

Rapport annuel 2020

Zurich fondation de placement



Table des matières

La Zurich fondation de placement en bref	2
Avant-propos du Président du Conseil de fondation et du Directeur	4
Chiffres clés au 31.12.2020	6
Détails sur les groupes de placement:	
– Limitations sur les sociétés emprunteuses	14
– Historique des indices de référence	14
– Indice de référence personnalisé	14
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	15
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	16
Affectation du résultat	38
Comptes annuels 2020 du capital social	48
Annexe	49
Rapport de l'organe de révision	63

Photo de couverture

Un emplacement de choix: cet immeuble de commerces et bureaux de quatre étages se situe au cœur du quartier des affaires de Seattle et à proximité immédiate de géants de la technologie. Il est détenu par le groupe de placement «Immobilier USA».

La Zurich fondation de placement en bref

Conseil de fondation

Nom	Fonction
Marco J. Netzer	Président du Conseil de fondation, Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation, Président d'honneur Banque Cramer & Cie SA, Genève
Josef Bättig	Membre du Conseil de fondation, CEO jfb-consulting AG, Ittigen
Rolf Ehrensberger	Membre du Conseil de fondation, Responsable des placements CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich
Andreas Fischer	Membre du Conseil de fondation, CIO Zurich Suisse, Zurich
Adriano Imfeld	Membre du Conseil de fondation, Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation, Conseil de fondation de la Fondation collective Vita, Zurich
Markus Leuthard	Membre du Conseil de fondation, CIO Fondation collective Vita, Zurich
Hugo Peter	Secrétaire du Conseil de fondation, Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)

Comité de placement

Nom	Fonction
René Schmidli	Président du Comité de placement (dès le 01.07.2020), Directeur gérant Tavis Digital Sàrl, Membre du Conseil d'Administration de l'EMWE Immobilien SA et Seedsquare SA, Zurich
Michael Christen	Président du Comité de placement (démission au 30.06.2020), CEO Quantula GmbH, Riehen
Martin Gubler	Membre du Comité de placement, Directeur Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA, Zurich
Markus Leuthard	Membre du Comité de placement, CIO Fondation collective Vita, Zurich
Marco J. Netzer	Membre du Comité de placement, Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation, Président d'honneur Banque Cramer & Cie SA, Genève
Tom Osterwalder	Membre du Comité de placement, Directeur adjoint Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA, Zurich
Hugo Peter	Rédacteur du procès-verbal du Comité de placement, Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)

Direction

Zurich Invest SA est chargée de la direction des affaires. Martin Gubler est le directeur de la Zurich fondation de placement et Tom Osterwalder en est le directeur adjoint.

Asset Management

- Advent Capital Management, LLC, New York
- Credit Suisse Insurance Linked Strategies Ltd., Zurich
- DWS CH AG, Zurich
- Fisher Investments, Woodside, Californie
- GCM Customized Fund Investment Group, L.P., New York
- Goldman Sachs Asset Management International, Londres
- Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York
- Hamilton Lane, LLC, Philadelphie
- HSBC Global Asset Management (France) SA, Paris
- J.P. Morgan Asset Management (UK), Londres
- Lombard Odier Investment Managers, Zurich
- Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo
- PGIM Fixed Income, Newark, New Jersey
- Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zurich
- Union Bancaire Privée, UBP S.A., Londres
- Wellington Management International Ltd., Londres
- Zurich Alternative Asset Management LLC, New York
- Zurich Invest SA, Zurich

Autorité de surveillance

Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP), Berne

Banque dépositaire

State Street Bank International GmbH, Munich, succursale de Zurich, Zurich

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA, Bâle

Organes de comptabilité

La comptabilité et le traitement des évaluations pour la comptabilité des valeurs mobilières sont assurés par la State Street Bank International GmbH, Munich, succursale de Zurich, Zurich. La comptabilité financière pour les groupes de placement «Hypothèques Suisse», «Immobiliers Suisse», «Immobilier Europe Direct», «Immobilier Global» et «Immobilier USA» est effectuée par Huwiler Treuhand AG, Ostermundigen. La Zurich Compagnie d'Assurances SA, Zurich est responsable de la comptabilité du capital social.

But

La Zurich fondation de placement a été constituée en 1999 par la Zurich Compagnie d'Assurances sur la Vie SA, elle est domiciliée à Zurich. Comme fondation, elle est indépendante de la Zurich Insurance Group SA.

La Zurich fondation de placement est une fondation au sens de l'art. 53g et suivants de la Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP) et de l'art. 80 et suivants du Code civil suisse (CC). Elle a pour but le placement collectif et la gestion des avoirs du 2^e pilier destinés exclusivement à la prévoyance en faveur du personnel, selon le principe de la répartition des risques par la gestion commune de tous les avoirs.

Organisation

Les organes de la fondation sont l'assemblée des investisseurs et le conseil de fondation ainsi que l'organe de révision.

Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la fondation. Les compétences de l'assemblée des investisseurs consistent en l'approbation et la modification des statuts et du règlement de fondation, l'élection des membres du conseil de fondation et de l'organe de révision, l'acceptation du rapport annuel du conseil de fondation ainsi que celle des comptes annuels, de même que la décharge au conseil de fondation. En plus, elle prend connaissance du rapport de l'organe de révision.

Conseil de fondation

Il incombe au conseil de fondation de réaliser le but de la fondation qui se voit ainsi doté de toutes les compétences qui ne sont pas expressément réservées à l'assemblée des investisseurs, à l'organe de révision ou à l'autorité de surveillance. Il représente la fondation à l'égard des tiers et peut déléguer certaines tâches. Les tâches intransmissibles et inaliénables suivantes reviennent au conseil de fondation:

- exercer la haute direction de la fondation et établir les instructions nécessaires;
- nommer et révoquer les personnes chargées de la direction et de la représentation ainsi que déterminer les droits de signature;
- exercer la surveillance générale sur les personnes chargées de la direction, notamment quant au respect des lois, statuts, règlements et directives;
- rédiger le rapport annuel ainsi que préparer l'assemblée des investisseurs et exécuter ses décisions.

Le conseil de fondation se compose d'au moins cinq membres. La durée du mandat est fixée à trois ans, la réélection est possible.

Comité de placement

Les membres du comité de placement sont désignés par le conseil de fondation, pour une durée de trois ans. Le comité de placement prépare les décisions de placement qui seront prises par le conseil de fondation.

Organe de révision

L'assemblée des investisseurs choisit un organe de révision habilité par l'autorité de surveillance à réviser les fondations de placement. L'organe de révision examine chaque année l'activité du conseil de fondation, du comité de placement et de la direction quant à sa conformité avec les prescriptions légales, les dispositions statutaires, le règlement, les directives de placement ainsi que la loyauté des personnes et gérants de fortune responsables envers la fondation. En outre, il examine chaque année la comptabilité et les comptes annuels de la fondation et rédige un rapport à l'attention de l'assemblée des investisseurs et de l'autorité de surveillance. La durée du mandat est d'une année. La réélection est possible.

Avant-propos

Avant-propos du Président du Conseil de fondation et du Directeur



Marco J. Netzer
Président du Conseil
de fondation



Martin Gubler
Directeur

Chères lectrices, chers lecteurs,

Nous laissons derrière nous une année très particulière, théâtre d'événements ayant impacté le monde entier. Après une année 2019 exceptionnelle – une des meilleures années marquée par des fluctuations inférieures à la moyenne – nous avons entamé l'année dernière pleins d'espoir. À la mi-février, de nombreuses bourses ont atteint leur plus haut niveau, pour replonger quelques semaines plus tard à un rythme effrayant. Grâce aux mesures prises par de nombreuses banques centrales, un mois plus tard, elles ont recommencé à grimper rapidement. En physique, on parlerait de forces gravitationnelles extraordinaires se manifestant par des niveaux records de volatilité, qui ont eu un tel effet sur les marchés qu'ils se sont retrouvés à leur point de départ. Partout dans le monde, ce tour de montagnes russes mouvementé a donné des vertiges aux investisseurs. Nos groupes de placement eux non plus n'ont pas pu échapper aux forces extraordinaires générées par la pandémie de Covid-19. Mais la plupart ont pu retrouver la voie de la reprise avant la fin de l'année.

Décalage des forces dans les placements sur les marchés privés

Malgré les turbulences, l'année dernière a également réservé quelques bonnes nouvelles: depuis octobre 2020, d'après les directives de placement pour les caisses de pension, les placements dans les infrastructures n'appartiennent plus à la catégorie des placements alternatifs. Conformément à l'ordonnance OPP 2 révisée, les caisses de pension suisses peuvent désormais investir jusqu'à dix pour cent de leur patrimoine dans cette nouvelle catégorie de placement. Les allocations ainsi dégagées peuvent être investies dans d'autres placements alternatifs tels que le Private Equity ou le Private Real Estate. En parallèle, les caisses de pension ont la possibilité d'augmen-

ter leurs allocations aux infrastructures. Il s'agit donc de deux opportunités prometteuses d'un seul coup. Les nouvelles règles entraîneront des modifications des allocations dans les caisses de pension.

Les groupes de placement Private Equity et Infrastructure de la Zurich fondation de placement atteignent déjà un fier volume d'environ un milliard de francs suisses, et les deux groupes poursuivent leur croissance. Lancés en 2020, les groupes de placement «Private Equity IV» et «Infrastructure III» investiront les engagements de capital d'un montant respectif de 311 millions de dollars US et 360 millions de dollars US au cours des trois prochaines années et resteront ouverts aux nouveaux investisseurs jusqu'à mi-2021 environ. Le groupe de placement «Infrastructure III», par exemple, a effectué ses deux premiers investissements. Le premier investissement est un fonds secondaire composé d'une entreprise qui exploite des équipements de production pour les terminaux de pellets de bois et de ports en eau profonde. Ces deux engagements ont pour objectif de remplacer le charbon dans les centrales électriques par d'autres alternatives telles que la biomasse. Le deuxième investissement est un co-investissement dans un prestataire d'infrastructures de télécommunication, qui est prêt à acquérir un portefeuille de plus de 10'000 antennes-relais.

Investissements dans le groupe de placement «Immobilier USA»

L'année dernière, la Zurich fondation de placement a fait l'acquisition de trois nouveaux immeubles pour le groupe de placement «Immobilier USA». Le bâtiment acheté en début d'année est un objet commercial loué à 100 pour cent à des magasins alimentaires dans un quartier densément peuplé de Miami, Floride. Le quartier où se situe

L'immeuble est habité par de nombreux habitants aisés. Le site profite de la proximité de l'université de Miami comptant 33'000 étudiants et professeurs, ainsi que du South Miami Hospital, abritant 467 lits.

Fin décembre 2020, malgré les conditions du marché, la fondation a acheté deux autres immeubles de bureaux à Charlotte et à Seattle. Charlotte est une grande métropole et un centre d'affaires important de Caroline du Nord. Le bâtiment acheté se situe sur un des segments de bureaux les plus dynamiques du pays et jusqu'en 2020, il a enregistré une croissance locative de près de trois pour cent. La construction de l'immeuble a été finalisée début 2019 et aujourd'hui, il est loué à 87 pour cent. Un Asset Management actif permettra de créer encore plus de valeur.

Le deuxième immeuble, qui bénéficie d'une certification LEED Gold, se situe dans le centre-ville de Seattle dans l'Etat de Washington (voir image d'en-tête) et plus précisément dans le district de South Lake Union, très apprécié des géants de la tech. Le bâtiment est loué à 100 pour cent et sur le long terme à une université. Il est particulièrement bien desservi par les infrastructures et présente un indice piétons de 99. Cet indice appelé «Walk Score» attribue un score compris entre 0 et 100, qui mesure l'accessibilité d'une adresse.

Le groupe de placement «Immobilier USA» lancé en 2019 comprend désormais quatre biens immobiliers achetés au cours des 15 derniers mois; il est maintenant investi à hauteur de plus de 45 pour cent.

Les green bonds sont tendance

Les green bonds sont toujours plus appréciés des émetteurs pour financer les projets durables. Les investisseurs montrent également un intérêt croissant. Cette évolution n'est pas surprenante, puisque l'instrument de placement sous-jacent est une obligation classique. Tous deux offrent une possibilité simple et transparente

d'intégrer la durabilité à un portefeuille et de contribuer ainsi à la protection du climat, par exemple.

Sur les dernières décennies, les obligations vertes ont enregistré une forte croissance du volume d'émission. Il s'agit d'un instrument adapté pour contribuer à la réalisation des objectifs climatiques de l'Accord de Paris, à savoir limiter la hausse mondiale de la température à 1,5°C. Suite aux «European Green Deals» et au plan de reprise, elles ont également été reconnues en tant que moyen de financement aux fins de la réalisation de l'objectif de neutralité climatique d'ici 2050.

La gérante de la Zurich fondation de placement, la Zurich Invest SA, a analysé la situation globale dans le domaine des green bonds sur toute une année et fin 2020, elle a commencé son processus de sélection en recherchant un gestionnaire. L'objectif consiste à lancer un nouveau groupe de placement dédié aux green bonds mondiaux pour la Zurich fondation de placement.

Nouvelles de la fondation de placement

Un changement a eu lieu au sein de la présidence de la commission de placement en 2020: le nouveau président René Schmidli a succédé à Michael Christen le 1^{er} juillet 2020. Précédemment, René Schmidli occupait le poste de Chief Investment Officer chez Generali Suisse Holding SA et il était notamment membre du conseil de fondation de la fondation de placement de Credit Suisse. Le conseil de fondation proposera à l'assemblée des investisseurs 2021 à ce que David Engel soit élu en tant que nouveau membre du conseil, afin de lui prêter main forte avec son expérience en matière de caisses de pension. David Engel est responsable des placements de capitaux auprès de la caisse de pension argovienne APK et avant cela, il a travaillé pour la caisse de pension de la Confédération Publica.

Tous les responsables de la Zurich fondation de placement vous remercient de votre confiance et se réjouissent de poursuivre une collaboration fructueuse avec vous.



Marco J. Netzer
Président du Conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur

Chiffres clés au 31.12.2020

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)	
					2020	2019
Portefeuilles mixtes						
002.844.745	Profil Défensif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	6,20	42,39
002.844.737	Profil Equilibré	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	87,83	186,55
002.844.727	Profil Progressif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	23,16	54,62
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	Avr 2020	Indice personnalisé	CHF	30,64	n.a.
051.249.460	Mix 20	Mars 2020	Indice personnalisé	CHF	26,82	n.a.
051.249.461	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	Mars 2020	Indice personnalisé	CHF	77,64	n.a.
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	Mars 2020	Indice personnalisé	CHF	46,27	n.a.
Marché des capitaux						
000.722.858	Marché Monétaire CHF	Mai 1999	FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	CHF	6,82	4,80
000.722.694	Obligations Domestique CHF	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	CHF	904,90	612,45
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	647,50	611,54
049.019.220	Hypothèques Suisse	Nov 2019	SBI Domestic AAA-A 5-7Y TR	CHF	311,31	149,59
001.731.496	Obligations Etranger CHF	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	CHF	941,98	1'093,99
002.384.208	Obligations CHF 15+	Janv 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	905,31	905,46
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) ³	Janv 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'443,47	1'659,14
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) ³	Août 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'331,84	1'371,94
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	489,67	309,68
000.722.732	Obligations Monde Passif ³	Janv 2001	FTSE WGBI ex CH hed. CHF	CHF	6,00	0,01
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice personnalisé	CHF	619,87	662,70
Actions						
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	717,04	809,32
002.384.155	Actions Suisse Passif	Janv 2006	SPI	CHF	297,48	261,46
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	595,55	650,28
002.384.178	Actions Europe Passif	Janv 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	214,21	198,05
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'079,26	1'106,85
002.384.201	Actions USA Passif	Janv 2006	MSCI USA	CHF	300,81	260,96
001.011.761	Actions Japon	Janv 2001	TOPIX TR	CHF	375,54	368,31
002.384.191	Actions Japon Passif	Janv 2006	MSCI Japon	CHF	84,29	69,92
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	786,85	753,77
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	Janv 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	269,56	263,41
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif ⁴	Janv 2013	MSCI World Small Cap	CHF	340,55	286,95

¹ Informations supplémentaires aux pages 14 à 15 et sur Internet

² BM=Indice de référence

³ Couvert en CHF (total ou partiel)

⁴ Passage du mandat actif au mandat passif au 1^{er} février 2020 (sans changement d'indice de référence)

Valeur d'inventaire		Performance 2020 (nette en %)		Performance 5 ans p.a. (nette en %)		Performance 10 ans p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale (nette en %)	
2020	2019	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²
1'556.40	1'498.87	3,84	3,59	3,36	3,50	4,07	4,03	3,24	3,37	55,89	58,55
1'563.63	1'507.61	3,72	3,99	3,81	4,21	4,54	4,66	3,26	3,55	56,33	62,56
1'578.54	1'520.22	3,84	4,32	4,33	4,86	4,98	5,23	3,30	3,69	57,15	65,52
1'158.89	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	15,89	15,74
1'032.24	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,22	3,84
1'067.90	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,79	7,25
1'092.37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,24	10,10
1'124.48	1'132.07	-0,67	-0,77	-0,80	-0,78	-0,41	-0,43	0,54	0,60	12,45	13,71
1'734.98	1'720.41	0,85	1,11	0,97	1,24	2,12	2,31	2,61	2,93	74,28	86,62
1'025.83	1'028.66	-0,28	n.a.	0,05	n.a.	n.a.	n.a.	0,34	n.a.	2,25	n.a.
1'005.62	1'000.27	0,54	0,37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,48	0,05	0,56	0,06
1'340.61	1'338.33	0,17	0,30	0,34	0,68	1,64	1,82	1,78	2,09	34,89	42,03
1'858.02	1'790.28	3,78	4,10	3,41	3,77	4,87	5,22	4,34	4,69	88,50	98,18
1'591.12	1'551.00	2,59	2,13	2,72	2,46	3,22	3,29	2,84	3,36	60,61	74,88
1'293.75	1'184.04	9,27	7,97	4,25	3,95	n.a.	n.a.	3,01	2,85	28,06	26,40
1'617.76	1'566.01	3,30	3,67	2,72	2,98	2,74	2,46	2,29	2,40	63,00	66,77
1'257.61	1'206.30	4,25	4,47	1,76	1,77	3,06	3,13	1,07	1,39	23,56	31,66
1'330.01	1'211.34	9,80	5,82	3,72	2,14	3,08	2,98	2,04	1,89	34,42	31,71
3'129.70	3'078.18	1,67	3,82	6,83	7,94	7,85	8,69	5,53	5,16	219,77	196,55
2'224.58	2'147.42	3,59	3,82	7,76	7,94	8,45	8,69	5,32	5,58	116,70	124,79
1'254.09	1'275.78	-1,70	-4,82	1,73	3,72	3,71	4,27	1,20	1,49	29,27	37,68
1'183.91	1'245.96	-4,98	-4,82	3,74	3,72	4,17	4,27	0,94	1,07	14,99	17,24
2'129.75	1'804.03	18,06	10,20	13,12	12,23	13,15	12,83	3,74	3,78	120,95	122,53
2'707.11	2'444.91	10,72	10,20	12,65	12,23	13,19	12,83	6,90	6,59	170,38	159,04
908.76	950.41	-4,38	3,28	3,97	6,35	5,48	6,19	-0,48	0,11	-9,12	2,15
1'065.36	1'016.68	4,79	4,60	6,02	6,24	5,67	5,95	0,26	0,57	4,01	8,78
1'792.98	1'613.80	11,10	7,99	10,00	10,04	2,63	3,08	3,90	4,35	79,30	91,46
1'510.43	1'404.87	7,51	7,99	9,47	10,04	n.a.	n.a.	6,34	6,91	43,85	48,45
2'010.02	1'896.71	5,97	5,85	7,39	9,00	n.a.	n.a.	9,39	10,15	103,47	114,98

Chiffres clés au 31.12.2020 *suite*

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)	
					2020	2019
Immobiliers						
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index Rés.	CHF	2'029,15	1'919,00
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index Rés.	CHF	649,60	615,65
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Ind. Comm.	CHF	618,60	606,44
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	Oct 2015	KGAST Immo-Index Rés.	CHF	47,57	42,56
018.350.327	Immobilier Europe Direct	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	970,20	897,80
044.805.879	Immobilier USA	Sept 2019	Pas d'indice de référence	USD	158,08	34,16
044.805.881	Immobilier Global	Août 2019	Pas d'indice de référence	CHF	40,72	30,97
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif ³	Mars 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	325,34	343,93
Placements alternatifs						
001.830.392	Alternative Alpha (CHF hedged) ³	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	17,13	31,91
040.543.105	Alternative Alpha	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	455,80	475,24
040.543.107	Alternative Beta (CHF hedged) ³	Août 2018	HFRX GI HF CHF Index	CHF	4,65	13,23
040.543.106	Alternative Beta	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	461,06	495,08
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) ³	Sept 2013	L3SF CHF 3-Month Deposit	CHF	28,00	220,00
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I ⁴	Août 2018	Pas d'indice de référence	EUR	47,35	30,26
018.350.319	Private Equity I ⁴	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	204,01	200,05
025.465.536	Private Equity II ⁴	Janv 2015	Pas d'indice de référence	USD	215,30	179,96
037.601.790	Private Equity III ⁴	Mars 2018	Pas d'indice de référence	USD	191,73	102,66
049.648.510	Private Equity IV ⁴	Juin 2020	Pas d'indice de référence	USD	7,41	n.a.
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged) ³	Nov 2013	S&P Global LLI 70/30 Constit. CHF TR hedged	CHF	475,37	609,13
023.167.487	Senior Loans Global	Janv 2014	S&P Global LLI 70/30 CHF TR	CHF	787,16	802,10
Infrastructure						
019.643.868	Infrastructure I ⁴	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	186,84	216,96
028.396.871	Infrastructure II ⁴	Janv 2017	Pas d'indice de référence	USD	261,31	222,57
049.648.511	Infrastructure III ⁴	Sept 2020	Pas d'indice de référence	USD	20,68	n.a.

