

# Rapport annuel 2019

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 31.12.2019	6
Détails sur les groupes de placement:	
– Limitations sur les sociétés emprunteuses	14
– Historique des indices de référence	14
– Indice de référence personnalisé	15
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	15
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	16
Affectation du résultat	36
Comptes annuels 2019 du capital social	46
Annexe	47
Rapport de l'organe de révision	60

**Photo de couverture**

Des biens immobiliers prometteurs: L'immeuble «Cuserpark» à Amsterdam compte parmi les investissements du groupe de placement Immobilier Europe Direct.

# 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
Michael Christen	Membre du Conseil de fondation (jusqu'au 31.03.2019), CEO Quantula Sàrl, Riehen
Rolf Ehrensberger	Membre du Conseil de fondation, Responsable des placements CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich
Andreas Fischer	Membre du Conseil de fondation (dés le 01.04.2019), Chief Investment Officer 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, Responsable des placements de la Fondation collective Vita, Zurich
Hugo Peter	Secrétaire du Conseil de fondation, Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)

## Comité de placement

Nom	Fonction
Michael Christen	Président du Comité de placement (dés le 01.04.2019), CEO Quantula Sàrl, Riehen
Martin Gubler	Membre du Comité de placement, Directeur Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA, Zurich
Markus Leuthard	Membre du Comité de placement, Responsable des placements de la Fondation collective Vita, Zurich
Marco J. Netzer	Membre du Comité de placement (président jusqu'au 31.03.2019), 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
- Fidelity Institutional Asset Management (FIAM), Boston/Smithfield
- Fisher Investments, Woodside, Californie
- GAM International Management Limited, Londres
- GCM Grosvenor, 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
- 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 Huviler Treuhand AG, Ostermundigen. 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<sup>e</sup> 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 cinq 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,

2019 a été une année de placement brillante pour les investisseurs. Selon le Swiss Market Index (SMI), le marché suisse des actions a gagné environ 30 pour cent sur l'année. Les autres marchés des actions ont également progressé: d'après les indices MSCI, le marché européen affiche une hausse de 25 pour cent, celui des Etats-Unis une hausse de presque 32 pour cent, et les marchés des pays émergents ont grimpé de plus de 18 pour cent. Les risques comme la guerre commerciale, la faible conjoncture ou l'endettement croissant des entreprises et des Etats ont été plus ou moins relégués au second plan. En Suisse, d'autres catégories de placement, comme l'immobilier par exemple (SXI Real Estate Index), ont généré un très bon rendement de 28 pour cent environ. Les caisses de pension quant à elles se basent avant tout sur les valeurs de l'indice Immo-Index consolidé de la CAFP. L'an dernier, la performance des groupes de placement immobilier direct des membres de la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP) a progressé de façon stable de plus de 5 pour cent.

#### **Avec l'immobilier, un coup d'œil hors du marché Suisse vaut la peine**

La fortune totale du groupe de placement Immobilier Europe Direct de la Zurich fondation de placement a franchi la barre symbolique du milliard d'euros. Il est géré par Schroder Real Estate Investment Management. Il s'agit d'un véhicule de placement pour les caisses de pension qui investit dans des biens immobiliers commerciaux «Core/Core Plus» présentant un taux de location élevé et des baux de longue durée dans différentes régions en croissance d'Europe occidentale. Les investissements sont principalement réalisés sur des marchés clés tels que l'Allemagne, la France et la Grande-Bretagne, auxquels

s'ajoutent des investissements stratégiques dans les pays scandinaves et au Benelux.

L'excellente performance du groupe en dit long: 8 pour cent par an depuis son lancement en 2013. Le potentiel futur de croissance reste intact: pour 2020, le pipeline regorge de transactions réalisables pour acquérir des biens immobiliers attractifs. Cela offre des opportunités pour des investissements rapides des nouveaux capitaux engagés.

La Zurich fondation de placement connaît parfaitement l'environnement de marché et son objectif est d'anticiper les changements du marché. En tant que fondation de placement moderne et innovante, elle étudie de nouvelles possibilités d'investissement pour ses investisseurs. Les deux nouveaux groupes de placement Immobilier USA et Global lancés avec succès l'an dernier sont les fruits de cette innovation permanente.

Le groupe de placement Immobilier USA offre aux caisses de pension l'accès à des immeubles à usage commercial et à des immeubles d'habitation dans les régions les plus importantes économiquement, les plus liquides et les plus attractives aux Etats-Unis. Le groupe de placement réalise principalement des investissements directs dans des biens immobiliers «Core/Core Plus».

