  | <b>100,00</b> | <b>75 358 581</b>   | <b>100,00</b> |
| Excédent/déficit des recettes sur les dépenses (1)-(2) | 4 072 314          |               | 6 121 916           |               |
| <b>EXCEDENT NET DES RECETTES SUR LES DEPENSES</b>      | <b>4 072 314</b>   |               | <b>6 121 916</b>    |               |
| RESERVE ET DISPONIBLE AU 1 <sup>er</sup> JANVIER       | 116 136 446        |               | 118 438 517         |               |
| Ajustement CHF / USD                                   | (2 194 813)        |               | (8 423 987)         |               |
| <b>RESERVE ET DISPONIBLE AU 31 DECEMBRE</b>            | <b>118 013 947</b> |               | <b>116 136 446</b>  |               |

<sup>a</sup> Représente un remboursement et des gains sur dépenses antérieures.

Actif, passif et disponible au 31 décembre 2009  
(en Francs suisses)

|   |                    |
|---|--------------------|
| <i>Actif</i>                                |                    |
| Liquidités et dépôts bancaires              | 32 701 655         |
| Investissement à long terme                 | 76 641 673         |
| Sommes à recevoir                           | 6 478 414          |
| Autres sommes à recevoir                    | 2 945 230          |
| Autres actifs (dépenses différées)          | 710 000            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                          | <b>119 476 972</b> |
| Sommes à payer                              | 0                  |
| Autres sommes à payer                       | 19 975             |
| Obligations non liquidées                   | 733 050            |
| Autres obligations                          | 710 000            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                         | <b>1 463 025</b>   |
| Réserve pour risques à payer                | 6 100 000          |
| Réserve pour risques en cours               | 35 700 000         |
| Réserve pour risques catastrophiques        | 7 100 000          |
| Réserve pour fluctuations monétaires        | 5 000 000          |
| Réserve pour indemnités                     | 1 200 000          |
| Réserve actuarielle à long terme            | 25 000 000         |
| Fonds de réserve                            | 37 913 947         |
| <b>TOTAL RESERVES ET DISPONIBLE</b>         | <b>118 013 947</b> |
| <b>TOTAL PASSIF, RESERVES ET DISPONIBLE</b> | <b>119 476 972</b> |



Certifié par : Le Chef du Service de la gestion  
des ressources financières  
Mme Kumiko Matsuura-Mueller



Approuvé par : Le Président  
du Comité exécutif en exercice  
M. Oleg Kisselev

**ANNEXE II**  
**LIQUIDITES AU 31 DECEMBRE 2009 (UN OAH INVESTMENT POOL)**

| DEVISE | CAPITAL       | TAUX DE CHANGE | VALEUR EN USD |
|--------|---------------|----------------|---------------|
| EUR    | 20 951 230.60 | 0.683          | 30 232 655.99 |
| USD    | 1 516 524.14  | 1.000          | 1 516 524.14  |

**PORTEFEUILLE GERE PAR LA BANQUE BNP-PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT AU 31 DECEMBRE 2009**

| DEVISE     | CAPITAL       | VALEUR AU MARCHÉ                         |
|------------|---------------|--|
| CHF        | 30 450 315.52 | 29 930 583.00                            |
| USD Equiv. | 29 563 413.13 | 29 058 818.45 au taux de change de 1.030 |

**PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS AU 31 DECEMBRE 2009**

|      | TAUX DU<br>COUPON | DEVISE | CAPITAL      | VALEUR DU<br>MARCHÉ | VALEUR<br>NOMINALE | DATE<br>D'ECHEANCE | TAUX DE<br>RENDEMENT | OBLIGATIONS                                       |
|------|-------------------|--------|--------------|---------------------|--------------------|--------------------|----------------------|---|
| BOND | 2.00000%          | CHF    | 1 098 460.00 | 1 101 980.00        | 1 100 000.00       | 10/02/2010         | 1.99940%             | BAYERISCHE LANDESBANK                             |
| BOND | 0.87500%          | CHF    | 1 199 844.00 | 1 200 600.00        | 1 200 000.00       | 25/02/2010         | 0.87500%             | KOMMUNALKREDIT AUSTRIA                            |
| BOND | 3.12500%          | CHF    | 1 999 818.18 | 2 031 000.00        | 2 000 000.00       | 15/07/2010         | 3.08551%             | ITALIAN REPUBLIC                                  |
| BOND | 6.00000%          | CHF    | 399 912.50   | 419 400.00          | 400 000.00         | 20/11/2010         | 5.74328%             | ASIAN DEVELOPMENT BANK                            |
| BOND | 3.50000%          | CHF    | 599 833.33   | 616 800.00          | 600 000.00         | 10/12/2010         | 3.41097%             | PFANDBRIEFZENTRALE DER<br>SCHWEIZ, KantonalBanken |
| BOND | 3.62500%          | CHF    | 1 499 850.00 | 1 550 700.00        | 1 500 000.00       | 22/02/2011         | 3.51090%             | STADT BERN  |
| BOND | 2.37500%          | CHF    | 1 148 628.57 | 1 137 350.00        | 1 150 000.00       | 18/03/2011         | 2.40750%             | GREECE (HELENIC REPUBLIC)                         |
| BOND | 3.25000%          | CHF    | 1 046 237.50 | 1 087 800.00        | 1 050 000.00       | 01/06/2011         | 3.13707%             | RESEAU FERRE DE FRANCE SA (RFF)                   |
| BOND | 2.87500%          | CHF    | 999 960.00   | 938 000.00          | 1 000 000.00       | 20/06/2011         | 3.02313%             | AMERICAN INTERNATIONAL GROUP                      |
| BOND | 0.87500%          | CHF    | 1 549 845.00 | 1 545 350.00        | 1 550 000.00       | 28/10/2011         | 0.87588%             | LANDSHYPOTEK AB 28.10.2009-11                     |
| BOND | 1.12500%          | CHF    | 749 872.50   | 755 250.00          | 750 000.00         | 22/11/2011         | 1.11552%             | KOMMUNALBANKEN                                    |
| BOND | 3.37500%          | CHF    | 1 497 525.00 | 1 569 750.00        | 1 500 000.00       | 25/01/2012         | 3.21276%             | REPUBLIC OF AUSTRIA                               |
| BOND | 2.75000%          | CHF    | 1 954 630.77 | 2 106 000.00        | 2 000 000.00       | 10/06/2012         | 2.61307%             | SWISS CONFEDERATION                               |
| BOND | 3.37500%          | CHF    | 2 000 000.00 | 2 120 000.00        | 2 000 000.00       | 27/08/2012         | 3.17647%             | NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV                   |
| BOND | 2.37500%          | CHF    | 499 725.00   | 515 500.00          | 500 000.00         | 19/12/2012         | 2.29580%             | SWEDISH COVERED BOND CORP                         |
| BOND | 2.50000%          | CHF    | 1 000 000.00 | 1 035 000.00        | 1 000 000.00       | 19/02/2013         | 2.40964%             | RABOBANK NEDERLAND                                |
| BOND | 2.75000%          | CHF    | 1 998 400.00 | 2 099 000.00        | 2 000 000.00       | 07/05/2013         | 2.61159%             | KOMMUNEKREDIT, DENMARK                            |
| BOND | 2.50000%          | CHF    | 1 994 577.77 | 2 085 000.00        | 2 000 000.00       | 08/07/2013         | 2.38663%             | PROVINCE OF ONTARIO                               |
| BOND | 2.25000%          | CHF    | 1 497 421.87 | 1 530 750.00        | 1 500 000.00       | 20/01/2014         | 2.18765%             | AKADEMISKA HUS AB                                 |
| BOND | 2.25000%          | CHF    | 1 502 100.00 | 1 546 500.00        | 1 500 000.00       | 13/05/2014         | 2.16554%             | NEDER WATERSCHAPS BANK                            |
| BOND | 3.12500%          | CHF    | 1 496 678.57 | 1 593 000.00        | 1 500 000.00       | 10/10/2014         | 2.91647%             | CFF – Cie de Financement Foncier                  |
| BOND | 3.37500%          | CHF    | 1 494 857.14 | 1 560 000.00        | 1 500 000.00       | 05/12/2014         | 3.21123%             | GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP                     |
| BOND | 2.62500%          | CHF    | 1 495 725.00 | 1 572 750.00        | 1 500 000.00       | 25/03/2015         | 2.49525%             | STADT ZUERICH                                     |
| BOND | 3.50000%          | CHF    | 998 114.29   | 1 045 500.00        | 1 000 000.00       | 15/07/2015         | 3.30500%             | COMUNIDAD DE MADRID                               |
| BOND | 3.37500%          | CHF    | 1 994 857.14 | 2 121 000.00        | 2 000 000.00       | 03/08/2015         | 3.14832%             | NORWEGIAN STATE RAILWAY AS                        |
| BOND | 3.37500%          | CHF    | 1 000 128.57 | 1 075 500.00        | 1 000 000.00       | 21/12/2015         | 3.14685%             | SANOFI-AVENTIS                                    |
| BOND | 3.00000%          | CHF    | 1 500 000.00 | 1 169 250.00        | 1 500 000.00       | 29/12/2015         | 3.81679%             | ASIF III (AIG)                                    |

**PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS AU 31 DECEMBRE 2009 (CONTINUE)**

|              | TAUX DU<br>COUPON | DEVISE | CAPITAL       | VALEUR DU<br>MARCHÉ | VALEUR<br>NOMINALE | DATE<br>D'ECHEANCE | TAUX DE<br>RENDEMENT | OBLIGATIONS                             |
|--------------|-------------------|--------|---------------|---------------------|--------------------|--------------------|----------------------|---|
| BOND         | 2.12500%          | CHF    | 697 900.00    | 712 250.00          | 700 000.00         | 22/02/2016         | 2.07621%             | INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK         |
| BOND         | 2.37500%          | CHF    | 1 995 100.00  | 1 958 000.00        | 2 000 000.00       | 22/02/2016         | 2.41117%             | NEW YORK LIFE FUNDING                   |
| BOND         | 3.00000%          | CHF    | 1 491 075.00  | 1 454 250.00        | 1 500 000.00       | 16/06/2016         | 3.04414%             | HYPO PFANDBRIEF                         |
| BOND         | 2.87500%          | CHF    | 1 791 000.00  | 1 877 400.00        | 1 800 000.00       | 19/07/2016         | 2.71739%             | FMO-NEDERLANDSE                         |
| BOND         | 3.25000%          | CHF    | 2 002 640.00  | 2 028 000.00        | 2 000 000.00       | 10/07/2017         | 3.14770%             | ERSTE GROUP BANK AG                     |
| BOND         | 3.25000%          | CHF    | 1 996 640.00  | 2 141 000.00        | 2 000 000.00       | 13/11/2017         | 2.99954%             | CDC (Caisse des Depots et Consignation) |
| <b>Total</b> |                   | CHF    | 46 191 357.70 | 47 299 630.00       | 46 300 000.00      |                    |                      |   |
|              |                   | USD    | 44 845 978.35 | 45 921 970.87       | 44 951 456.31      |                    |                      | au taux de change de 1.03000            |