¹ Informations supplémentaires aux pages 14 à 15 et sur Internet

² BM=Indice de référence

³ Couvert en CHF (total ou partiel)

⁴ Les indications sous «Performance depuis l'émission initiale p.a.» correspondent aux IRR, à condition qu'il s'agisse d'une période de 12 mois au moins depuis le lancement.

Chiffres clés au 31.12.2020 *suite*

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE p.a. ¹	
				Zurich	
Portefeuilles mixtes					
002.844.745	Profil Défensif	CHF	0,10 ³	n.a.	
002.844.737	Profil Equilibré	CHF	0,10 ³	n.a.	
002.844.727	Profil Progressif	CHF	0,10 ³	n.a.	
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 ³	n.a.	
051.249.460	Mix 20	CHF	0,10 ³	n.a.	
051.249.461	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 ³	n.a.	
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 ³	n.a.	
Marché des capitaux					
000.722.858	Marché Monétaire CHF	CHF	0,10	0,10	
000.722.694	Obligations Domestique CHF	CHF	0,30	0,31	
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	CHF	0,30	n.a.	
049.019.220	Hypothèques Suisse	CHF	0,25	0,00	
001.731.496	Obligations Etranger CHF	CHF	0,30	0,26	
002.384.208	Obligations CHF 15+	CHF	0,30	0,17	
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged)	CHF	0,40	0,38	
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged)	CHF	0,40	0,90	
000.722.707	Obligations Euro	CHF	0,35	0,22	
000.722.732	Obligations Monde Passif	CHF	0,12	0,04	
002.521.922	Obligations Convertibles Global	CHF	0,50	1,20	
Actions					
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,50	1,48	
002.384.155	Actions Suisse Passif	CHF	0,12	0,02	
000.722.683	Actions Europe	CHF	0,55	2,79	
002.384.178	Actions Europe Passif	CHF	0,12	0,27	
000.722.693	Actions USA	CHF	0,55	4,05	
002.384.201	Actions USA Passif	CHF	0,12	0,08	
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,60	4,51	
002.384.191	Actions Japon Passif	CHF	0,12	0,07	
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	0,65	4,04	
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	CHF	0,24	0,08	
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif	CHF	0,24	0,22	

¹ Risque et Tracking Error (TE); calcul basé sur variance de 12 mois au moins.

² BM=Indice de référence

³ Management Fee au niveau de la fondation de placement. Les coûts totaux sont dépendants de l'allocation.

⁴ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les [factsheets](#) et sur Internet.

	ex post TE	Part hors indice de réf. (en %)	Risque 2020 (en %) ^{1,4}		Risque 5 ans p.a.(en %) ¹		Risque 10 ans p.a.(en %) ¹		Risque depuis l'émission initiale p.a.(en %) ¹	
	Zurich		Zurich	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich
	0,49	n.a.	7,55	7,81	3,94	3,98	3,49	3,46	3,78	3,81
	0,49	n.a.	9,16	9,25	4,99	4,95	4,50	4,41	5,00	4,93
	0,53	n.a.	10,33	10,51	5,90	5,88	5,42	5,35	6,12	6,10
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,18	100,00	0,41	0,02	0,19	0,02	0,21	0,12	0,43	0,38
	0,37	2,47	6,88	6,24	4,27	4,13	3,67	3,59	3,38	3,46
	n.a.	n.a.	5,28	n.a.	2,75	n.a.	n.a.	n.a.	2,53	n.a.
	n.a.	n.a.	1,60	5,03	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,73	4,71
	0,29	2,07	7,14	6,66	3,44	3,26	2,81	2,71	3,03	2,98
	0,20	0,95	14,04	13,87	10,15	10,16	9,00	9,08	9,16	9,40
	1,07	10,74	9,13	7,40	4,57	3,79	4,03	3,40	3,94	3,31
	1,32	7,70	13,18	10,62	6,79	5,83	n.a.	n.a.	5,90	5,18
	0,44	22,22	4,17	4,13	5,54	5,45	7,14	7,21	6,67	6,84
	0,46	0,83	2,84	2,87	3,72	3,74	8,50	8,66	9,50	9,76
	2,48	21,42	14,69	11,75	9,19	7,74	9,08	7,93	10,84	9,96
	1,43	n.a.	15,92	15,86	11,43	11,22	11,71	11,39	12,95	13,30
	0,07	n.a.	15,85	15,86	11,22	11,22	11,39	11,39	12,65	12,69
	2,72	1,12	27,65	29,00	16,37	16,93	15,27	15,71	19,13	18,13
	0,23	1,01	29,14	29,00	16,98	16,93	15,74	15,71	17,86	17,94
	2,51	1,76	25,50	24,70	15,74	15,11	14,39	13,92	16,49	16,97
	0,08	n.a.	24,70	24,70	15,11	15,11	13,92	13,92	15,75	15,80
	4,16	0,17	25,73	20,71	16,55	13,69	15,38	13,96	17,86	16,31
	0,18	n.a.	20,68	20,82	13,66	13,69	14,04	14,06	15,04	15,07
	2,91	10,98	25,66	23,46	16,00	15,34	14,89	14,83	19,10	19,28
	0,47	2,25	23,24	23,46	15,26	15,34	n.a.	n.a.	15,62	15,69
	2,09	0,09	32,56	32,52	18,48	18,46	n.a.	n.a.	16,68	16,58

Chiffres clés au 31.12.2020 *suite*

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE	
				p.a. ¹	
				Zurich	
Immobiliers					
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	CHF	0,40	n.a.	
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	CHF	0,40	n.a.	
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	CHF	0,40	n.a.	
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	CHF	0,40	n.a.	
018.350.327	Immobilier Europe Direct	EUR	0,70	n.a.	
044.805.879	Immobilier USA	USD	0,70	n.a.	
044.805.881	Immobilier Global	CHF	0,70	n.a.	
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif	CHF	0,15	0,26	
Placements alternatifs					
001.830.392	Alternative Alpha (CHF hedged)	CHF	0,90	n.a.	
040.543.105	Alternative Alpha	CHF	0,90	n.a.	
040.543.107	Alternative Beta (CHF hedged)	CHF	0,60	n.a.	
040.543.106	Alternative Beta	CHF	0,60	n.a.	
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged)	CHF	1,00	n.a.	
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I	EUR	1,00	n.a.	
018.350.319	Private Equity I	USD	0,85	n.a.	
025.465.536	Private Equity II	USD	0,85	n.a.	
037.601.790	Private Equity III	USD	0,75	n.a.	
049.648.510	Private Equity IV	USD	0,75	n.a.	
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged)	CHF	0,65	1,92 ³	
023.167.487	Senior Loans Global	CHF	0,65	1,92 ³	
Infrastructure					
019.643.868	Infrastructure I	USD	1,25	n.a.	
028.396.871	Infrastructure II	USD	1,25	n.a.	
049.648.511	Infrastructure III	USD	1,00	n.a.	

¹ Risque et Tracking Error (TE); calcul basé sur variance de 12 mois au moins.

² BM=Indice de référence

³ L'indicateur de déviation ex ante des deux groupes de placement Senior Loans Global est présenté de manière identique, car la couverture de change ne peut pas être prise en considération en même temps.

⁴ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les [factsheets](#) et sur Internet.

Détails sur les groupes de placement

Limitations sur les sociétés emprunteuses

Ecarts par rapport aux limitations sur les sociétés emprunteuses (art. 26 al. 3 OFP), conformément à l'ordonnance du DFI

Les débiteurs et participations suivants dépassent les limitations prescrites sur les sociétés (sans Confédération et établissements suisses émettant des lettres de gage) conformément à l'art. 54 et 54a OPP 2. Tous les groupes de placement sont cependant conformes aux directives de placement et à l'ordonnance du DFI concernant les conditions requises pour le dépassement des limites des créances par débiteur et des limites en matière de participation par les fondations de placement:

Groupe de placement	Débiteur avec part VIN de plus de 10% (participations > 5%)	Part au VIN (en %)
Obligations Euro	Obligations d'Etat françaises	28,97
	Obligations d'Etat espagnoles	20,73
	Obligations d'Etat allemandes	16,47
Obligations Monde Passif	Obligations d'Etat américaines	35,28
	Obligations d'Etat japonaises	17,42
Actions Suisse	Nestlé SA	20,70
	Roche Holding AG	15,04
	Novartis AG	14,04
Actions Suisse Passif	Nestlé SA	19,62
	Roche Holding AG	14,15
	Novartis AG	13,45
Actions USA	Apple Inc.	7,51
	Microsoft Corp.	5,70
Actions Emerging Markets Passif	Taiwan Semiconductor Manufact.	5,84
	Alibaba Group Holding Ltd.	5,69
	Tencent Holdings Ltd.	5,37
	Samsung Electronics Co Ltd.	5,18
Insurance Linked Strategies Life I ¹	Contrepartie 1	40,33
	Contrepartie 2	32,45
	Contrepartie 3	11,75

¹ Pour le groupe de placement fermé «Insurance Linked Strategies Life I», les limitations sur les sociétés emprunteuses sont évaluées en comparaison avec l'ensemble de l'engagement en capital, et peuvent dépasser la limite de 10 pour cent prévue par l'OPP 2 (max. 20 pour cent) comparé à l'ensemble de l'engagement en capital. De plus, le groupe de placement est encore en cours de constitution, raison pour laquelle les allocations actuelles peuvent être plus élevées. Au 31.12.2020, 3 contreparties affichaient une allocation > 10 pour cent par rapport à l'engagement total en capital. Celles-ci sont affichées sous forme anonymisée en raison de la sensibilité critique de ces informations et de la nature privée de ces transactions. Ces informations confidentielles sont régulièrement communiquées aux investisseurs dans une documentation séparée.

Indication de la part des débiteurs, respectivement des sociétés hors indice de référence, conformément à l'ordonnance du DFI

La part des débiteurs et sociétés hors indice de référence de nos groupes de placement figure dans les tableaux aux [pages 10 à 13](#).

Historique des indices de référence

Il n'y a eu aucun changement d'indice de référence en 2020.

Indice de référence personnalisé

Groupe de placement	Indices ¹
Obligations Convertibles Global	Refinitiv Global Focus Convertible Index (35%) / Refinitiv Global Focus Convertible Investment Grade Index (65%)

¹ Changement d'appellation de l'indice de référence au 21.02.2020

Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes

Indice de référence	Profil Défensif (en %)	Profil Equilibré (en %)	Profil Progressif (en %)	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) (en %)
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	4,00	3,00	3,75	3,75
SBI Domestic AAA-BBB TR	18,00	13,50	8,75	3,25
SBI Foreign AAA-BBB TR	11,00	9,00	7,00	3,00
Merrill Lynch CI	8,00	6,25	4,50	3,00
Barclays US Aggregate Corp.	8,00	6,25	4,50	3,00
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	4,00	5,00	5,00	2,00
Total Marché des capitaux	53,00	43,00	33,50	18,00
SPI	5,00	8,50	12,50	23,00
MSCI Europe ex CH	3,50	5,50	6,50	8,00
MSCI USA	4,50	7,00	9,50	9,00
TOPIX TR	1,00	1,50	2,00	2,00
MSCI Emerging Markets	1,00	2,00	3,00	4,00
MSCI Small Cap World				4,00
Total Actions	15,00	24,50	33,50	50,00
KGAST Immo-Index Résidentiel	17,00	17,00	17,00	15,00
KGAST Immo-Index Commercial	2,50	2,50	2,50	2,00
FTSE EPRA/NAREIT hedged	2,00	2,50	3,00	1,00
SXI Real Estate Funds	2,00	2,00	2,00	3,00
Immo EU Direct				2,00
Total Immobiliers	23,50	24,00	24,50	23,00
HFRX GI HF CHF Index	2,00	2,00	2,00	2,00
S&P Global Leveraged Loan CHF	6,50	6,50	6,50	7,00
Total Placements alternatifs	8,50	8,50	8,50	9,00
Total	100,00	100,00	100,00	100,00

Indice de référence	Mix 20 (en %)	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) (en %)	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) (en %)
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	10,00	2,00	1,50
SBI Domestic AAA-BBB TR	20,00	8,00	3,50
SBI Foreign AAA-BBB TR	10,00	6,00	3,00
Merrill Lynch CI	5,00	5,50	2,00
Barclays US Aggregate Corp.	5,00	5,50	
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	2,00	2,00	2,00
Total Marché des capitaux	52,00	29,00	12,00
SPI	10,00	20,00	25,00
MSCI Europe ex CH	2,00	5,00	8,00
MSCI USA	5,00	10,00	15,00
MSCI Japon	1,00	2,00	5,00
MSCI Emerging Markets	1,00	5,00	8,00
MSCI Small Cap World	1,00	3,00	4,00
Total Actions	20,00	45,00	65,00
KGAST Immo-Index Résidentiel	15,00	13,00	13,00
KGAST Immo-Index Commercial	2,00	2,00	2,00
FTSE EPRA/NAREIT hedged	3,00	3,00	
Total Immobiliers	20,00	18,00	15,00
S&P Global Leveraged Loan CHF	3,00	3,00	3,00
LBMA Gold Hedged CHF	5,00	5,00	5,00
Total Placements alternatifs	8,00	8,00	8,00
Total	100,00	100,00	100,00

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Portefeuilles mixtes

Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente

Avoirs en banque

Effets

*Parts de fonds/groupes de placement en actions**Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux**Parts de fonds/groupes de placement alternatifs**Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement*

Autres éléments du patrimoine

Patrimoine total

/. Dettes

Patrimoine net

Evolution du patrimoine net

Patrimoine net au début de l'exercice

Emissions

Rachats

Résultat total

Patrimoine net à la fin de l'exercice

Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente

Revenus des avoirs en banque

Revenus des effets

*Parts de fonds/groupes de placement en actions**Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux**Parts de fonds/groupes de placement alternatifs**Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement*

Autres revenus

Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits

Total des revenus

Intérêts passifs

Commission de gestion¹

Taux d'intérêts négatifs

Autres charges

Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits

Total des charges

Résultat net

Gains/pertes de capital réalisé(e)s

Résultat réalisé

Gains/pertes de capital non réalisé(e)s

Résultat total

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

² (non conforme à l'OPP 2)

	Profil Défensif 31.12.2020	Profil Défensif 31.12.2019	Profil Équilibré 31.12.2020	Profil Équilibré 31.12.2019	Profil Progressif 31.12.2020	Profil Progressif 31.12.2019	Profil Dynamique² 31.12.2020	Profil Dynamique ² 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	76'371.89	863'831.62	770'267.52	3'337'937.06	578'744.67	252'917.05	672'095.82	0.00
	950'043.43	6'023'930.18	21'164'203.71	40'292'953.67	7'891'441.45	17'879'867.62	15'590'639.15	0.00
	3'140'520.64	19'275'157.63	34'148'024.87	63'226'141.45	7'059'506.58	14'058'112.05	3'889'478.91	0.00
	502'356.38	5'430'820.31	10'534'119.86	29'736'806.23	1'864'071.80	7'295'047.00	3'750'872.89	0.00
	1'528'026.64	10'813'691.40	21'352'775.78	50'022'300.68	5'771'128.93	15'152'638.10	6'931'447.06	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	6'197'318.98	42'407'431.14	87'969'391.74	186'616'139.09	23'164'893.43	54'638'581.82	30'834'533.83	0.00
	-1'783.42	-12'688.32	-144'127.52	-68'045.20	-6'507.36	-16'212.00	-191'246.83	0.00
	6'195'535.56	42'394'742.82	87'825'264.22	186'548'093.89	23'158'386.07	54'622'369.82	30'643'287.00	0.00
	42'394'742.82	39'002'233.31	186'548'093.89	270'409'793.48	54'622'369.82	55'923'866.72	0.00	0.00
	850'812.15	20'067'191.76	9'142'625.38	43'415'115.48	8'477'696.92	15'634'042.33	26'948'783.18	0.00
	-37'171'921.08	-20'256'216.41	-108'544'582.83	-152'325'021.81	-40'479'890.74	-23'461'623.49	-200'000.00	0.00
	121'901.67	3'581'534.16	679'127.78	25'048'206.74	538'210.07	6'526'084.26	3'894'503.82	0.00
	6'195'535.56	42'394'742.82	87'825'264.22	186'548'093.89	23'158'386.07	54'622'369.82	30'643'287.00	0.00
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	15.04.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'757.35	13'297.92	20'947.16	74'908.13	6'252.25	17'871.56	10'840.10	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-535.24	-9'510.39	-1'872.85	-19'003.99	-3'458.97	-8'016.95	0.00	0.00
	1'222.11	3'787.53	19'074.31	55'904.14	2'793.28	9'854.61	10'840.10	0.00
	-543.58	0.00	-1'119.65	-464.22	-71.23	-351.61	0.00	0.00
	14'935.52	50'322.67	113'392.63	276'663.86	29'763.51	61'084.50	20'718.34	0.00
	2'198.63	9'039.05	13'728.07	33'948.54	3'067.32	9'466.72	2'371.74	0.00
	553.59	1'615.30	2'624.74	7'877.45	1'110.58	1'713.63	500.57	0.00
	-9'639.42	-16'210.64	-30'072.49	-97'899.57	-10'519.11	-12'009.08	0.00	0.00
	7'504.74	44'766.38	98'553.30	220'126.06	23'351.07	59'904.16	23'590.65	0.00
	-6'282.63	-40'978.85	-79'478.99	-164'221.92	-20'557.79	-50'049.55	-12'750.55	0.00
	6'425'515.35	3'077'108.34	17'815'454.17	21'651'859.35	6'381'254.72	2'685'507.68	185'971.79	0.00
	6'419'232.72	3'036'129.49	17'735'975.18	21'487'637.43	6'360'696.93	2'635'458.13	173'221.24	0.00
	-6'297'331.05	545'404.67	-17'056'847.40	3'560'569.31	-5'822'486.86	3'890'626.13	3'721'282.58	0.00
	121'901.67	3'581'534.16	679'127.78	25'048'206.74	538'210.07	6'526'084.26	3'894'503.82	0.00

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Portefeuilles mixtes

Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente

Avoirs en banque

Effets

*Parts de fonds/groupes de placement en actions**Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux**Parts de fonds/groupes de placement alternatifs**Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement*

Autres éléments du patrimoine

Patrimoine total

/. Dettes

Patrimoine net

Evolution du patrimoine net

Patrimoine net au début de l'exercice

Emissions

Rachats

Résultat total

Patrimoine net à la fin de l'exercice

Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente

Revenus des avoirs en banque

Revenus des effets

*Parts de fonds/groupes de placement en actions**Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux**Parts de fonds/groupes de placement alternatifs**Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement*

Autres revenus

Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits

Total des revenus

Intérêts passifs

Commission de gestion¹

Taux d'intérêts négatifs

Autres charges

Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits

Total des charges

Résultat net

Gains/pertes de capital réalisé(e)s

Résultat réalisé

Gains/pertes de capital non réalisé(e)s

Résultat total

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

² (non conforme à l'OPP 2)

	Mix 20	Mix 20	Mix 45²	Mix 45 ²	Mix 65²	Mix 65 ²
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	640'009.68	0.00	2'225'296.39	0.00	404'272.38	0.00
	5'355'643.59	0.00	35'570'713.65	0.00	31'320'765.77	0.00
	13'720'238.62	0.00	21'137'406.99	0.00	4'719'200.34	0.00
	2'076'242.55	0.00	6'093'163.14	0.00	3'697'572.50	0.00
	5'127'781.59	0.00	12'959'409.83	0.00	6'442'871.62	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	26'919'916.03	0.00	77'985'990.00	0.00	46'584'682.61	0.00
	-97'114.67	0.00	-341'091.69	0.00	-312'621.51	0.00
	26'822'801.36	0.00	77'644'898.31	0.00	46'272'061.10	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	26'006'853.43	0.00	73'647'191.94	0.00	44'659'994.44	0.00
	-7'318.45	0.00	-463'391.82	0.00	-2'066'852.51	0.00
	823'266.38	0.00	4'461'098.19	0.00	3'678'919.17	0.00
	26'822'801.36	0.00	77'644'898.31	0.00	46'272'061.10	0.00
	04.03.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019	04.03.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019	04.03.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	19'544.23	0.00	57'019.82	0.00	31'768.23	0.00
	2'299.75	0.00	6'904.10	0.00	3'443.11	0.00
	455.90	0.00	1'329.71	0.00	741.02	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	22'299.88	0.00	65'253.63	0.00	35'952.36	0.00
	-22'299.88	0.00	-65'253.63	0.00	-35'952.36	0.00
	0.00	0.00	972.75	0.00	-44'743.54	0.00
	-22'299.88	0.00	-64'280.88	0.00	-80'695.90	0.00
	845'566.26	0.00	4'525'379.07	0.00	3'759'615.07	0.00
	823'266.38	0.00	4'461'098.19	0.00	3'678'919.17	0.00

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Marché des capitaux

	Marché	Marché	Obligations	Obligations
	Monétaire CHF 31.12.2020	Monétaire CHF 31.12.2019	Domestique CHF 31.12.2020	Domestique CHF 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque	1'520.52	1'740.25	2'000.00	2'000.00
Effets				
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	6'820'311.11	4'795'167.35	904'902'303.51	612'452'325.17
<i>Parts des hypothèques</i>		0.00		0.00
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	6'821'831.63	4'796'907.60	904'904'303.51	612'454'325.17
J. Dettes	-46.49	-23.85	-4'576.21	-3'914.99
Patrimoine net	6'821'785.14	4'796'883.75	904'899'727.30	612'450'410.18
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'exercice	4'796'883.75	1'757'423.99	612'450'410.18	540'955'549.21
Emissions	6'537'193.77	4'214'756.12	423'249'416.05	117'236'985.94
Rachats	-4'450'895.13	-1'163'422.47	-137'175'829.09	-64'031'869.13
Résultat total	-61'397.25	-11'873.89	6'375'730.16	18'289'744.16
Patrimoine net à la fin de l'exercice	6'821'785.14	4'796'883.75	904'899'727.30	612'450'410.18
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente				
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets				
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	108'675.79	58'096.53	3'174'783.16	3'517'924.36
<i>Parts des hypothèques</i>		0.00		0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	6'283.23	9'869.78	1'051'133.95	10'764.06
Total des revenus	114'959.02	67'966.31	4'225'917.11	3'528'688.42
Intérêts passifs	-0.25	0.00	-0.03	0.00
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.19	0.00	0.14
Autres charges	174.42	68.48	15'514.49	17'955.69
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	16'552.28	456.25	66'170.91	62'788.46
Total des charges	16'726.45	524.92	81'685.37	80'744.29
Résultat net	98'232.57	67'441.39	4'144'231.74	3'447'944.13
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-76'290.32	-36'398.93	4'895'859.05	4'369'949.79
Résultat réalisé	21'942.25	31'042.46	9'040'090.79	7'817'893.92
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-83'339.50	-42'916.35	-2'664'360.63	10'471'850.24
Résultat total	-61'397.25	-11'873.89	6'375'730.16	18'289'744.16

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2020	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2019	Hypothèques Suisse 31.12.2020	Hypothèques Suisse 31.12.2019	Obligations Etranger CHF 31.12.2020	Obligations Etranger CHF 31.12.2019	Obligations CHF 15+ 31.12.2020	Obligations CHF 15+ 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	2'000.00	1'999.99	8'217'291.26	1'239'826.95	2'000.00	2'000.01	2'000.00	2'000.00
	647'500'546.76	611'544'262.84	0.00	0.00	941'985'215.76	1'093'995'618.89	905'316'135.40	905'464'685.09
	0.00	0.00	303'183'719.58	148'295'139.57	0.00	0.00	0.00	0.00
	647'502'546.76	611'546'262.83	128'522.65	106'901.95	0.00	0.00	0.00	0.00
	-4'047.45	-3'769.64	311'529'533.49	149'641'868.47	941'987'215.76	1'093'997'618.90	905'318'135.40	905'466'685.09
	647'498'499.31	611'542'493.19	-219'188.08	-50'634.09	-5'847.60	-7'051.93	-5'616.95	-5'795.97
	647'498'499.31	611'542'493.19	311'310'345.41	149'591'234.38	941'981'368.16	1'093'990'566.97	905'312'518.45	905'460'889.12
	611'542'493.19	500'213'781.75	149'591'234.38	0.00	1'093'990'566.97	1'030'495'566.54	905'460'889.12	916'542'253.62
	71'730'915.95	113'580'812.20	159'780'685.67	149'551'346.00	38'701'264.62	132'515'722.13	40'992'908.38	0.00
	-35'350'163.00	-6'141'510.61	0.00	0.00	-191'641'238.25	-89'451'657.92	-77'523'200.12	-105'002'570.97
	-424'746.83	3'889'409.85	1'938'425.36	39'888.38	930'774.82	20'430'936.22	36'381'921.07	93'921'206.47
	647'498'499.31	611'542'493.19	311'310'345.41	149'591'234.38	941'981'368.16	1'093'990'566.97	905'312'518.45	905'460'889.12
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	05.11.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'991'673.12	3'496'833.45	0.00	0.00	5'181'186.79	7'753'732.10	5'932'122.94	6'682'324.31
	0.00	0.00	3'871'934.14	268'357.65	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	485'169.78	448'654.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-915.95	116'187.80	736'760.25	0.00	46'285.38	777.87	5'591.62	0.00
	2'990'757.17	3'613'021.25	5'093'864.17	717'011.65	5'227'472.17	7'754'509.97	5'937'714.56	6'682'324.31
	-0.03	0.00	0.00	0.00	-0.09	0.00	-0.03	0.00
	0.00	0.00	-737'418.56	530'437.59	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.20	0.00	0.00	0.00	0.15	209.64	0.10
	15'295.40	16'927.88	-527'907.62	71.80	23'485.79	33'696.61	22'128.51	27'727.59
	-163.00	16'978.66	0.00	0.00	-738.25	206'963.73	-384.73	-1'070.97
	15'132.37	33'906.74	-1'265'326.18	530'509.39	22'747.45	240'660.49	21'953.39	26'656.72
	2'975'624.80	3'579'114.51	3'828'537.99	186'502.26	5'204'724.72	7'513'849.48	5'915'761.17	6'655'667.59
	-205'137.38	-25'662.41	0.00	0.00	2'345'720.35	2'790'053.18	28'020'386.45	30'713'979.07
	2'770'487.42	3'553'452.10	3'828'537.99	186'502.26	7'550'445.07	10'303'902.66	33'936'147.62	37'369'646.66
	-3'195'234.25	335'957.75	-1'890'112.63	-146'613.88	-6'619'670.25	10'127'033.56	2'445'773.45	56'551'559.81
	-424'746.83	3'889'409.85	1'938'425.36	39'888.38	930'774.82	20'430'936.22	36'381'921.07	93'921'206.47

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Marché des capitaux

	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2020	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2019
	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente		
Avoirs en banque	1'999.99	1'999.99
Effets		
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	1'443'472'363.77	1'659'151'874.71
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00
Patrimoine total	1'443'474'363.76	1'659'153'874.70
J. Dettes	-9'282.46	-10'594.42
Patrimoine net	1'443'465'081.30	1'659'143'280.28
Evolution du patrimoine net		
Patrimoine net au début de l'exercice	1'659'143'280.28	1'474'817'123.07
Emissions	38'823'780.19	170'665'861.84
Rachats	-287'381'321.79	-79'613'438.91
Résultat total	32'879'342.62	93'273'734.28
Patrimoine net à la fin de l'exercice	1'443'465'081.30	1'659'143'280.28
	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente		
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00
Revenus des effets		
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	14'844'249.99	19'518'127.15
Autres revenus	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	34'360.48	4'388.16
Total des revenus	14'878'610.47	19'522'515.31
Intérêts passifs	-0.03	0.00
Commission de gestion ¹	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.04
Autres charges	38'170.13	49'159.99
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	495'950.59	354'662.59
Total des charges	534'120.69	403'822.62
Résultat net	14'344'489.78	19'118'692.69
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	16'378'018.88	6'265'387.99
Résultat réalisé	30'722'508.66	25'384'080.68
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	2'156'833.96	67'889'653.60
Résultat total	32'879'342.62	93'273'734.28

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2020	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2019	Obligations Euro 31.12.2020	Obligations Euro 31.12.2019	Obligations Monde Passif 31.12.2020	Obligations Monde Passif 31.12.2019	Obligations Convertibles Global 31.12.2020	Obligations Convertibles Global 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	2'000.00	2'000.01	2'000.00	2'000.00	99.01	99.94	2'000.00	1'999.99
	1'331'848'600.47	1'371'946'098.32	489'668'578.49	309'682'456.26	6'000'984.93	10'384.10	619'871'031.01	662'697'414.18
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'331'850'600.47	1'371'948'098.33	489'670'578.49	309'684'456.26	6'001'083.94	10'484.04	619'873'031.01	662'699'414.17
	-8'508.25	-8'388.40	-3'063.49	-1'938.13	-9.10	-0.06	-4'014.86	-4'210.20
	1'331'842'092.22	1'371'939'709.93	489'667'515.00	309'682'518.13	6'001'074.84	10'483.98	619'869'016.15	662'695'203.97
	1'371'939'709.93	1'009'755'451.08	309'682'518.13	274'160'663.58	10'483.98	10'118.20	662'695'203.97	572'120'678.09
	153'896'497.90	267'670'403.86	175'002'220.90	64'838'357.22	5'824'074.94	0.00	9'098'360.77	51'163'176.02
	-311'834'143.43	-34'923'980.26	-10'000'068.44	-35'000'772.38	0.00	0.00	-110'174'378.16	-10'412'914.69
	117'840'027.82	129'437'835.25	14'982'844.41	5'684'269.71	166'515.92	365.78	58'249'829.57	49'824'264.55
	1'331'842'092.22	1'371'939'709.93	489'667'515.00	309'682'518.13	6'001'074.84	10'483.98	619'869'016.15	662'695'203.97
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	44'594'001.82	45'459'980.02	3'524'392.72	2'402'032.39	8'306.26	175.92	65'021.46	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	110'425.33	1'530'346.14	-2'220.90	161'642.78	175'725.06	0.00	189.23	-624.19
	44'704'427.15	46'990'326.16	3'522'171.82	2'563'675.17	184'031.32	175.92	65'210.69	-624.19
	-0.07	0.00	-0.11	0.00	-0.02	-0.68	-27.90	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.13	0.00	0.59	0.00	0.00	0.00	99.59
	34'475.13	36'322.62	9'761.99	9'328.34	9.99	0.01	15'799.97	19'110.19
	1'821'856.57	176'544.46	-68.44	-772.38	0.00	0.00	4'005.52	-202.57
	1'856'331.63	212'867.21	9'693.44	8'556.55	9.97	-0.67	19'777.59	19'007.21
	42'848'095.52	46'777'458.95	3'512'478.38	2'555'118.62	184'021.35	176.59	45'433.10	-19'631.40
	6'929'135.90	158'508.46	-530'462.96	657'170.32	0.00	0.00	13'161'669.66	914'527.12
	49'777'231.42	46'935'967.41	2'982'015.42	3'212'288.94	184'021.35	176.59	13'207'102.76	894'895.72
	68'062'796.40	82'501'867.84	12'000'828.99	2'471'980.77	-17'505.43	189.19	45'042'726.81	48'929'368.83
	117'840'027.82	129'437'835.25	14'982'844.41	5'684'269.71	166'515.92	365.78	58'249'829.57	49'824'264.55

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Actions	Actions Suisse		Actions Suisse Passif	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque	1'900.67	2'000.00	2'000.00	2'000.02
Effets				
<i>Parts de fonds en actions</i>	717'046'935.26	809'321'581.18	297'480'307.95	261'462'371.28
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	717'048'835.93	809'323'581.18	297'482'307.95	261'464'371.30
J. Dettes	-4'306.74	-4'947.50	-1'746.59	-1'628.01
Patrimoine net	717'044'529.19	809'318'633.68	297'480'561.36	261'462'743.29
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'exercice	809'318'633.68	834'621'013.40	261'462'743.29	232'426'928.72
Emissions	9'478'416.56	2'308'319.78	47'911'404.01	16'182'540.60
Rachats	-111'009'455.73	-226'713'783.75	-22'955'040.89	-50'839'371.56
Résultat total	9'256'934.68	199'103'084.25	11'061'454.95	63'692'645.53
Patrimoine net à la fin de l'exercice	717'044'529.19	809'318'633.68	297'480'561.36	261'462'743.29
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente				
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets				
<i>Parts de fonds en actions</i>	14'417'361.43	13'749'330.02	6'690'628.79	5'471'814.26
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	11'583.44	1'680.22	278'705.99	-279.36
Total des revenus	14'428'944.87	13'751'010.24	6'969'334.78	5'471'534.90
Intérêts passifs	-0.05	0.00	-0.15	0.00
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.07	0.00	0.53
Autres charges	18'176.43	24'801.82	6'755.80	7'495.13
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	111'215.61	116'319.55	117'209.11	32'426.35
Total des charges	129'391.99	141'121.44	123'964.76	39'922.01
Résultat net	14'299'552.88	13'609'888.80	6'845'370.02	5'431'612.89
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	33'361'795.44	58'226'015.50	5'788'491.62	12'358'986.16
Résultat réalisé	47'661'348.32	71'835'904.30	12'633'861.64	17'790'599.05
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-38'404'413.64	127'267'179.95	-1'572'406.69	45'902'046.48
Résultat total	9'256'934.68	199'103'084.25	11'061'454.95	63'692'645.53

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

	Actions Europe 31.12.2020	Actions Europe 31.12.2019	Actions Europe Passif 31.12.2020	Actions Europe Passif 31.12.2019	Actions USA 31.12.2020	Actions USA 31.12.2019	Actions USA Passif 31.12.2020	Actions USA Passif 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	2'000.00	2'000.00	1'967.02	2'000.00	2'000.00	2'000.00	307.29	393.78
	595'552'851.59	650'279'161.99	214'211'520.92	198'045'647.30	1'079'262'412.82	1'106'855'507.61	300'807'738.75	260'962'545.96
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	595'554'851.59	650'281'161.99	214'213'487.94	198'047'647.30	1'079'264'412.82	1'106'857'507.61	300'808'046.04	260'962'939.74
	-3'561.13	-4'008.38	-1'300.32	-1'220.53	-6'565.36	-6'927.65	-1'788.91	-1'644.25
	595'551'290.46	650'277'153.61	214'212'187.62	198'046'426.77	1'079'257'847.46	1'106'850'579.96	300'806'257.13	260'961'295.49
	650'277'153.61	581'623'245.71	198'046'426.77	169'435'149.79	1'106'850'579.96	1'191'889'777.78	260'961'295.49	215'292'018.33
	6'400'058.01	44'216'000.11	53'058'506.22	11'960'671.82	12'071'348.99	24'951'509.74	40'974'991.47	15'474'265.66
	-46'905'424.29	-96'374'099.63	-36'397'360.91	-17'465'991.29	-209'091'714.65	-368'226'253.45	-31'705'616.56	-32'310'916.13
	-14'220'496.87	120'812'007.42	-495'384.46	34'116'596.45	169'427'633.16	258'235'545.89	30'575'586.73	62'505'927.63
	595'551'290.46	650'277'153.61	214'212'187.62	198'046'426.77	1'079'257'847.46	1'106'850'579.96	300'806'257.13	260'961'295.49
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'527'745.64	15'725'301.47	4'750'495.08	6'187'191.68	6'991'882.73	9'985'724.25	4'436'704.30	4'149'107.58
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-58.01	-1'000.11	94'723.78	1'624.37	-162.98	-509.74	133'808.53	4'734.34
	8'527'687.63	15'724'301.36	4'845'218.86	6'188'816.05	6'991'719.75	9'985'214.51	4'570'512.83	4'153'841.92
	-0.03	0.00	-0.08	0.00	-0.03	0.00	-0.43	-0.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.12	0.00	0.56	0.00	0.06	208.60	0.00
	13'810.72	17'854.72	4'930.99	5'617.68	25'656.25	35'291.61	6'646.08	7'491.62
	-424.29	105'900.37	225'139.09	10'890.02	-1'464.65	184'496.55	5'754.06	5'421.28
	13'386.40	123'755.21	230'070.00	16'508.26	24'191.57	219'788.22	12'608.31	12'912.82
	8'514'301.23	15'600'546.15	4'615'148.86	6'172'307.79	6'967'528.18	9'765'426.29	4'557'904.52	4'140'929.10
	-1'835'426.72	-6'838'054.31	-544'788.33	263'242.77	90'040'220.38	150'004'180.91	12'347'379.16	13'386'017.80
	6'678'874.51	8'762'491.84	4'070'360.53	6'435'550.56	97'007'748.56	159'769'607.20	16'905'283.68	17'526'946.90
	-20'899'371.38	112'049'515.58	-4'565'744.99	27'681'045.89	72'419'884.60	98'465'938.69	13'670'303.05	44'978'980.73
	-14'220'496.87	120'812'007.42	-495'384.46	34'116'596.45	169'427'633.16	258'235'545.89	30'575'586.73	62'505'927.63

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Actions	Actions	Actions
	Japon	Japon
	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente		
Avoirs en banque	2'000.00	2'000.00
Effets		
<i>Parts de fonds en actions</i>	375'541'273.37	368'312'585.39
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00
Patrimoine total	375'543'273.37	368'314'585.39
J. Dettes	-2'211.15	-2'413.88
Patrimoine net	375'541'062.22	368'312'171.51
Evolution du patrimoine net		
Patrimoine net au début de l'exercice	368'312'171.51	394'182'975.94
Emissions	21'460'323.75	800'010.27
Rachats	-2'080'014.26	-98'400'911.25
Résultat total	-12'151'418.78	71'730'096.55
Patrimoine net à la fin de l'exercice	375'541'062.22	368'312'171.51
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente		
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00
Revenus des effets		
<i>Parts de fonds en actions</i>	7'129'946.75	4'484'223.45
Autres revenus	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-323.75	-10.27
Total des revenus	7'129'623.00	4'484'213.18
Intérêts passifs	-0.11	0.00
Commission de gestion ¹	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.59
Autres charges	8'154.03	11'809.77
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-14.26	194'088.75
Total des charges	8'139.66	205'899.11
Résultat net	7'121'483.34	4'278'314.07
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	125'785.39	16'003'772.97
Résultat réalisé	7'247'268.73	20'282'087.04
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-19'398'687.51	51'448'009.51
Résultat total	-12'151'418.78	71'730'096.55

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

	Actions Japon Passif 31.12.2020	Actions Japon Passif 31.12.2019	Actions Emerging Markets 31.12.2020	Actions Emerging Markets 31.12.2019	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2020	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2019	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2020	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	686.80	154.23	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	112.17	300.46
	84'289'925.69	69'917'817.17	786'851'346.43	753'771'458.54	269'560'421.85	263'404'797.17	340'556'009.01	286'955'970.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	84'290'612.49	69'917'971.40	786'853'346.43	753'773'458.54	269'562'421.85	263'406'797.17	340'556'121.18	286'956'271.06
	-487.07	-438.71	-4'565.25	-4'669.81	-1'616.73	-1'592.88	-2'005.41	-1'753.99
	84'290'125.42	69'917'532.69	786'848'781.18	753'768'788.73	269'560'805.12	263'405'204.29	340'554'115.77	286'954'517.07
	69'917'532.69	59'469'438.60	753'768'788.73	772'867'919.01	263'405'204.29	203'057'387.92	286'954'517.07	253'548'594.50
	16'029'264.53	10'748'859.28	1'659'514.13	27'219'611.30	27'114'862.20	35'999'725.37	68'219'197.43	1'059'018.65
	-6'715'837.46	-10'847'268.68	-43'526'012.14	-174'961'839.20	-41'158'612.35	-10'500'360.14	-51'564'562.10	-34'766'412.34
	5'059'165.66	10'546'503.49	74'946'490.46	128'643'097.62	20'199'350.98	34'848'451.14	36'944'963.37	67'113'316.26
	84'290'125.42	69'917'532.69	786'848'781.18	753'768'788.73	269'560'805.12	263'405'204.29	340'554'115.77	286'954'517.07
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'579'905.67	1'162'922.72	11'517'163.67	8'522'889.45	4'504'504.10	5'335'111.02	3'218'494.74	1'856'200.78
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	40'135.47	-109.28	-14.13	-611.30	74'187.80	-475.37	18'202.57	-18.65
	1'620'041.14	1'162'813.44	11'517'149.54	8'522'278.15	4'578'691.90	5'334'635.65	3'236'697.31	1'856'182.13
	0.00	-0.58	0.00	-0.85	-0.09	0.00	-0.14	-0.49
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.31	0.00	0.93	0.00	0.00	0.48	0.00	0.00
	1'805.25	1'961.85	17'019.12	22'989.09	6'217.82	7'049.23	7'352.52	8'331.78
	-87.46	13'799.35	-512.14	25'861.66	92'887.65	-110.14	7'437.90	-381.63
	1'718.10	15'760.62	16'507.91	48'849.90	99'105.38	6'939.57	14'790.28	7'949.66
	1'618'323.04	1'147'052.82	11'500'641.63	8'473'428.25	4'479'586.52	5'327'696.08	3'221'907.03	1'848'232.47
	546'241.43	1'501'348.67	3'411'753.21	19'088'674.40	6'230'544.66	2'571'831.79	13'468'527.05	11'729'940.90
	2'164'564.47	2'648'401.49	14'912'394.84	27'562'102.65	10'710'131.18	7'899'527.87	16'690'434.08	13'578'173.37
	2'894'601.19	7'898'102.00	60'034'095.62	101'080'994.97	9'489'219.80	26'948'923.27	20'254'529.29	53'535'142.89
	5'059'165.66	10'546'503.49	74'946'490.46	128'643'097.62	20'199'350.98	34'848'451.14	36'944'963.37	67'113'316.26

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Immobiliers

	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2020	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2019	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2020	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Immobilier	2'382'226'455.76	2'035'445'462.27	688'750'957.37	648'799'387.50
Terrains à bâtir (y compris bâtiments à démolir)	0.00	0.00	0.00	0.00
Constructions commencées (y compris terrains)	70'310'000.00	35'960'000.00	44'930'000.00	15'200'000.00
Constructions terminées (y compris terrains)	2'311'916'455.76	1'996'843'462.27	643'820'957.37	633'599'387.50
Parts de copropriété	0.00	2'642'000.00	0.00	0.00
Fonds de roulement	24'542'689.34	21'680'673.20	9'063'887.82	9'141'309.25
Liquidités	8'184'087.26	5'489'263.17	5'313'494.60	5'577'195.35
Créances à court terme	15'665'413.31	14'530'057.16	3'731'700.17	3'564'113.90
Compte de régularisation des actifs	693'188.77	1'661'352.87	18'693.05	0.00
Prêts à long terme	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	2'406'769'145.10	2'057'126'135.47	697'814'845.19	657'940'696.75
Fonds empruntés	-377'620'656.29	-138'124'612.53	-48'217'932.24	-42'293'617.14
/ Instruments financiers dérivés ¹	0.00	0.00	0.00	0.00
/ Engagements à court terme	-19'010'687.37	-16'504'118.49	-5'986'995.94	-4'479'246.29
/ Compte de régularisation des passifs	-17'047'299.71	-8'316'907.89	-4'833'590.30	-1'458'444.85
/ Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)	-254'096'000.00	-36'150'000.00	0.00	0.00
/ Provisions	-3'763'526.21	-1'697'047.15	0.00	0.00
/ Impôts latents	-83'703'143.00	-75'456'539.00	-37'397'346.00	-36'355'926.00
/ Parts minoritaires de capital	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine net	2'029'148'488.81	1'919'001'522.94	649'596'912.95	615'647'079.61
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'exercice	1'919'001'522.94	1'796'185'913.00	615'647'079.61	595'129'000.52
Souscriptions	40'663'081.93	29'351'356.16	0.00	0.00
Rachats	-44'632'802.44	-16'196'385.51	-12'841'422.29	-24'203'046.16
Résultat total de l'exercice	114'116'686.38	109'660'639.29	46'791'255.63	44'721'125.25
Patrimoine net à la fin de l'exercice	2'029'148'488.81	1'919'001'522.94	649'596'912.95	615'647'079.61

¹ Vous trouverez d'autres renseignements sur les instruments financiers dérivés aux [pages 59 et 62](#).

	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2020	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2019	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2020	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2019	Immobilier Europe Direct 31.12.2020	Immobilier Europe Direct 31.12.2019	Immobilier USA 31.12.2020	Immobilier USA 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
	746'994'462.63	645'499'975.01	47'265'000.00	42'513'000.00	1'286'754'702.96	1'211'956'735.91	167'053'096.15	36'100'000.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	35'580'000.00	5'568'000.00	0.00	42'513'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	711'414'462.63	639'931'975.01	47'265'000.00	0.00	1'129'568'047.81	1'032'272'382.60	167'053'096.15	36'100'000.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	157'186'655.15	179'684'353.31	0.00	0.00
	11'093'276.63	8'792'959.04	490'128.78	621'791.34	135'704'757.06	89'754'820.26	8'175'372.40	1'623'219.21
	5'241'231.40	3'408'054.89	368'955.83	584'969.24	116'797'427.39	66'298'917.27	7'930'963.03	1'556'025.86
	5'429'236.93	4'552'187.68	14'323.00	0.00	9'241'497.81	13'139'316.17	97'975.82	256.41
	422'808.30	832'716.47	106'849.95	36'822.10	0.00	0.00	146'433.55	66'936.94
	0.00	0.00	0.00	0.00	9'665'831.86	10'316'586.82	0.00	0.00
	758'087'739.26	654'292'934.05	47'755'128.78	43'134'791.34	1'422'459'460.02	1'301'711'556.17	175'228'468.55	37'723'219.21
	-139'492'269.52	-47'853'665.35	-187'431.30	-572'124.63	-452'260'225.52	-403'914'942.31	-17'152'425.60	-3'564'514.55
	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'258'421.16	-254'254.53	0.00	0.00
	-8'591'659.11	-7'679'173.88	-52'572.75	0.00	-4'386'422.15	-6'653'386.08	-1'799'023.25	-179'049.53
	-4'070'008.94	-2'227'952.42	-134'858.55	-514'748.63	-16'007'874.55	-17'556'842.44	-180'716.70	-141'257.89
	-120'446'000.00	-32'150'000.00	0.00	0.00	-332'667'807.97	-299'726'251.20	0.00	0.00
	-361'959.47	-550'490.05	0.00	-57'376.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-6'022'642.00	-5'246'049.00	0.00	0.00	-49'491'432.21	-34'347'854.13	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-48'448'267.48	-45'376'353.93	-15'172'685.65	-3'244'207.13
	618'595'469.74	606'439'268.70	47'567'697.48	42'562'666.71	970'199'234.50	897'796'613.86	158'076'042.95	34'158'704.66
	606'439'268.70	578'555'887.78	42'562'666.71	25'702'799.54	897'796'613.86	681'991'890.24	34'158'704.66	0.00
	4'789'703.29	4'348'225.82	4'398'921.87	17'898'981.80	67'711'627.75	103'048'560.45	117'494'900.92	33'061'586.40
	-8'404'182.90	-4'348'225.82	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'770'680.65	27'883'380.92	606'108.90	-1'039'114.63	4'690'992.89	112'756'163.17	6'422'437.37	1'097'118.26
	618'595'469.74	606'439'268.70	47'567'697.48	42'562'666.71	970'199'234.50	897'796'613.86	158'076'042.95	34'158'704.66

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Immobiliers	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier
	Habitat Suisse	Habitat Suisse	Traditionnel Suisse	Traditionnel Suisse
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente				
Revenus locatifs nets	84'032'655.30	81'899'324.60	24'874'988.05	25'442'604.70
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées)	88'892'013.96	86'935'686.26	26'327'537.30	26'545'713.80
Perte sur loyers	-4'397'591.90	-4'869'904.20	-1'160'114.00	-1'068'738.50
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires	-461'766.76	-166'457.46	-292'435.25	-34'370.60
Entretien d'immeubles	-11'962'454.54	-11'800'937.88	-2'263'622.81	-2'591'152.11
Entretien	-7'454'879.60	-8'854'944.47	-1'823'304.16	-2'314'169.14
Remise en état	-4'507'574.94	-2'945'993.41	-440'318.65	-276'982.97
Charges d'exploitation	-8'533'182.27	-8'786'695.98	-2'534'255.41	-2'583'118.87
Frais de collecte et de traitement des déchets	-44'713.55	-61'251.44	-8'983.88	-12'122.10
Chauffage et charges d'exploitation non compensables	-1'764'905.69	-2'251'565.27	-430'181.21	-601'191.16
Pertes sur créance, variation du ducroire	-112'342.72	-8'312.56	-66'436.24	3'537.02
Frais d'assurance	-718'719.36	-754'268.37	-203'125.10	-210'364.59
Honoraires de gestion ¹	-3'502'849.90	-3'504'623.26	-1'018'422.30	-1'069'843.00
Frais de locations et de placement	-194'887.55	-203'184.92	-67'583.23	-51'205.18
Taxes et contributions	-1'516'591.38	-1'461'193.70	-549'858.11	-610'069.17
Autres charges d'exploitation	-678'172.12	-542'296.46	-189'665.34	-31'860.69
Résultat opérationnel	63'537'018.49	61'311'690.74	20'077'109.83	20'268'333.72
Autres revenus	408'333.25	-7'790.40	-8'498.25	-5'714.98
Intérêts actifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	-12'865.77	-23'942.94	-20'079.95	-10'796.30
Revenus des intérêts sur droits de superficie	13'125.00	13'125.00	0.00	0.00
Autres revenus	408'074.02	3'027.54	11'581.70	5'081.32
Frais de financement	-51'902.14	-300'109.88	-6'010.10	-5'856.14
Intérêts hypothécaires	-12'852.90	-138'638.60	0.00	0.00
Autres intérêts passifs	-39'049.24	-31'707.48	-6'010.10	-5'856.14
Rente du droit de superficie	0.00	-129'763.80	0.00	0.00
Frais d'administration	-10'054'777.58	-9'805'060.89	-3'214'609.79	-3'115'344.77
Honoraire de la direction ¹	-9'647'133.08	-9'333'902.30	-3'061'942.83	-2'987'701.30
Frais d'estimation et de révision	-272'452.45	-309'917.35	-109'872.90	-81'356.35
Autres frais d'administration	-135'192.05	-161'241.24	-42'794.06	-46'287.12
Revenus/charges provenant de la mutation de droits	-30'278.58	4'194.08	-158'577.71	-297'203.84
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	257'508.17	319'119.75	0.00	0.00
Ajustement des revenus en cours en cas de rachat de droits	-287'786.75	-314'925.67	-158'577.71	-297'203.84
/ Parts minoritaires de revenu net	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat net de l'exercice	53'808'393.44	51'202'923.65	16'689'413.98	16'844'213.99
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	1'399'865.00	3'880'419.92	0.00	2'223'434.65
Résultat réalisé	55'208'258.44	55'083'343.57	16'689'413.98	19'067'648.64
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	67'155'031.94	66'961'182.72	31'143'261.65	30'482'508.61
Variation des impôts latents	-8'246'604.00	-12'383'887.00	-1'041'420.00	-4'829'032.00
/ Parts minoritaires de gain en capital non réalisés	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat total	114'116'686.38	109'660'639.29	46'791'255.63	44'721'125.25

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

	Immobilier Commercial Suisse 01.01.–31.12.2020	Immobilier Commercial Suisse 01.01.–31.12.2019	Immobilier Habitat Senior Suisse 01.01.–31.12.2020	Immobilier Habitat Senior Suisse 01.01.–31.12.2019	Immobilier Europe Direct 01.01.–31.12.2020	Immobilier Europe Direct 01.01.–31.12.2019	Immobilier USA 01.01.–31.12.2020	Immobilier USA 19.09.–31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
	32'172'119.06	32'130'762.14	727'974.90	0.00	59'578'287.73	49'796'981.06	3'324'702.88	426'195.00
	34'235'236.79	34'808'567.96	1'034'942.40	0.00	59'578'287.73	51'174'529.11	3'324'702.88	426'195.00
	-1'845'005.85	-2'228'237.44	-306'967.50	0.00	0.00	-1'377'548.05	0.00	0.00
	-218'111.88	-449'568.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'581'691.35	-3'314'638.72	-110'687.45	-417'860.26	-4'634'537.76	-3'645'475.34	655.14	0.00
	-1'410'435.75	-1'657'136.45	-9'367.15	0.00	-4'634'537.76	-3'645'475.34	655.14	0.00
	-1'171'255.60	-1'657'502.27	-101'320.30	-417'860.26	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'670'558.54	-2'634'681.67	-75'430.00	-3'156.80	-10'139'127.53	-10'251'919.00	-425'352.00	-5'327.43
	-682.90	-2'799.85	0.00	0.00	0.00	-508'805.42	0.00	0.00
	-619'849.65	-619'198.49	-41'902.05	0.00	-2'867'919.71	-2'071'437.02	0.00	0.00
	-27'890.20	-62'248.23	0.00	0.00	-1'098'795.31	-212'301.20	0.00	0.00
	-241'974.34	-310'766.41	-6'687.60	0.00	-690'584.03	-323'645.72	-17'095.30	0.00
	-1'122'555.83	-1'030'948.50	-12'299.25	0.00	-338'989.35	-96'220.08	-43'097.30	-5'327.43
	-89'742.48	-71'664.49	0.00	0.00	-2'721.00	-1'421.00	0.00	0.00
	-463'222.78	-435'679.85	-3'156.80	-3'156.80	-5'140'118.13	-4'038'088.56	-77'216.10	0.00
	-104'640.36	-101'375.85	-11'384.30	0.00	0.00	-3'000'000.00	-287'943.30	0.00
	26'919'869.17	26'181'441.75	541'857.45	-421'017.06	44'804'622.44	35'899'586.72	2'900'006.02	420'867.57
	309'724.25	581'393.83	-2'239.10	-3'630.55	7'773'058.27	6'929'564.48	364'359.86	732.61
	0.00	0.00	0.00	0.00	445'860.04	444'641.85	545.54	732.61
	-13'137.75	-14'239.70	-2'239.10	-3'630.55	-154'806.25	-230'402.37	-310.85	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	322'862.00	595'633.53	0.00	0.00	7'482'004.48	6'715'325.00	364'125.17	0.00
	-25'675.36	-98'449.87	-497.40	-239.00	-7'960'970.74	-6'388'797.83	-6'545.62	-1'404.60
	-22'150.33	-92'162.85	0.00	0.00	-7'198'813.05	-5'822'218.85	0.00	0.00
	-3'525.03	-6'287.02	-497.40	-239.00	-762'157.69	-566'578.98	-6'545.62	-1'404.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-3'144'376.93	-3'205'872.00	-319'919.03	-251'267.63	-13'626'253.48	-13'323'797.09	-1'061'036.75	-166'400.50
	-3'030'651.79	-3'088'131.45	-299'750.63	-238'633.73	-8'903'027.21	-7'673'322.64	-811'658.66	-103'143.83
	-70'121.40	-69'909.27	-3'446.40	-433.90	-423'144.97	-454'298.66	-16'000.00	-2'000.00
	-43'603.74	-47'831.28	-16'722.00	-12'200.00	-4'300'081.30	-5'196'175.79	-233'378.09	-61'256.67
	-58'079.58	0.00	1'078.13	-248'981.80	-1'836'312.09	-876'765.06	1'658'751.48	-25'694.00
	45'296.97	115'900.64	1'078.13	-248'981.80	1'089'435.59	959'720.44	1'900'277.50	0.00
	-103'376.55	-115'900.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-2'925'747.68	-1'836'485.50	-241'526.02	-25'694.00
	24'001'461.55	23'458'513.71	220'280.05	-925'136.04	29'154'144.40	22'239'791.22	3'855'534.99	228'101.08
	-1'249'460.14	-7'813'741.35	16'027.72	-74'711.39	2'909'858.64	-1'004'313.41	0.00	0.00
	22'752'001.41	15'644'772.36	236'307.77	-999'847.43	32'064'003.04	21'235'477.81	3'855'534.99	228'101.08
	-6'204'727.76	14'662'510.56	369'801.13	-39'267.20	-12'124'377.42	130'149'184.89	2'811'811.13	951'930.31
	-776'593.00	-2'423'902.00	0.00	0.00	-15'102'466.86	-19'769'636.44	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-146'165.87	-18'858'863.09	-244'908.75	-82'913.13
	15'770'680.65	27'883'380.92	606'108.90	-1'039'114.63	4'690'992.89	112'756'163.17	6'422'437.37	1'097'118.26

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2020	Immobilier Global 31.12.2019	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2020	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque	550'193.88	863'754.70	2'000.00	2'000.00
Effets				
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	325'335'376.15	343'931'505.13
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	40'187'249.22	30'106'477.80	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	33'090.85	22'377.49	0.00	0.00
Patrimoine total	40'770'533.95	30'992'609.99	325'337'376.15	343'933'505.13
J. Dettes	-54'357.10	-26'363.53	-1'933.40	-2'215.37
Patrimoine net	40'716'176.85	30'966'246.46	325'335'442.75	343'931'289.76
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'exercice	30'966'246.46	0.00	343'931'289.76	344'678'868.42
Emissions	10'206'390.97	30'200'000.00	23'887'226.04	40'420'732.26
Rachats	0.00	0.00	-4'836'208.78	-110'655'915.46
Réussite monétaire	0.00	-3'240.21	0.00	0.00
Résultat total	-456'460.58	769'486.67	-37'646'864.27	69'487'604.54
Patrimoine net à la fin de l'exercice	40'716'176.85	30'966'246.46	325'335'442.75	343'931'289.76
	01.01.–31.12.2020	31.08.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente				
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets				
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	11'198'692.98	11'504'476.49
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-6'390.97	0.00	106'673.96	9'767.74
Total des revenus	-6'390.97	0.00	11'305'366.94	11'514'244.23
Intérêts passifs	-8'526.87	-664.01	-0.09	0.00
Commission de gestion ¹	-35'359.30	-6'051.10	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.55
Autres charges	-3'323.70	-458.35	7'368.37	11'588.87
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	0.00	0.00	-28.78	77'290.87
Total des charges	-47'209.87	-7'173.46	7'339.50	88'880.29
Résultat net	-53'600.84	-7'173.46	11'298'027.44	11'425'363.94
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	0.00	0.00	-35'486.36	12'359'246.56
Résultat réalisé	-53'600.84	-7'173.46	11'262'541.08	23'784'610.50
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-402'859.74	776'660.13	-48'909'405.35	45'702'994.04
Résultat total	-456'460.58	769'486.67	-37'646'864.27	69'487'604.54

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2020	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2019	Alternative Alpha 31.12.2020	Alternative Alpha 31.12.2019	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2020	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2019	Alternative Beta 31.12.2020	Alternative Beta 31.12.2019
CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
96'032.79	256'497.56	335'751.26	192'490.28	2'000.00	640.95	2'000.00	2'000.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	4'648'477.18	13'226'299.84	461'093'142.27	495'118'940.77
17'032'344.46	31'659'680.48	455'752'285.42	475'083'445.29	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
17'128'377.25	31'916'178.04	456'088'036.68	475'275'935.57	4'650'477.18	13'226'940.79	461'095'142.27	495'120'940.77
-1'555.02	-2'767.59	-288'490.68	-38'583.63	-470.74	-1'292.33	-36'237.36	-40'674.95
17'126'822.23	31'913'410.45	455'799'546.00	475'237'351.94	4'650'006.44	13'225'648.46	461'058'904.91	495'080'265.82
31'913'410.45	29'653'007.33	475'237'351.94	401'598'377.19	13'225'648.46	20'057'270.26	495'080'265.82	408'956'958.66
500'050.72	2'686'868.64	0.00	45'019'541.57	1'320'171.22	1'724'173.06	54'531'925.86	65'002'675.99
-14'672'242.56	-2'389'561.22	0.00	0.00	-8'843'675.54	-9'107'919.58	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-614'396.38	1'963'095.70	-19'437'805.94	28'619'433.18	-1'052'137.70	552'124.72	-88'553'286.77	21'120'631.17
17'126'822.23	31'913'410.45	455'799'546.00	475'237'351.94	4'650'006.44	13'225'648.46	461'058'904.91	495'080'265.82
01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	85'589.68	105'677.99	8'186'793.38	3'274'485.18
4'319.10	329'084.84	92'304.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-50.72	13'131.36	0.00	-19'541.57	-171.22	-173.06	468'074.14	-2'675.99
4'268.38	342'216.20	92'304.85	-19'541.57	85'418.46	105'504.93	8'654'867.52	3'271'809.19
-108.88	0.00	-5.81	0.00	0.00	-0.15	0.00	-17.72
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2'704.50	2'352.69	1'357.17	798.32	26.90	0.00	9.33	0.00
7'976.09	15'408.95	197'599.56	235'291.11	2'538.38	6'942.91	146'692.36	183'053.31
-762.24	23'503.18	0.00	0.00	-1'171.08	16'330.42	0.00	0.00
9'809.47	41'264.82	198'950.92	236'089.43	1'394.20	23'273.18	146'701.69	183'035.59
-5'541.09	300'951.38	-106'646.07	-255'631.00	84'024.26	82'231.75	8'508'165.83	3'088'773.60
-359'601.47	11'601.23	0.00	2'370.77	-395'234.52	76'062.40	-15'387.35	1'193.09
-365'142.56	312'552.61	-106'646.07	-253'260.23	-311'210.26	158'294.15	8'492'778.48	3'089'966.69
-249'253.82	1'650'543.09	-19'331'159.87	28'872'693.41	-740'927.44	393'830.57	-97'046'065.25	18'030'664.48
-614'396.38	1'963'095.70	-19'437'805.94	28'619'433.18	-1'052'137.70	552'124.72	-88'553'286.77	21'120'631.17

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*

Placements alternatifs	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2020	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2019	ILS Life I 31.12.2020	ILS Life I 31.12.2019
	CHF	CHF	EUR	EUR
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque	4'527.83	44'025.04	8'085'163.96	1'602'354.49
Effets				
<i>Parts d'actions</i>	0.00	0.00	18'708'266.57	0.00
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	26'230'316.19	28'631'857.47
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	20'996'652.83	219'978'496.58	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	7'000'000.00	19.17	91'612.70	119'726.00
Patrimoine total	28'001'180.66	220'022'540.79	53'115'359.42	30'353'937.96
J. Dettes	-2'826.18	-17'737.40	-5'770'070.46	-93'937.88
Patrimoine net	27'998'354.48	220'004'803.39	47'345'288.96	30'260'000.08
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'exercice	220'004'803.39	271'398'060.43	30'260'000.08	8'250'569.94
Distributions intermédiaires versées (capital)	0.00	0.00	-5'828'544.00	-626'457.00
Distributions intermédiaires versées (revenu) ²	0.00	0.00	-733'763.00	-243'543.00
Emissions	0.00	199'990.53	21'847'762.69	21'457'160.06
Rachats	-190'987'451.51	-34'125'884.45	0.00	0.00
Résultat total	-1'018'997.40	-17'467'363.12	1'799'833.19	1'422'270.08
Patrimoine net à la fin de l'exercice	27'998'354.48	220'004'803.39	47'345'288.96	30'260'000.08
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente				
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets				
<i>Parts d'actions</i>	0.00	0.00	926'408.48	0.00
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	536'866.36	434'601.38
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	-4'687.22	990.52
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	0.00	9.47	277'237.31	542'839.94
Total des revenus	0.00	9.47	1'735'824.93	978'431.84
Intérêts passifs	-26.26	-59.18	-81.80	-265.27
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	337'371.71	108'614.76
Taux d'intérêts négatifs	5'419.44	854.67	15'812.84	17'298.73
Autres charges	34'212.22	99'073.35	55'769.64	44'361.82
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-2'451.51	-18'509.74	0.00	0.00
Total des charges	37'153.89	81'359.10	408'872.39	170'010.04
Résultat net	-37'153.89	-81'349.63	1'326'952.54	808'421.80
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-42'205'302.39	-4'533'850.39	308.96	-33'046.34
Résultat réalisé	-42'242'456.28	-4'615'200.02	1'327'261.50	775'375.46
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	41'223'458.88	-12'852'163.10	472'571.69	646'894.62
Résultat total	-1'018'997.40	-17'467'363.12	1'799'833.19	1'422'270.08

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

² 35% d'impôt anticipé ont été versés à l'AFC à partir de la distribution intermédiaire des revenus.

	Private Equity I 31.12.2020	Private Equity I 31.12.2019	Private Equity II 31.12.2020	Private Equity II 31.12.2019	Private Equity III 31.12.2020	Private Equity III 31.12.2019	Private Equity IV 31.12.2020	Private Equity IV 31.12.2019
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	66'377.23	76'948.11	78'095.06	85'503.60	80'732.95	132'551.90	43'046.98	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	197'048'590.95	201'903'291.95	221'279'545.98	187'355'187.96	207'385'088.96	127'338'897.98	10'836'880.00	0.00
	6'911'975.54	6'025.67	10'215.37	16'159.62	23'674.85	71'670.54	5'195.86	0.00
	204'026'943.72	201'986'265.73	221'367'856.41	187'456'851.18	207'489'496.76	127'543'120.42	10'885'122.84	0.00
	-17'239.04	-1'935'065.01	-6'070'221.58	-7'501'409.48	-15'756'846.47	-24'878'395.77	-3'474'863.67	0.00
	204'009'704.68	200'051'200.72	215'297'634.83	179'955'441.70	191'732'650.29	102'664'724.65	7'410'259.17	0.00
	200'051'200.72	196'653'988.17	179'955'441.70	157'008'570.24	102'664'724.65	26'964'033.80	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	10'762'540.95	9'047'290.89	18'929'160.41	25'726'218.21	88'402'432.34	74'899'247.16	7'029'027.09	0.00
	-11'038'768.80	-13'514'116.00	-8'170'870.23	-19'541'790.66	-23'457'542.97	-1'501'025.28	0.00	0.00
	4'234'731.81	7'864'037.66	24'583'902.95	16'762'443.91	24'123'036.27	2'302'468.97	381'232.08	0.00
	204'009'704.68	200'051'200.72	215'297'634.83	179'955'441.70	191'732'650.29	102'664'724.65	7'410'259.17	0.00
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	19.06.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-3'062.11	-2'177.52	-7'932.75	-10'489.03	-125'938.05	-146'340.25	0.00	0.00
	-3'062.11	-2'177.52	-7'932.75	-10'489.03	-125'938.05	-146'340.25	0.00	0.00
	0.00	-335.94	0.00	-216.53	0.00	-281.66	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	75'001.41	89'838.93	85'218.49	100'150.38	140'511.79	163'785.34	16'551.39	0.00
	-1'551.79	-887.99	-1'920.23	-5'816.64	-20'441.15	-2'153.29	0.00	0.00
	73'449.62	88'615.00	83'298.26	94'117.21	120'070.64	161'350.39	16'551.39	0.00
	-76'511.73	-90'792.52	-91'231.01	-104'606.24	-246'008.69	-307'690.64	-16'551.39	0.00
	4'384'400.64	3'476'647.31	744'900.28	2'040'963.97	-2'822.76	-238.33	-196.79	0.00
	4'307'888.91	3'385'854.79	653'669.27	1'936'357.73	-248'831.45	-307'928.97	-16'748.18	0.00
	-73'157.10	4'478'182.87	23'930'233.68	14'826'086.18	24'371'867.72	2'610'397.94	397'980.26	0.00
	4'234'731.81	7'864'037.66	24'583'902.95	16'762'443.91	24'123'036.27	2'302'468.97	381'232.08	0.00

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits *suite*Placements alternatifs
et Infrastructure

	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2020	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2019
	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente		
Avoirs en banque	121'317.67	399'374.41
Effets		
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	475'251'393.82	608'049'125.21
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	0.00	690'187.51
Patrimoine total	475'372'711.49	609'138'687.13
J. Dettes	-499.91	-4'081.26
Patrimoine net	475'372'211.58	609'134'605.87
Evolution du patrimoine net		
Patrimoine net au début de l'exercice	609'134'605.87	576'607'225.94
Emissions	12'008'500.30	18'062'939.57
Rachats	-136'892'976.02	-7'353'059.44
Résultat total	-8'877'918.57	21'817'499.80
Patrimoine net à la fin de l'exercice	475'372'211.58	609'134'605.87
	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente		
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00
Revenus des effets		
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	0.00	0.00
Autres revenus	536'175.98	413'135.62
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-1'491.44	5'060.43
Total des revenus	534'684.54	418'196.05
Intérêts passifs	-196.06	-1'598.33
Commission de gestion ¹	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	20'162.90	6'775.93
Autres charges	21'713.82	44'923.21
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	21'291.04	2'338.11
Total des charges	62'971.70	52'438.92
Résultat net	471'712.84	365'757.13
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-2'486'470.04	418'656.17
Résultat réalisé	-2'014'757.20	784'413.30
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-6'863'161.37	21'033'086.50
Résultat total	-8'877'918.57	21'817'499.80

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 52](#).

	Senior Loans Global 31.12.2020	Senior Loans Global 31.12.2019	Infrastructure I 31.12.2020	Infrastructure I 31.12.2019	Infrastructure II 31.12.2020	Infrastructure II 31.12.2019	Infrastructure III 31.12.2020	Infrastructure III 31.12.2019
	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	105'102.38	35'162.76	4'372'467.81	84'502.62	420'864.41	152'233.18	63'059.66	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	787'064'084.46	802'071'135.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	183'967'909.05	211'656'766.95	242'450'253.92	231'012'777.94	22'132'483.99	0.00
	18'700'000.00	0.00	8'475.64	5'246'760.05	18'497'763.31	20'665.48	11'754.81	0.00
	805'869'186.84	802'106'297.92	188'348'852.50	216'988'029.62	261'368'881.64	231'185'676.60	22'207'298.46	0.00
	-18'705'032.75	-5'107.04	-1'511'948.75	-23'469.44	-62'448.56	-8'615'149.42	-1'522'956.81	0.00
	787'164'154.09	802'101'190.88	186'836'903.75	216'964'560.18	261'306'433.08	222'570'527.18	20'684'341.65	0.00
	802'101'190.88	761'170'142.43	216'964'560.18	251'097'412.00	222'570'527.18	160'638'116.51	0.00	0.00
	50'352'013.90	24'985'871.04	4'970'688.26	11'250'749.71	47'110'633.14	63'922'555.06	20'851'776.14	0.00
	-23'536'230.21	-14'937'300.23	-50'047'834.25	-63'593'520.57	-40'699'706.48	-18'257'846.34	0.00	0.00
	-41'752'820.48	30'882'477.64	14'949'489.56	18'209'919.04	32'324'979.24	16'267'701.95	-167'434.49	0.00
	787'164'154.09	802'101'190.88	186'836'903.75	216'964'560.18	261'306'433.08	222'570'527.18	20'684'341.65	0.00
	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	01.01.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019	11.09.–31.12.2020	01.01.–31.12.2019
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	708'302.40	503'834.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	12'752.51	14'128.96	-42.30	-3'120.00	-6'326.66	11'620.75	0.00	0.00
	721'054.91	517'963.22	-42.30	-3'120.00	-6'326.66	11'620.75	0.00	0.00
	0.00	-227.10	-61.19	-9'393.72	0.00	-1'054.42	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'186.75	7'339.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	95'882.01	61'457.47	73'261.89	96'298.94	140'807.74	155'452.89	35'088.73	0.00
	11'774.05	6'531.52	-8'426.71	-17'048.03	-8'245.21	-876.66	0.00	0.00
	110'842.81	75'101.54	64'773.99	69'857.19	132'562.53	153'521.81	35'088.73	0.00
	610'212.10	442'861.68	-64'816.29	-72'977.19	-138'889.19	-141'901.06	-35'088.73	0.00
	2'691'391.67	2'441'311.81	15'543'404.94	8'894'893.66	7'369'009.98	265'152.34	-60.86	0.00
	3'301'603.77	2'884'173.49	15'478'588.65	8'821'916.47	7'230'120.79	123'251.28	-35'149.59	0.00
	-45'054'424.25	27'998'304.15	-529'099.09	9'388'002.57	25'094'858.45	16'144'450.67	-132'284.90	0.00
	-41'752'820.48	30'882'477.64	14'949'489.56	18'209'919.04	32'324'979.24	16'267'701.95	-167'434.49	0.00

Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes

	Profil Défensif 31.12.2020	Profil Défensif 31.12.2019
	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:		
Résultat net de l'exercice	-6'282.63	-40'978.85
Report à nouveau	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-6'282.63	-40'978.85
Report sur la valeur en capital	6'282.63	40'978.85
Report à nouveau	0.00	0.00
	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	28'284,482	28'206,928
Parts émises	569,040	13'846,690
Parts reprises	-24'872,849	-13'769,136
Nombre de droits à la fin de l'exercice	3'980,673	28'284,482
	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'557.98	1'500.32
Résultat cumulé d'un droit	-1.58	-1.45
Valeur d'inventaire d'un droit	1'556.40	1'498.87

Portefeuilles mixtes

Le conseil de fondation a décidé d'affecter
comme suit le résultat:

Résultat net de l'exercice

Report à nouveau

Résultat disponible pour être réparti

Report sur la valeur en capital

Report à nouveau

Nombre de droits en circulation

Etat au début de l'exercice

Parts émises

Parts reprises

Nombre de droits à la fin de l'exercice

Valeur en capital d'un droit

Résultat cumulé d'un droit

Valeur d'inventaire d'un droit

	Profil Equilibré 31.12.2020	Profil Equilibré 31.12.2019	Profil Progressif 31.12.2020	Profil Progressif 31.12.2019	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2020	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	-79'478.99	-164'221.92	-20'557.79	-50'049.55	-12'750.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-79'478.99	-164'221.92	-20'557.79	-50'049.55	-12'750.55	0.00
	79'478.99	164'221.92	20'557.79	50'049.55	12'750.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	123'737,819	197'641,150	35'930,507	41'249,491	0,000	0,000
	6'033,262	29'975,457	5'926,170	10'792,324	26'628,223	0,000
	-73'603,431	-103'878,788	-27'185,893	-16'111,308	-186,304	0,000
	56'167,650	123'737,819	14'670,784	35'930,507	26'441,919	0,000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'565.05	1'508.94	1'579.94	1'521.61	1'159.37	0.00
	-1.42	-1.33	-1.40	-1.39	-0.48	0.00
	1'563.63	1'507.61	1'578.54	1'520.22	1'158.89	0.00

	Mix 20 31.12.2020	Mix 20 31.12.2019	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2020	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2019	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2020	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	-22'299.88	0.00	-65'253.63	0.00	-35'952.36	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-22'299.88	0.00	-65'253.63	0.00	-35'952.36	0.00
	22'299.88	0.00	65'253.63	0.00	35'952.36	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	25'992,398	0,000	73'209,544	0,000	44'480,618	0,000
	-7,325	0,000	-501,551	0,000	-2'121,452	0,000
	25'985,073	0,000	72'707,993	0,000	42'359,166	0,000
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'033.10	0.00	1'068.80	0.00	1'093.22	0.00
	-0.86	0.00	-0.90	0.00	-0.85	0.00
	1'032.24	0.00	1'067.90	0.00	1'092.37	0.00

Affectation du résultat *suite*

Marché des capitaux

	Marché	Marché	Obligations	Obligations
	Monétaire CHF 31.12.2020	Monétaire CHF 31.12.2019	Domestique CHF 31.12.2020	Domestique CHF 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:				
Résultat net de l'exercice	98'232.57	67'441.39	4'144'231.74	3'447'944.13
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	98'232.57	67'441.39	4'144'231.74	3'447'944.13
Report sur la valeur en capital	-98'232.57	-67'441.39	-4'144'231.74	-3'447'944.13
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'exercice	4'237,278	1'539,090	355'990,390	324'168,597
Parts émises	5'794,340	3'723,172	245'798,955	68'649,120
Parts reprises	-3'964,988	-1'024,984	-80'228,100	-36'827,327
Nombre de droits à la fin de l'exercice	6'066,630	4'237,278	521'561,245	355'990,390
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'108.29	1'116.15	1'727.03	1'710.72
Résultat cumulé d'un droit	16.19	15.92	7.95	9.69
Valeur d'inventaire d'un droit	1'124.48	1'132.07	1'734.98	1'720.41

Marché des capitaux

	Obligations	Obligations
	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2020	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2019
	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:		
Résultat net de l'exercice	14'344'489.78	19'118'692.69
Report à nouveau	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	14'344'489.78	19'118'692.69
Report sur la valeur en capital	-14'344'489.78	-19'118'692.69
Report à nouveau	0.00	0.00
	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	1'069'726,926	1'007'333,422
Parts émises	25'022,851	113'858,833
Parts reprises	-187'549,259	-51'465,329
Nombre de droits à la fin de l'exercice	907'200,518	1'069'726,926
	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'575.31	1'533.13
Résultat cumulé d'un droit	15.81	17.87
Valeur d'inventaire d'un droit	1'591.12	1'551.00

	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2020	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2019	Hypothèques Suisse 31.12.2020	Hypothèques Suisse 31.12.2019	Obligations Etranger CHF 31.12.2020	Obligations Etranger CHF 31.12.2019	Obligations CHF 15+ 31.12.2020	Obligations CHF 15+ 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	2'975'624.80	3'579'114.51	3'828'537.99	186'502.26	5'204'724.72	7'513'849.48	5'915'761.17	6'655'667.59
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	2'975'624.80	3'579'114.51	3'828'537.99	186'502.26	5'204'724.72	7'513'849.48	5'915'761.17	6'655'667.59
	-2'975'624.80	-3'579'114.51	-3'828'537.99	-186'502.26	-5'204'724.72	-7'513'849.48	-5'915'761.17	-6'655'667.59
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	594'503,226	489'851,913	149'551,346	0,000	817'432,518	783'899,002	505'766,186	567'895,799
	70'959,503	110'628,716	160'018,943	149'551,346	29'047,288	99'845,911	22'431,099	0,000
	-34'266,126	-5'977,403	0,000	0,000	-143'830,892	-66'312,395	-40'951,362	-62'129,613
	631'196,603	594'503,226	309'570,289	149'551,346	702'648,914	817'432,518	487'245,923	505'766,186
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'021.12	1'022.64	993.25	999.02	1'333.20	1'329.14	1'845.88	1'777.12
	4.71	6.02	12.37	1.25	7.41	9.19	12.14	13.16
	1'025.83	1'028.66	1'005.62	1'000.27	1'340.61	1'338.33	1'858.02	1'790.28

	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2020	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2019	Obligations Euro 31.12.2020	Obligations Euro 31.12.2019	Obligations Monde Passif 31.12.2020	Obligations Monde Passif 31.12.2019	Obligations Convertibles Global 31.12.2020	Obligations Convertibles Global 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	42'848'095.52	46'777'458.95	3'512'478.38	2'555'118.62	184'021.35	176.59	45'433.10	-19'631.40
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	42'848'095.52	46'777'458.95	3'512'478.38	2'555'118.62	184'021.35	176.59	45'433.10	-19'631.40
	-42'848'095.52	-46'777'458.95	-3'512'478.38	-2'555'118.62	-184'021.35	-176.59	-45'433.10	19'631.40
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	1'158'692,887	948'264,978	197'752,211	178'250,506	8,691	8,691	547'077,094	512'820,471
	126'694,473	240'713,116	111'521,820	41'170,952	4'763,109	0,000	7'567,952	42'907,360
	-255'943,518	-30'285,207	-6'590,773	-21'669,247	0,000	0,000	-88'583,197	-8'650,737
	1'029'443,842	1'158'692,887	302'683,258	197'752,211	4'771,800	8,691	466'061,849	547'077,094
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'252.13	1'143.67	1'606.16	1'553.09	1'219.05	1'185.98	1'329.91	1'211.38
	41.62	40.37	11.60	12.92	38.56	20.32	0.10	-0.04
	1'293.75	1'184.04	1'617.76	1'566.01	1'257.61	1'206.30	1'330.01	1'211.34

Affectation du résultat *suite*

Actions	Actions Suisse		Actions Suisse Passif	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:				
Résultat net de l'exercice	14'299'552.88	13'609'888.80	6'845'370.02	5'431'612.89
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	14'299'552.88	13'609'888.80	6'845'370.02	5'431'612.89
Report sur la valeur en capital	-14'299'552.88	-13'609'888.80	-6'845'370.02	-5'431'612.89
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'exercice	262'920,902	345'822,837	121'756,896	141'025,013
Parts émises	3'443,478	831,020	23'136,251	8'165,564
Parts reprises	-37'254,436	-83'732,955	-11'168,920	-27'433,681
Nombre de droits à la fin de l'exercice	229'109,944	262'920,902	133'724,227	121'756,896
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	3'067.29	3'026.42	2'173.39	2'102.81
Résultat cumulé d'un droit	62.41	51.76	51.19	44.61
Valeur d'inventaire d'un droit	3'129.70	3'078.18	2'224.58	2'147.42

Actions	Actions Japon	
	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:		
Résultat net de l'exercice	7'121'483.34	4'278'314.07
Report à nouveau	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	7'121'483.34	4'278'314.07
Report sur la valeur en capital	-7'121'483.34	-4'278'314.07
Report à nouveau	0.00	0.00
	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	387'531,389	497'135,702
Parts émises	28'299,564	933,812
Parts reprises	-2'584,158	-110'538,125
Nombre de droits à la fin de l'exercice	413'246,795	387'531,389
	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	891.53	939.37
Résultat cumulé d'un droit	17.23	11.04
Valeur d'inventaire d'un droit	908.76	950.41

	Actions Europe 31.12.2020	Actions Europe 31.12.2019	Actions Europe Passif 31.12.2020	Actions Europe Passif 31.12.2019	Actions USA 31.12.2020	Actions USA 31.12.2019	Actions USA Passif 31.12.2020	Actions USA Passif 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	8'514'301.23	15'600'546.15	4'615'148.86	6'172'307.79	6'967'528.18	9'765'426.29	4'557'904.52	4'140'929.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	8'514'301.23	15'600'546.15	4'615'148.86	6'172'307.79	6'967'528.18	9'765'426.29	4'557'904.52	4'140'929.10
	-8'514'301.23	-15'600'546.15	-4'615'148.86	-6'172'307.79	-6'967'528.18	-9'765'426.29	-4'557'904.52	-4'140'929.10
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	509'707,716	559'403,147	158'950,541	163'492,798	613'544,624	814'232,169	106'736,514	113'546,136
	6'801,535	39'411,972	55'799,872	11'053,438	6'767,269	15'190,337	17'886,790	7'723,712
	-41'620,659	-89'107,403	-33'814,489	-15'595,695	-113'558,522	-215'877,882	-13'506,056	-14'533,334
	474'888,592	509'707,716	180'935,924	158'950,541	506'753,371	613'544,624	111'117,248	106'736,514
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'236.16	1'245.17	1'158.40	1'207.13	2'116.00	1'788.11	2'666.09	2'406.11
	17.93	30.61	25.51	38.83	13.75	15.92	41.02	38.80
	1'254.09	1'275.78	1'183.91	1'245.96	2'129.75	1'804.03	2'707.11	2'444.91

	Actions Japon Passif 31.12.2020	Actions Japon Passif 31.12.2019	Actions Emerging Markets 31.12.2020	Actions Emerging Markets 31.12.2019	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2020	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2019	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2020	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'618'323.04	1'147'052.82	11'500'641.63	8'473'428.25	4'479'586.52	5'327'696.08	3'221'907.03	1'848'232.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'618'323.04	1'147'052.82	11'500'641.63	8'473'428.25	4'479'586.52	5'327'696.08	3'221'907.03	1'848'232.47
	-1'618'323.04	-1'147'052.82	-11'500'641.63	-8'473'428.25	-4'479'586.52	-5'327'696.08	-3'221'907.03	-1'848'232.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	68'770,274	68'919,879	467'076,137	563'981,366	187'494,841	167'170,831	151'290,383	171'012,920
	17'606,048	11'467,648	1'302,394	19'439,120	22'204,609	27'817,130	50'036,172	621,982
	-7'257,281	-11'617,253	-29'528,347	-116'344,349	-31'232,779	-7'493,120	-31'898,618	-20'344,519
	79'119,041	68'770,274	438'850,184	467'076,137	178'466,671	187'494,841	169'427,937	151'290,383
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'044.91	1'000.00	1'766.77	1'595.66	1'485.33	1'376.45	1'991.00	1'884.49
	20.45	16.68	26.21	18.14	25.10	28.42	19.02	12.22
	1'065.36	1'016.68	1'792.98	1'613.80	1'510.43	1'404.87	2'010.02	1'896.71

Affectation du résultat *suite*

Immobiliers

	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2020	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2019	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2020	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:				
Résultat net de l'exercice	53'808'393.44	51'202'923.65	16'689'413.98	16'844'213.99
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	53'808'393.44	51'202'923.65	16'689'413.98	16'844'213.99
Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-53'808'393.44	-51'202'923.65	-16'689'413.98	-16'844'213.99
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'exercice	688'290.086	683'272,342	244'004.299	254'168,601
Variations au cours de l'exercice	-1'426.015	5'017,744	-4'949.779	-10'164,302
Nombre de droits à la fin de l'exercice	686'864.071	688'290,086	239'054.520	244'004,299
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	2'875.88	2'713.68	2'647.55	2'454.07
Résultat cumulé d'un droit	78.34	74.39	69.81	69.03
Valeur d'inventaire d'un droit	2'954.22	2'788.07	2'717.36	2'523.10

Immobiliers et
Placements alternatifs

	Immobilier Global 31.12.2020	Immobilier Global 31.12.2019	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2020	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:				
Résultat net de l'exercice	-53'600.84	-7'173.46	11'298'027.44	11'425'363.94
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-53'600.84	-7'173.46	11'298'027.44	11'425'363.94
Report sur la valeur en capital	53'600.84	7'173.46	-11'298'027.44	-11'425'363.94
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'exercice	30'200,000	0,000	282'421,036	339'793,387
Parts émises	10'248,705	30'200,000	24'121,175	35'791,392
Parts reprises	0,000	0,000	-4'388,631	-93'163,743
Nombre de droits à la fin de l'exercice	40'448,705	30'200,000	302'153,580	282'421,036
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'007.94	1'025.61	1'039.33	1'177.34
Résultat cumulé d'un droit	-1.33	-0.24	37.39	40.46
Valeur d'inventaire d'un droit	1'006.61	1'025.37	1'076.72	1'217.80

	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2020	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2019	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2020	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2019	Immobilier Europe Direct 31.12.2020	Immobilier Europe Direct 31.12.2019	Immobilier USA 31.12.2020	Immobilier USA 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
	24'001'461.55	23'458'513.71	220'280.05	-925'136.04	29'154'144.40	22'239'791.22	3'855'534.99	228'101.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	24'001'461.55	23'458'513.71	220'280.05	-925'136.04	29'154'144.40	22'239'791.22	3'855'534.99	228'101.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-24'001'461.55	-23'458'513.71	-220'280.05	925'136.04	-29'154'144.40	-22'239'791.22	-3'855'534.99	-228'101.08
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	338'833.155	338'833,154	49'212.314	29'804,320	552'044.017	485'278,069	33'061,586	0,000
	-2'020.557	0,001	5'083.242	19'407,994	43'293.935	66'765,948	113'208,991	33'061,586
	336'812.598	338'833,155	54'295.556	49'212,314	595'337.952	552'044,017	146'270,577	33'061,586
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
	1'765.36	1'720.55	872.03	883.68	1'580.69	1'586.03	1'054.35	1'026.28
	71.26	69.23	4.06	-18.80	48.97	40.29	26.36	6.90
	1'836.62	1'789.79	876.09	864.88	1'629.66	1'626.31	1'080.71	1'033.18

	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2020	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2019	Alternative Alpha 31.12.2020	Alternative Alpha 31.12.2019	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2020	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2019	Alternative Beta 31.12.2020	Alternative Beta 31.12.2019
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	-5'541.09	300'951.38	-106'646.07	-255'631.00	84'024.26	82'231.75	8'508'165.83	3'088'773.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-5'541.09	300'951.38	-106'646.07	-255'631.00	84'024.26	82'231.75	8'508'165.83	3'088'773.60
	5'541.09	-300'951.38	106'646.07	255'631.00	-84'024.26	-82'231.75	-8'508'165.83	-3'088'773.60
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	25'893,551	25'647,210	457'827,596	414'169,620	13'028,880	20'353,016	488'920,650	423'019,554
	428,966	2'246,341	0,000	43'657,976	1'430,148	1'730,820	63'532,177	65'901,096
	-12'529,128	-2'000,000	0,000	0,000	-9'282,119	-9'054,956	0,000	0,000
	13'793,389	25'893,551	457'827,596	457'827,596	5'176,909	13'028,880	552'452,827	488'920,650
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'242.07	1'220.86	995.80	1'038.59	881.99	1'008.79	819.17	1'006.28
	-0.40	11.62	-0.23	-0.56	16.23	6.31	15.40	6.32
	1'241.67	1'232.48	995.57	1'038.03	898.22	1'015.10	834.57	1'012.60

Affectation du résultat *suite*

Placements alternatifs	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2020	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2019	ILS Life I 31.12.2020	ILS Life I 31.12.2019
	CHF	CHF	EUR	EUR
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:				
Résultat net de l'exercice	-37'153.89	-81'349.63	1'326'952.54	808'421.80
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-37'153.89	-81'349.63	1'326'952.54	808'421.80
Distributions intermédiaires versées ¹	0.00	0.00	-733'763.00	-243'543.00
Report sur la valeur en capital	37'153.89	81'349.63	-593'189.54	-564'878.00
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'exercice	260'536,652	298'276,135	29'188,708	8'120,250
Parts émises	0,000	217,740	24'158,300	21'068,458
Parts reprises	-226'995,073	-37'957,223	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	33'541,579	260'536,652	53'347,008	29'188,708
	CHF	CHF	EUR	EUR
Valeur en capital d'un droit	835.85	844.74	876.38	1'017.35
Résultat cumulé d'un droit	-1.11	-0.31	11.12	19.35
Valeur d'inventaire d'un droit	834.74	844.43	887.50	1'036.70

¹ 35% d'impôt anticipé ont été versés à l'AFC à partir de la distribution intermédiaire des revenus.

Placements alternatifs
et Infrastructure

Placements alternatifs et Infrastructure	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2020	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2019
	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:		
Résultat net de l'exercice	471'712.84	365'757.13
Report à nouveau	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	471'712.84	365'757.13
Report sur la valeur en capital	-471'712.84	-365'757.13
Report à nouveau	0.00	0.00
	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	529'166,378	519'954,805
Parts émises	10'411,085	15'738,911
Parts reprises	-130'171,362	-6'527,338
Nombre de droits à la fin de l'exercice	409'406,101	529'166,378
	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'159.98	1'150.43
Résultat cumulé d'un droit	1.15	0.69
Valeur d'inventaire d'un droit	1'161.13	1'151.12

	Private Equity I 31.12.2020	Private Equity I 31.12.2019	Private Equity II 31.12.2020	Private Equity II 31.12.2019	Private Equity III 31.12.2020	Private Equity III 31.12.2019	Private Equity IV 31.12.2020	Private Equity IV 31.12.2019
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	-76'511.73	-90'792.52	-91'231.01	-104'606.24	-246'008.69	-307'690.64	-16'551.39	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-76'511.73	-90'792.52	-91'231.01	-104'606.24	-246'008.69	-307'690.64	-16'551.39	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	76'511.73	90'792.52	91'231.01	104'606.24	246'008.69	307'690.64	16'551.39	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	71'608,495	73'189,264	112'969,813	108'663,256	102'485,247	28'069,768	0,000	0,000
	4'081,336	3'371,552	11'930,370	17'459,591	84'426,151	75'945,811	6'982,000	0,000
	-3'975,490	-4'952,321	-5'057,352	-13'153,034	-21'189,845	-1'530,332	0,000	0,000
	71'714,341	71'608,495	119'842,831	112'969,813	165'721,553	102'485,247	6'982,000	0,000
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	2'845.82	2'794.95	1'797.26	1'593.88	1'158.44	1'004.75	1'063.71	0.00
	-1.07	-1.27	-0.76	-0.93	-1.48	-3.00	-2.37	0.00
	2'844.75	2'793.68	1'796.50	1'592.95	1'156.96	1'001.75	1'061.34	0.00

	Senior Loans Global 31.12.2020	Senior Loans Global 31.12.2019	Infrastructure I 31.12.2020	Infrastructure I 31.12.2019	Infrastructure II 31.12.2020	Infrastructure II 31.12.2019	Infrastructure III 31.12.2020	Infrastructure III 31.12.2019
	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	610'212.10	442'861.68	-64'816.29	-72'977.19	-138'889.19	-141'901.06	-35'088.73	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	610'212.10	442'861.68	-64'816.29	-72'977.19	-138'889.19	-141'901.06	-35'088.73	0.00
	-610'212.10	-442'861.68	64'816.29	72'977.19	138'889.19	141'901.06	35'088.73	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	615'593,300	608'051,681	129'467,716	162'817,891	175'234,940	136'757,862	0,000	0,000
	41'723,143	19'127,694	3'062,818	7'190,220	36'319,139	53'563,264	21'007,343	0,000
	-19'317,433	-11'586,075	-28'903,388	-40'540,395	-31'396,881	-15'086,186	0,000	0,000
	637'999,010	615'593,300	103'627,146	129'467,716	180'157,198	175'234,940	21'007,343	0,000
	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD
	1'232.84	1'302.25	1'803.60	1'676.38	1'451.21	1'270.94	986.29	0.00
	0.96	0.72	-0.63	-0.56	-0.77	-0.81	-1.67	0.00
	1'233.80	1'302.97	1'802.97	1'675.82	1'450.44	1'270.13	984.62	0.00

Comptes annuels 2020 du capital social

Bilan	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Actifs		
Liquidités	621'508.62	723'383.62
Compte de régularisation des actifs	503'099.46	434'705.55
Parts de fonds de placement	577'431.43	737'921.29
Total actifs	1'702'039.51	1'896'010.46
Passifs		
Engagements	0.00	122'778.00
Comptes de régularisation passifs	1'272'398.15	1'362'073.85
Capital de la fondation	100'000.00	100'000.00
Bénéfice reporté de l'année précédente	311'158.61	298'505.82
Bénéfice/perte	18'482.75	12'652.79
Total passifs	1'702'039.51	1'896'010.46

Compte de pertes et profits	01.01.2020–31.12.2020	01.01.2019–31.12.2019
	CHF	CHF
Revenus		
Gains de capital réalisés	2'794.19	0.00
Gains de capital non réalisés	28'209.86	51'572.06
Revenu issu du Service Fee	2'317'833.56	2'256'263.28
Intérêts bancaires	0.00	0.00
Total revenus	2'348'837.61	2'307'835.34
Charges		
Frais d'administration	2'325'463.08	2'289'573.80
Pertes de capital réalisées	4'891.78	5'608.75
Pertes de capital non réalisées	0.00	0.00
Total charges	2'330'354.86	2'295'182.55
Bénéfice/perte	18'482.75	12'652.79

Annexe

Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2020 dans 52 groupes de placement ainsi que dans le patrimoine de base. La somme de la totalité des biens des groupes de placement se monte au 31 décembre 2020 à CHF 22'231'537'055 (fin 2019: CHF 21'577'037'446), sans comptage double des groupes de placement «Profil», «Mix» et «Immobilier Global» CHF 21'902'167'787 (fin 2019: CHF 21'266'794'354).

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Les avoirs sont investis par les gérants de fortune. Durant l'exercice 2020, la Zurich fondation de placement n'a reçu ni versé aucun remboursement (p. ex. rétrocessions) ni aucune indemnité de distribution ou d'assistance. Pour la direction des affaires, l'administration et l'exécution des placements de capitaux, Zurich Invest SA reçoit des commissions de gestion forfaitaires. La manière dont les indemnités sont versées ainsi que leur montant explicite sont consignés dans un accord écrit entre la Zurich fondation de placement et Zurich Invest SA.

Loyauté et intégrité

Les mesures nécessaires pour garantir la loyauté et l'intégrité dans la gestion de fortune ont été prises. Le conseil de fondation et les personnes chargées des placements et de la gestion de la fortune ont confirmé le respect des dispositions relatives à la loyauté et à l'intégrité.

Appréciation

L'évaluation du patrimoine et les conversions de monnaies étrangères reposent exclusivement sur le principe de la valeur de marché, c'est-à-dire sur les cours de fin d'année (voir aussi art. 4, al. 2, du règlement de la Zurich fondation de placement).

Swiss GAAP RPC 26

Les comptes annuels respectent, dans leur forme et leur mode de calcul, les normes techniques de Swiss GAAP RPC 26 ainsi que les consignes de l'ordonnance fédérale sur les fondations de placement (OFF).

Contrôle de la qualité

La fondation est membre de la CAFPP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) et se conforme à ses directives de contrôle de la qualité.

La présentation et la publication de l'état du patrimoine et du compte de pertes et profits pour les groupes de placement Immobiliers sont conformes aux critères minimaux de la CAFPP.

Fondements juridiques

Statuts
Règlement
Règlement d'organisation et d'entreprise
Directives de placement – Actions
Directives de placement – Placements alternatifs
Directives de placement – Immobiliers
Directives de placement – Infrastructure
Directives de placement – Marché des capitaux
Directives de placement – Portefeuilles mixtes
Règlement du comité de placement

Version actuelle

Juillet 2020
Juillet 2020
Septembre 2014
Juin 2020
Novembre 2020
Janvier 2020
Novembre 2020
Janvier 2020
Novembre 2020
Septembre 2019

Annexe *suite*

Prospectus

Il existe des prospectus pour les groupes de placement suivants:

- [Alternative Alpha/Alternative Alpha \(CHF hedged\)](#)
- [Alternative Beta/Alternative Beta \(CHF hedged\)](#)
- [Hypothèques Suisse](#)
- [Immobilier Commercial Suisse](#)
- [Immobilier Europe Direct](#)
- [Immobilier Global](#)
- [Immobilier Habitat Suisse](#)
- [Immobilier USA](#)
- [Infrastructure I](#)
- [Infrastructure II](#)
- [Infrastructure III](#)
- [Insurance Linked Strategies Life I](#)
- [Insurance Linked Strategies Non-Life \(CHF hedged\)](#)
- [Private Equity I](#)
- [Private Equity II](#)
- [Private Equity III](#)
- [Private Equity IV](#)
- [Senior Loans Global/Senior Loans Global \(CHF hedged\)](#)

Groupes de placement à investisseur unique

«Immobilier Traditionnel Suisse» et «Immobilier Habitat Senior Suisse»

La Zurich fondation de placement gère deux groupes de placement à investisseur unique qui ont été créés spécialement à la demande de deux clients importants. Il s'agit de groupes de placement fermés dont les parts ne sont pas ouvertes à la souscription. Pour le groupe de placement «Immobilier Habitat Senior Suisse», la phase de constitution de cinq ans a été prolongée de deux ans (jusqu'en octobre 2022) après consultation de la CHS PP. Pour cette raison, aucune donnée significative n'est disponible; contrairement au groupe de placement «Immobilier Traditionnel Suisse», toutes les données ne sont donc pas affichées.

Clôture des groupes de placement «LPP Rendement», «LPP Rendement Plus» et «LPP Croissance»

Les trois groupes de placement «LPP Rendement», «LPP Rendement Plus» et «LPP Croissance» ont été clôturés, en raison d'une demande insuffisante, par décision du Conseil de fondation le 25 mars 2020, avec bilan de liquidation au 9 septembre 2020 («LPP Rendement») et au 23 septembre 2020 («LPP Rendement Plus» et «LPP Croissance»).

Dissolution du groupe de placement «Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged)»

Ce groupe de placement est toujours en cours de dissolution. En 2020, la majeure partie du capital a été reversée aux investisseurs. Le portefeuille comporte toujours deux positions Cat Bond, ainsi que des provisions pour pertes, liées à des événements dont les pertes estimées ne sont pas encore établies. Aussi, la date de dissolution définitive n'est pas encore fixée.

Écarts par rapport aux directives de placement

Aucune violation active des directives de placement n'a été constatée dans un groupe de placement durant l'année.

Cours des monnaies étrangères au 31 décembre 2020¹

AUD	0.682100	MXN ²	4.436275
BRL	0.170180	NOK ²	10.324167
CAD	0.693838	NZD	0.636444
DKK	0.145303	PLN	0.237238
EUR	1.081557	SEK	0.107634
GBP	1.208315	SGD	0.668823
HKD ²	11.400143	THB ²	2.950434
ILS	0.275305	USD	0.883950
JPY ²	0.856167	ZAR ²	6.017871
KRW ²	0.081373		

¹ Par 1 unité de monnaies étrangères en CHF

² Par 100 unités de monnaies étrangères en CHF

Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué en 2020.

Opérations repo

Aucune opération de mise en pension de titre n'a été réalisée en 2020.

Annexe suite

Structure des coûts

A l'exception des groupes de placement «Hypothèques Suisse», «Immobilier Suisse», «Immobilier Europe Direct», «Immobilier Global», «Immobilier USA», «Insurance Linked Strategies Life I», Profils et groupes de placement Mix, toutes les commissions de gestion (management fees) sont imputées au niveau des fonds cibles. Les indications concernant le Total Expense Ratio (TER) et les management fees reflètent ainsi une approche d'ensemble de la structure des coûts.

Le Total Expense Ratio comprend l'ensemble des coûts de controlling et de surveillance pour l'exercice 2020, ainsi que la rémunération des gestionnaires de portefeuille, les frais de garde et de conservation, les frais d'audit et les émoluments de surveillance. Le calcul s'effectue conformément aux directives sur le calcul et la publication du taux de charges d'exploitation TER CAFP des groupes de placement des membres de la CAFP.

Total Expense Ratio (TER)

Groupe de placement	TER (en %)		Groupe de placement	TER (en %)	
	2020	2019		2020	2019
Profil Défensif	0,64	0,89	Actions Emerging Markets	0,69	0,92
Profil Equilibré	0,79	0,94	Actions Emerging Markets Passif	0,25	0,42
Profil Progressif	0,66	0,93	Actions Global Small Cap Passif	0,46	0,97
Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	0,86	n. a.	Immobilier Habitat Suisse ¹	0,61	0,67
Mix 20	0,44	n. a.	Immobilier Traditionnel Suisse ¹	0,62	0,65
Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	0,42	n. a.	Immobilier Commercial Suisse ¹	0,60	0,64
Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	0,39	n. a.	Immobilier Habitat Senior Suisse ¹	0,73	0,70
Marché Monétaire CHF	0,10	0,15	Immobilier Europe Direct ¹	1,00	0,90
Obligations Domestique CHF	0,31	0,41	Immobilier USA ¹	1,17	0,89
Obligations Domestique SDC CHF	0,32	0,42	Immobilier Global ¹	1,02	0,98
Hypothèques Suisse	0,28	0,36	Immobilier Indirect Global Passif	0,19	0,38
Obligations Etranger CHF	0,31	0,41	Alternative Alpha (CHF hedged) ²	4,12	3,65
Obligations CHF 15+	0,31	0,40	Alternative Alpha	4,07	3,65
Obl. Entreprises Euro (CHF hedged)	0,43	0,58	Alternative Beta (CHF hedged) ³	1,45	1,38
Obl. Entreprises USD (CHF hedged)	0,43	0,58	Alternative Beta ³	1,46	1,38
Obligations Euro	0,37	0,52	ILS Non-Life (CHF hedged)	0,91	1,15
Obligations Monde Passif	0,15	0,25	Insurance Linked Strategies Life I	1,09	0,98
Obligations Convertibles Global	0,52	0,72	Private Equity I ⁴	2,72	4,02
Actions Suisse	0,51	0,60	Private Equity II ⁵	4,01	5,68
Actions Suisse Passif	0,13	0,20	Private Equity III ⁶	6,96	7,78
Actions Europe	0,58	0,82	Private Equity IV ⁷	12,02	n. a.
Actions Europe Passif	0,14	0,22	Senior Loans Global (CHF hedged)	0,73	0,73
Actions USA	0,57	0,81	Senior Loans Global	0,72	0,73
Actions USA Passif	0,14	0,21	Infrastructure I ⁸	2,00	2,08
Actions Japon	0,64	0,91	Infrastructure II ⁹	2,75	1,98
Actions Japon Passif	0,14	0,31	Infrastructure III ¹⁰	1,71	n. a.

¹ TERisa (GAV)

² Dans le TER, les coûts liés à la ligne de crédit ne sont pas pris en compte.

³ Le TER synthétique déclaré est inférieur au TER indiqué dans le rapport annuel du Zurich Invest Institutional Fund, car toutes les réductions de frais et de coûts en faveur des clients ont été prises en compte.

⁴ Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,85%. Le TER comprend 0,44% de Performance Fee.

⁵ Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,87%. Le TER comprend 1,16% de Performance Fee.

⁶ Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,81%. Le TER comprend 2,34% de Performance Fee.

⁷ Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,75%. Le TER comprend 1,93% de Performance Fee. Le groupe de placement ayant été lancé fin juin 2020, le TER reflète une estimation basée sur les coûts annualisés.

⁸ Le TER comprend 0,64% de Performance Fee.

⁹ Le TER comprend 1,04% de Performance Fee.

¹⁰ Le TER comprend 0% de Performance Fee. Le groupe de placement ayant été lancé en septembre 2020, le TER reflète une estimation basée sur les coûts annualisés.

Chiffres clés du risque

Les chiffres clés coûts, rendements et volatilité ont été examinés par notre organe de révision. Des informations supplémentaires relatives aux chiffres clés risques et rendements sont fournies aux [pages 6 à 13](#). Vous trouverez d'autres informations dans nos [factsheets](#) et sur Internet (www.zurich-fondation.ch).

Immobiliers Suisse

Immobilier Habitat Suisse Immobilier Traditionnel Suisse Immobilier Commercial Suisse Immobilier Habitat Senior Suisse

Organisation

Zurich Invest SA, filiale indirecte à 100 pour cent de Zurich Insurance Group SA, gère les biens immobiliers des quatre groupes de placement «Immobilier Habitat Suisse», «Immobilier Traditionnel Suisse», «Immobilier Commercial Suisse» et «Immobilier Habitat Senior Suisse» sous forme de placements immobiliers directs. Cette compétence essentielle de gérant de fortune est complétée par des prestations de services externes. Plusieurs sociétés d'exploitation se chargent de la gérance des biens immobiliers. Quant à l'évaluation des biens, elle est confiée à la société Wüest Partner SA ou IAZI SA.

Principes d'évaluation

Wüest Partner SA évalue annuellement les biens immobiliers des groupes de placement «Immobilier Habitat Suisse», «Immobilier Traditionnel Suisse» et «Immobilier Commercial Suisse» à leur valeur vénale. IAZI SA évalue annuellement les biens du groupe de placement «Immobilier Habitat Senior Suisse» à leur valeur vénale.

Cette évaluation est basée sur la méthode du cash-flow actualisé (Discounted-Cashflow, DCF):

Selon cette méthode, la valeur vénale actuelle d'un bien immobilier est déterminée en fonction de la somme de tous les rendements nets (avant impôts, paiement des intérêts et amortissements) à attendre, actualisés à la date d'évaluation. L'actualisation a lieu individuellement pour chaque bien immobilier, en tenant compte des chances et des risques du marché.

Les impôts latents sur les gains immobiliers sont calculés à la date de clôture pour tous les biens immobiliers, avec prise en compte de la compensation des pertes intracantonales ou intracommunales. Les impôts sur les mutations font partie des impôts latents et sont déterminés séparément pour chaque position d'immeuble. Lors du calcul des impôts latents sur les gains immobiliers, la durée de détention effective est prolongée de dix ans. Le calcul du poste du bilan impôts latents est effectué par la société Huwiler Treuhand AG.

Apports en nature

Il n'y a eu aucun apport en nature au cours de l'exercice sous revue.

Engagements entrés, non portés au bilan

Au 31 décembre 2020, il existe une dette encore ouverte et non inscrite au bilan issue des projets de constructions nouvelles et promesses d'achat de CHF 31,85 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Habitat Suisse», CHF 5,11 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Traditionnel Suisse», CHF 30,08 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Commercial Suisse» et CHF 88,50 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Habitat Senior Suisse».

Transactions après la date de clôture

Le tableau suivant présente le relevé des transactions qui sont entrées en vigueur après la date de clôture:

Achat	Groupe de placement	Type	Lieu	Acte d'achat	Transfert de propriété env.	Remise de jouissance et possession	Prix d'achat en CHF
	Commercial Suisse	Immeuble locatif	Zurich	05.01.2021	05.01.2021	01.01.2021	24,32 mio.
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Onex	15.10.2020	05.01.2021	01.01.2021	13,19 mio.

Annexe suite

Effets de la pandémie de coronavirus sur les groupes de placement Immobiliers Suisse

En matière de revenus locatifs, la pandémie de Covid-19 a eu un impact marginal sur les portefeuilles immobiliers gérés, au cours de l'exercice sous revue. Les revenus ne proviennent que dans une très faible mesure des surfaces de vente au détail, de fitness, de cosmétique, de soins de santé et de restauration. Les réductions de loyer accordées ont été comptabilisées en pertes de loyers et influencent les indicateurs CAFI correspondants. Au cours de l'exercice sous revue, il n'y a pas eu, dans les véhicules d'investissement immobiliers suisses de la Zurich fondation de placement, d'augmentation du nombre de locataires susceptibles de ne pas pouvoir respecter leurs échéances de paiement à long terme.

Divers locataires des véhicules d'investissement ont été affectés par les restrictions d'exploitation imposées au printemps (et dans certains cas à l'automne) de l'exercice sous revue. Les risques de défaillance associés ont été estimés à un stade précoce, et des solutions ont été envisagées et mises en œuvre avec les locataires concernés. Dans le cadre d'évaluations individuelles, on a mis en balance les pertes de loyer partielles temporaires et l'inoccupation à moyen terme des surfaces, en veillant à préserver au mieux les intérêts des investisseurs. Les réductions de loyer convenues ont entraîné une perte d'environ 1 pour cent du total des revenus locatifs prévus pour l'exercice. Le tableau suivant procure un aperçu plus détaillé selon les différents groupes de placement:

	Immobilier Habitat Suisse	Immobilier Traditionnel Suisse	Immobilier Commercial Suisse
Part des revenus locatifs des immeubles commerciaux affectés	2,30%	1,80%	5,40%
Nombre de demandes de réduction/sursis de paiement	58	29	84
Nombre de réductions accordées	48	21	61
Réductions de loyer (montants absolus, en CHF)	109'000	61'000	132'000
Impact sur le revenu locatif	-0,18%	-0,44%	-0,50%
Baisse des rendements de placements	-0,005%	-0,010%	-0,020%
Litige en cours/réglés	Aucun	Aucun	Aucun

Tant que la fin de la pandémie se profile et que l'économie est en voie de redressement, on peut supposer que ces pertes de loyers sont dues à des effets ponctuels, à peine perceptibles sur une période de dix ans. Cependant, si une prolongation des confinements devait entraîner des difficultés financières pour les locataires, d'autres défaillances de paiement ne peuvent être exclues.

Dans ses évaluations, la société d'évaluation Wüest Partner SA tient compte de la situation actuelle du marché. En raison de la situation sanitaire, qui continue d'évoluer très rapidement, les évaluations actuelles comportent naturellement une certaine part d'incertitude. Cependant, à la date de bouclage du rapport, il n'y avait pas d'incertitude d'estimation significative.

Immobilier Habitat Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2020		31.12.2019
	Taux de perte sur loyer	5,47%	
Coefficient de financement étranger	10,67%		1,78%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	69,49%		66,32%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,61%		0,67%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,69%		0,72%
Rendement de capital propre (ROE)	5,96%		6,06%
Rendement du capital investi (ROIC)	5,12%		5,56%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	5,96%		6,06%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,08 an		0,08 an
Taux moyen de capitalisation	2,86%		3,03%
Fourchette des taux de capitalisations	2,30–3,50%		2,40–3,50%

Immeubles par région	Nombre		Valeur marchande CHF	
	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	64	36,17	943,31 mio.	39,60
Suisse du Nord-Ouest	37	20,92	495,54 mio.	20,81
Arc lémanique	25	14,12	445,30 mio.	18,70
Suisse orientale	19	10,73	169,22 mio.	7,10
Suisse romande et Suisse méridionale	15	8,47	126,31 mio.	5,30
Berne	9	5,08	124,53 mio.	5,22
Suisse centrale	8	4,51	78,01 mio.	3,27
Total	177	100,00	2'382,22 mio.	100,00

Vous trouverez de plus amples informations relatives au groupe de placement sur Internet dans le [rapport immobilier](#).

Annexe *suite*

Immobilier Traditionnel Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2020		31.12.2019
	Taux de perte sur loyer	5,52%	
Coefficient de financement étranger	0,00%		0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	69,52%		68,48%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,62%		0,65%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,67%		0,69%
Rendement de capital propre (ROE)	7,76%		7,83%
Rendement du capital investi (ROIC)	6,93%		6,98%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	7,70%		7,76%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.		n. a.
Taux moyen de capitalisation	2,75%		2,94%
Fourchette des taux de capitalisations	2,30–3,30%		2,50–3,50%

Immeubles par région			Valeur	Valeur
	Nombre	Nombre (en %)	marchande CHF	marchande (en %)
Zurich	13	28,90	234,69 mio.	34,09
Arc lémanique	13	28,90	214,86 mio.	31,21
Berne	5	11,11	65,63 mio.	9,52
Suisse du Nord-Ouest	4	8,88	62,02 mio.	9,00
Suisse centrale	6	13,33	55,00 mio.	7,98
Suisse orientale	2	4,44	42,47 mio.	6,16
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4,44	14,08 mio.	2,04
Total	45	100,00	688,75 mio.	100,00

Immobilier Commercial Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2020		31.12.2019
	Taux de perte sur loyer	6,03%	
Coefficient de financement étranger	16,12%		4,98%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	78,50%		78,47%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,60%		0,64%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,70%		0,72%
Rendement de capital propre (ROE)	2,62%		4,82%
Rendement du capital investi (ROIC)	2,25%		4,25%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	2,62%		4,82%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,08 an		0,08 an
Taux moyen de capitalisation	3,20%		3,34%
Fourchette des taux de capitalisations	2,10–4,30%		2,30–4,50%

Immeubles par région	Nombre		Valeur marchande CHF	
	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	17	48,57	408,21 mio.	54,65
Arc lémanique	7	20,00	120,17 mio.	16,09
Suisse du Nord-Ouest	4	11,42	78,19 mio.	10,47
Berne	2	5,72	63,22 mio.	8,47
Suisse centrale	2	5,72	36,90 mio.	4,93
Suisse romande et Suisse méridionale	2	5,72	21,95 mio.	2,94
Suisse orientale	1	2,85	18,35 mio.	2,45
Total	35	100,00	746,99 mio.	100,00

Vous trouverez de plus amples informations relatives au groupe de placement sur Internet dans le [rapport immobilier](#).

Annexe suite

Immobilier Europe Direct

Organisation

Schroder Investment Management (Switzerland) AG gère les avoirs du groupe de placement «Immobilier Europe Direct». Schroder Real Estate Investment Management (Luxembourg) S.à.r.l. fournit une assistance opérationnelle et administrative à la holding et aux sociétés à finalité spécifique appartenant à ce groupe de placement. Ces services, fournis par Schroder Real Estate Fund Services au Luxembourg, incluent entre autres la comptabilité et la consolidation, le cash management et le traitement des impôts. L'évaluation des objets est effectuée par le cabinet Jones Lang LaSalle (JLL) ainsi que BNP Paribas Real Estate (concerne l'immeuble City Tower Manchester) et Knight Frank (en lien avec l'immeuble Metromar à Séville).

Instruments des placements et formes juridiques

Les investissements dans le groupe de placement «Immobilier Europe Direct» de la Zurich fondation de placement sont organisés via des sociétés à finalité spécifique revêtant par exemple la forme juridique d'une société de personnes de droit anglo-saxon («Limited Partnership»), d'une société à responsabilité limitée (S.à.r.l.) en France ou, en Allemagne, d'une «Gesellschaft mit beschränkter Haftung» («GmbH»). Ces sociétés de placement sont à leur tour détenues par la Zurich fondation de placement dans une holding de droit luxembourgeois. Tant la holding de consolidation que les différentes sociétés à finalité spécifique locales ont été fondées en vue d'optimiser les conditions opérationnelles et fiscales et de minimiser les risques pour le groupe de placement.

Principes comptables et d'évaluation

Les valeurs de marché des immeubles du groupe de placement «Immobilier Europe Direct» sont calculées et soumises à un contrôle de plausibilité chaque trimestre par les antennes locales de JLL, leur méthodologie étant vérifiée par les spécialistes de JLL Suisse (conformément à l'art. 11 al.2 OFP). Les évaluations obéissent aux normes et directives usuelles, nationales et internationales, notamment aux International Valuation Standards Council (IVSC et RICS/Red Book) ainsi qu'aux The European Group of Valuers' Associations (TEGoVA).

Les valeurs de marché des immeubles correspondent à la valeur de marché («Market Value») décrite dans le Red Book de la Royal Institution of Chartered Surveyors: la valeur de marché correspond au montant estimé auquel un placement de capital ou une obligation pourrait être vendu, au jour de l'estimation, par un vendeur non contraint à un acheteur non contraint, dans un délai approprié et dans le cadre d'une transaction commerciale ordinaire.

Sont appliquées les procédures d'évaluation adaptées aux circonstances individuelles et pour lesquelles existent suffisamment de données pour établir la juste valeur («Fair Value»). Pour l'évaluation des immeubles du groupe de placement «Immobilier Europe Direct», on utilise une approche fondée sur les revenus, au moyen de la méthode du Discounted Cashflow (DCF) qui détermine le potentiel de rendement d'un bien sur la base des recettes et dépenses futures. Les flux de paiements en résultant reflètent les entrées nettes (actuelles et prévues), soit après déduction de tous les frais ne pouvant être retransmis aux locataires (avant impôts et coût des capitaux externes). Les flux de paiement annuels sont actualisés au jour de référence pour l'évaluation. Le taux d'intérêt employé correspond à la rémunération de placements à long terme et sans risques, à laquelle s'ajoute une surprime de risque reflétant la situation actuelle sur le marché, les conditions locales de l'immobilier et les particularités de l'objet. Pour les immeubles situés en Grande-Bretagne et en Espagne, on utilise en partie la méthode de la valeur actuelle. Dans ce cas, on capitalise les revenus locatifs nets sur la base des loyers de contrat et de marché en tenant compte des durées de contrat dans l'hypothèse d'une durée d'utilisation résiduelle infinie et d'une rente infinie. La somme des valeurs actuelles des loyers de contrat et de marché donne enfin la valeur de marché.

Méthode de calcul des taux de capitalisation

Pour les immeubles en Allemagne, France, Belgique, Pays-Bas, Finlande, Danemark, Suède ainsi que pour les immeubles en Grande-Bretagne, «London-Gatwick» et «Bishopsgate» à Londres et en Espagne, «Calle Fuencarral» à Madrid, le calcul suivant pour les taux de capitalisation est utilisé par les experts en charge des estimations: le taux de capitalisation resp. la fourchette des taux de capitalisation sont calculés au moyen de taux d'escompte pour les périodes d'estimation de un à dix an(s). La moyenne des taux de capitalisation utilisés pour la période résiduelle est de 4,68 pour cent. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 3,60 pour cent et 6,45 pour cent. Les immeubles en Grande-Bretagne (Manchester) et en Espagne (Séville) sont évalués selon la méthodologie «Term & Reversion» et ne sont ainsi pas pris en compte.

Impôts de liquidation estimés

Pour tous les biens immobiliers, les impôts latents sur les gains immobiliers sont calculés par les spécialistes fiscaux de Schroder Real Estate Investment Management (Luxembourg) S. à r. l.

Instruments financiers dérivés

Afin de couvrir le risque de taux d'intérêt sur emprunts immobiliers pour plusieurs immeubles, les opérations d'intérêts (swaps d'intérêts) et les taux plafonds (caps d'intérêts) suivants ont été utilisés. L'évaluation en fin d'année est accessible dans la rubrique «[instruments financiers dérivés](#)» dans les états financiers.

Immeubles	Produit	Echéance	Montant (valeur nominale)		Taux d'intérêt (en %)	
			EUR	GBP	Fixe	Strike
Essen, Logistik Park	Cap taux	29.03.21	11,93 mio.			1,00
Berlin, K&G	Swap taux	24.02.22	4,32 mio.		0,45	
Berlin, Mollstrasse	Swap taux	24.02.22	8,72 mio.		0,45	
Hambourg, Tondo Center	Swap taux	24.02.22	8,24 mio.		0,45	
Munich, Elsenheimerstrasse	Swap taux	24.02.22	5,84 mio.		0,45	
Sous-total			39,05 mio.	0,00 mio.		
Londres, Gatwick Hotel	Swap taux	23.09.24	36,91 mio.	33,00 mio.	0,66	
Sous-total			36,91 mio.	33,00 mio.		
Total			75,96 mio.	33,00 mio.		

Pour obtenir de plus amples renseignements sur le groupe de placement, nous vous conseillons de consulter le [prospectus](#) correspondant.

Effets de la pandémie de coronavirus sur le groupe de placement «Immobilier Europe Direct»

En matière de revenus locatifs, la pandémie de Covid-19 a eu un impact modeste sur le portefeuille immobilier au cours de l'exercice sous revue.

Certains locataires affectés par les restrictions d'exploitation imposées ont demandé des réductions de loyer. Avec ces locataires, des solutions ont été étudiées et mises en œuvre, sous forme de délais de paiement, de prolongations de bail et de mesures de rénovation. Les sursis de paiement, relativement faibles (environ 8 pour cent des revenus locatifs prévus), proviennent essentiellement des surfaces de vente au détail, d'hôtellerie-restauration et d'installations de loisirs. Dans certains cas, des réductions de loyer ont également été accordées. Au cours de l'exercice sous revue, celles-ci impliquent une perte d'environ 3 pour cent des revenus locatifs prévus, pour un montant d'EUR 1,3 mio. Ces réductions de loyer entraînent une baisse du rendement des placements d'environ 0,15 pour cent. Au moment de la rédaction de ce rapport, ces négociations n'avaient donné lieu à aucun litige. Dans le cadre d'évaluations individuelles, on a mis en balance les pertes de loyer partielles temporaires et l'inoccupation à moyen terme des surfaces, en veillant à préserver au mieux les intérêts des investisseurs.

Dans l'ensemble, la performance du portefeuille existant est restée stable au cours de l'exercice sous revue. Le portefeuille est largement diversifié en termes de qualité d'emplacement, d'usages, de situations et de locataires, et reste bien positionné dans ce contexte de marché ardu. Le segment des bureaux et de la logistique représente plus de 70 pour cent du portefeuille; ce segment s'est avéré très résilient. Les sociétés d'évaluation locales JLL (Jones Lang LaSalle) n'ont pas déclaré d'incertitudes d'estimation significatives dans leurs rapports d'évaluation à la date de bouclage.

Annexe suite

Dans le contexte de la pandémie de Covid-19 et au vu de ses conséquences à moyen et long terme, l'évolution du marché locatif de l'immobilier commercial restera problématique encore quelque temps. Au moment de la rédaction de ce rapport, les effets de la situation sanitaire, qui évolue toujours très rapidement, restaient difficiles à évaluer. Si de nouveaux confinements prolongés devaient être décidés, des pertes de loyer supplémentaires ne pourraient être exclues. Cependant, la qualité des immeubles du portefeuille, le faible taux de vacance et la durée résiduelle moyenne des baux sont des éléments positifs, tout comme le fait que la majorité des locataires affichent un bon niveau de solvabilité.

Immobilier Europe Direct

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2020	31.12.2019
Taux de perte sur loyer	4,94%	2,69%
Coefficient de financement étranger	22,42%	24,73%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	63,66%	65,64%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	1,00%	0,90%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,32%	1,30%
Rendement de capital propre (ROE)	0,49%	14,36%
Rendement du capital investi (ROIC)	0,96%	10,42%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	0,21%	15,72%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	3,04 ans	3,35 ans
Taux moyen de capitalisation ¹	4,68%	4,89%
Fourchette des taux de capitalisations	3,60–6,45%	3,85–11,00%

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements à la [page 59](#).

Immeubles
par pays

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande EUR	Valeur marchande (en %)
Allemagne	8	22,86	391,74 mio.	33,53
France	11	31,43	298,93 mio.	25,59
Grande-Bretagne	3	8,57	182,51 mio.	15,62
Danemark	6	17,14	78,06 mio.	6,68
Pays-Bas	2	5,71	60,50 mio.	5,18
Suède	1	2,86	48,53 mio.	4,15
Espagne	2	5,71	47,60 mio.	4,07
Belgique	1	2,86	35,60 mio.	3,06
Finlande	1	2,86	24,80 mio.	2,12
Total	35	100,00	1'168,27 mio.	100,00

Vous trouverez de plus amples informations relatives au groupe de placement sur Internet dans le [rapport immobilier](#).

Immobilier USA

Organisation

Zurich Alternative Asset Management LLC fait office de gérant de fortune du groupe de placement «Immobilier USA» de la Zurich fondation de placement. Citco Fund Administration propose une assistance opérationnelle et administrative aux structures intermédiaires appartenant à ce groupe de placement. Ces services fournis par Citco Fund Administration (Cayman Islands) Limited incluent entre autres la comptabilité et la consolidation des comptes, la gestion des liquidités, ainsi que le traitement fiscal. La comptabilité et la préparation des évaluations pour la comptabilité des titres sont réalisées par Huwiler Treuhand AG. L'évaluation des objets est effectuée par Altus Group et la vérification est faite par Wüest Partner SA.

Instruments des placements et formes juridiques

Les investissements dans le groupe de placement «Immobilier USA» de la Zurich fondation de placement sont organisés par des sociétés à finalité spécifique. Ces sociétés de placement sont à leur tour détenues par la Zurich fondation de placement dans un REIT US. Tant le REIT (Real Estate Investment Trust) que les différentes sociétés à finalité spécifique locales ont été fondés en vue de l'efficacité fiscale et pour minimiser les risques pour le groupe de placement. D'autres structures intermédiaires sont admises pour l'optimisation fiscale, à condition que celles-ci soient détenues par un unique propriétaire et qu'elles soient entièrement contrôlées par la Zurich fondation de placement.

Principes comptables et d'évaluation

Les valeurs de marché des immeubles du groupe de placement «Immobilier USA» sont calculées chaque trimestre par Altus Group, leur méthodologie ainsi que les paramètres étant vérifiés par les spécialistes de Wüest Partner SA (conformément à l'art. 11 al. 2 OFP).

Les biens immobiliers (y compris ceux détenus par les différentes sociétés à finalité spécifique) sont évalués sur le principe de la «Fair value» selon lequel la valeur de marché est définie comme le produit de la valeur à réaliser sur le marché susceptible d'être atteint au moment de l'évaluation et dans des conditions de marché équitables.

Procédure d'estimation trimestrielle

Chaque trimestre, des experts externes estiment environ 25 pour cent des placements suite à une procédure d'appel d'offres. Altus Group obtient un nombre minimal d'offres pour chaque demande d'estimation. Chaque placement est ainsi annuellement estimé par des experts externes. Chaque trimestre, Altus Group estime les 75 pour cent restants des placements en tant que second expert indépendant. La répartition à tour de rôle de 25 pour cent/75 pour cent entre les experts externes et Altus Group constitue une garantie supplémentaire de l'indépendance de la procédure d'estimation. Altus Group présente un rapport d'évaluation trimestriel pour chacun des placements (Restricted Appraisal Report) qui comprend un modèle de type «Discounted Cashflow».

Normes de reporting et qualifications pour l'estimation

Les estimations réalisées par Altus Group sont conformes aux normes ASC 820 et ASC 825 et aux prescriptions de nombreux organismes, dont celles du Real Estate Information Standards Council et du Real Estate Standards Board, ainsi qu'aux NCREIF Reporting Standards. Les rapports d'évaluation sont établis selon les prescriptions des Uniform Standards of Professional Appraisal Practice (USPAP) et de l'Internal Valuation Standards (IVS). Les collaborateurs d'Altus Group sont qualifiés comme «Designated Member» ou «Associate Member» au sein d'organismes d'audit professionnels tels que l'Appraisal Institute, l'American Society of Appraisers et la Royal Institution of Chartered Surveyors.

Pour l'évaluation des immeubles du groupe de placement «Immobilier USA», on utilise une approche fondée sur les revenus, au moyen de la méthode du Discounted Cashflow (DCF) qui détermine le potentiel de rendement d'un bien sur la base des recettes et dépenses futures. Les flux de paiements en résultant reflètent les entrées nettes (actuelles et prévues), soit après déduction de tous les frais ne pouvant être répercutés sur les locataires (avant impôts et coût des capitaux externes). Les flux de paiement annuels sont actualisés au jour de référence pour l'évaluation. Le taux d'intérêt employé correspond à la rémunération de placements à long terme et sans risques, à laquelle s'ajoute une surprime de risque reflétant la situation actuelle sur le marché, les conditions locales de l'immobilier et les particularités de l'objet.

Annexe suite

Instruments financiers dérivés

A ce jour, aucun instrument financier dérivé n'a été utilisé par le groupe de placement «Immobilier USA».

Pour obtenir de plus amples renseignements sur le groupe de placement, nous vous conseillons de consulter le [prospectus](#) correspondant.

Effets de la pandémie de coronavirus sur le groupe de placement «Immobilier USA»

En matière de revenus locatifs, la pandémie de Covid-19 a eu un impact marginal sur le portefeuille immobilier géré au cours de l'exercice sous revue. Un locataire a été concerné par les restrictions d'exploitation imposées localement au cours de l'exercice sous revue. Au moment de la rédaction de ce rapport, des solutions formelles sont toujours à l'étude avec ce locataire. Par conséquent, aucune procédure judiciaire ouverte ou close n'est liée à ces négociations. Le revenu annuel concerné correspond à environ un pour cent des revenus annuels prévus au niveau du portefeuille.

Le volume global de transactions immobilières a connu une forte baisse, notamment au premier trimestre 2020. Début 2021, il n'était toujours pas revenu à un niveau normal. Il est donc d'autant plus réjouissant de voir que le groupe de placement a pu réaliser deux acquisitions à la fin de l'automne 2020. Dans l'ensemble, la situation locative du portefeuille est satisfaisante, d'autant plus qu'il s'agit principalement de baux de longue durée avec des locataires affichant un bon niveau de solvabilité. Ces éléments se reflètent également dans les rapports des évaluateurs locaux: au 31 décembre 2020, il n'y avait aucune incertitude significative dans les estimations.

Immobilier USA

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2020		31.12.2019
	Taux de perte sur loyer	0,00%	
Coefficient de financement étranger	0,00%		0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	66,28%		59,88%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	1,17%		0,89%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,18%		0,89%
Rendement de capital propre (ROE)	4,23%		3,32%
Rendement du capital investi (ROIC)	5,07%		3,25%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	4,60%		3,32%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.		n. a.
Taux moyen de capitalisation	5,13%		5,25%
Fourchette des taux de capitalisations	4,50–6,25%		n. a.

Immeubles par région	Nombre		Valeur marchande USD	Valeur marchande (en %)
	Nombre	Nombre (en %)		
Charlotte (Caroline du Nord/Caroline du Sud)	2	50,00	67,61 mio.	40,48
Seattle (Washington)	1	25,00	52,24 mio.	31,27
Miami (Floride)	1	25,00	47,20 mio.	28,25
Total	4	100,00	167,05 mio.	100,00

Rapport de l'organe de révision

Rapport de l'organe de révision

à l'Assemblée des investisseurs de Zurich fondation de placement, Zurich

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 de la Zurich fondation de placement, comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultats de la fortune de base, ainsi que l'annexe sur les pages 16 à 62 pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2020.

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

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 2020 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

*PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, Postfach, 8050 Zürich
Telefon: +41 58 792 44 00, Telefax: +41 58 792 44 10, www.pwc.ch*

PricewaterhouseCoopers AG est membre d'un réseau mondial de sociétés juridiquement autonomes et indépendantes les unes des autres.

Rapport de l'organe de révision *suite*

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 9 OFP) et d'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 10 OFP et 35 OPP 2.

Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié:

- si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution;
- si les placements étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement;
- si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été déclarés garantissaient les intérêts de la Fondation de placement.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce, à l'inclusion des directives de placement, ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Marco Tiefenthal
Expert-réviseur

Bâle, le 30 mars 2021

Disclaimer

Toutes les informations contenues dans ce document ont été établies avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Zurich Invest SA et la Zurich fondation de placement ne sont aucunement responsables de leur exactitude ni de leur exhaustivité et ne sauraient être tenues responsables des pertes éventuelles résultant de l'utilisation de ces informations. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de Zurich Invest SA et de la Zurich fondation de placement au moment de sa rédaction et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Ce document revêt un caractère purement informatif et s'adresse exclusivement à son destinataire. Ce document ne constitue ni une incitation ni une invitation à l'établissement d'une offre, à la conclusion d'un contrat, à l'achat ou à la vente d'instruments de placement et ne remplace ni un conseil détaillé ni un examen fiscal. Une décision d'achat doit être prise sur la base des statuts, du règlement et des directives de placement ainsi que du dernier rapport annuel de la Zurich fondation de placement. Ce document ne doit pas être reproduit, que ce soit partiellement ou dans son intégralité, sans l'accord écrit de la Zurich fondation de placement ou de Zurich Invest SA. Il ne s'adresse expressément pas aux personnes dont la nationalité ou le domicile leur interdit l'accès à de telles informations du fait de la législation en vigueur. Tout placement comporte des risques, notamment ceux de fluctuations de valeur et de rendement. Les placements en monnaies étrangères comportent en outre le risque que la monnaie perde de sa valeur par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. La performance historique ne préjuge aucunement de l'évolution actuelle ou à venir. Les données relatives à la performance ne tiennent pas compte des éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et du rachat des parts. L'éditeur et administrateur des groupes de placement est la Zurich fondation de placement, à Hagenholzstrasse 60, 8050 Zurich. La banque de dépôt est State Street International Bank GmbH, sise à Munich (succursale de Zurich). La Zurich fondation de placement est gérée par Zurich Invest SA, Hagenholzstrasse 60, 8050 Zurich. Les statuts, le règlement et les directives de placement ainsi que le dernier rapport annuel et les fiches d'information peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Zurich fondation de placement. Ils sont également consultables sur www.zurich-fondation.ch. Seules les institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôt sont autorisées comme investisseurs de la Zurich fondation de placement.

Zurich fondation de placement
Case postale, 8085 Zurich
Téléphone 044 628 78 88, Fax 044 629 18 66
fondation@zurich.ch, www.zurich-fondation.ch

ZH31261f-2104