Le groupe de placement Immobilier Global va encore plus loin dans la répartition des risques et offre les meilleures opportunités pour optimiser la diversification d'un portefeuille immobilier existant: parmi les avantages des investissements en dehors de la Suisse, on compte la faible corrélation avec le marché domestique, les cycles

de croissance différents entre les pays, les régions et les secteurs, ainsi que les différentes possibilités de valorisation et d'appréciation. Cette forte hétérogénéité et l'internationalisation croissante permettent des investissements anticycliques sur les marchés immobiliers internationaux et donc d'optimiser les opportunités de revalorisation et d'augmentation des loyers.

### **Les placements sur les marchés privés et en particulier les infrastructures ont la cote**

Les groupes de placement Private Equity et Infrastructure de la Zurich fondation de placement gèrent un fier volume d'environ un milliard et demi de francs suisses et les deux groupes poursuivent leur croissance. Les «Private Markets Blockbusters» ont également progressé: les nouveaux groupes de placement Private Equity IV et Infrastructure III procurent aux caisses de pension un accès direct aux meilleurs placements sur les marchés privés internationaux. Ces groupes de placement généraient déjà constamment de bons rendements dans les précédents programmes depuis 2012/2013.

C'est avant tout avec notre groupe de placement Infrastructure que nous captions l'air du temps. En effet, la tendance est à l'infrastructure, comme le montrent les récentes évolutions. Le Conseil fédéral a envoyé en consultation les modifications prévues de l'ordonnance sur la prévoyance vieillesse, survivants et invalidité (OPP 2), qui introduisent une catégorie de 10 pour cent pour l'infrastructure. Il y a des chances que celle-ci voie le jour car les changements sont nécessaires pour pouvoir adapter les dispositions aux évolutions financières et actuarielles actuelles.

### **Sélection de nouveaux gérants pour les actions et tous les produits passifs**

La Zurich fondation de placement continue à enrichir sa palette de produits. Elle collabore pour cela avec Zurich Invest SA, qui gère la fondation et qui sélectionne des gestionnaires de portefeuille externes dans le cadre d'un

processus indépendant et clairement structuré. Début 2019, nous avons institué J.P. Morgan en tant que nouveau gérant du groupe de placement Actions Europe avec un style de placement bottom-up fondamental. En parallèle, nous avons choisi Goldman Sachs pour le groupe de placement Actions USA, qui adopte un style de placement quantitatif, en qualité de Co-Manager de Fischer Investment.

Au cours de l'exercice précédent, la Zurich fondation de placement a en outre décidé de nommer DWS nouveau gestionnaire de l'ensemble de la gamme de produits à gestion passive. En tant qu'établissement leader, numéro 1 parmi les prestataires européens d'ETF sur la base du patrimoine sous gestion, DWS est désormais responsable des placements de la fondation de placement pour un montant de près de deux milliards de francs suisses.

### **Information de la fondation de placement**

Grâce à la forte croissance de la gamme de produits ces dernières années et à l'optimisation ciblée des coûts de production, nous avons pu réduire les prix pour quelques groupes de placement de la Zurich fondation de placement au 1<sup>er</sup> janvier 2020. Les solutions de placement restent ainsi compétitives et avantageuses dans un contexte de taux d'intérêts faibles. Les prix ont été réduits de 0,15 pour cent en moyenne dans les groupes de placement sélectionnés.

Il y a aussi des nouvelles du côté du Conseil de fondation: suite au départ de Michael Christen, c'est Andreas Fischer qui a été élu au Conseil de fondation de la Zurich fondation de placement. Il occupe le poste de Chief Investment Officer chez Zurich Suisse et est également membre de la Direction.

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 31.12.2019

Valeur	Groupes de placement	Emission initiale	Indice de référence <sup>1</sup>	Monnaies	Patrimoine (en mio.)	
					2019	2018
Portefeuilles mixtes						
000.721.668	LPP Rendement	Juin 1999	Indice personnalisé	CHF	4,13	15,68
001.167.915	LPP Rendement Plus	Janv 2001	Indice personnalisé	CHF	10,58	9,50
001.085.303	LPP Croissance	Août 2000	Indice personnalisé	CHF	14,67	18,00
002.844.745	Profil Défensif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	42,39	39,00
002.844.737	Profil Equilibré	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	186,55	270,41
002.844.727	Profil Progressif	Janv 2007	Indice personnalisé	CHF	54,62	55,92
Marché des capitaux						
000.722.858	Marché Monétaire CHF	Mai 1999	FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	CHF	4,80	1,76
000.722.694	Obligations Domestique CHF	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	CHF	612,45	540,96
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	611,54	500,21
049.019.220	Hypothèques Suisse	Nov 2019	SBI Domestic AAA-A 5-7Y TR	CHF	149,59	n. a.
001.731.496	Obligations Etranger CHF	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	CHF	1'093,99	1'030,50
002.384.208	Obligations CHF 15+	Janv 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	905,46	916,54
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) <sup>3</sup>	Janv 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'659,14	1'474,82
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) <sup>3</sup>	Août 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'371,94	1'009,76
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	309,68	274,16
000.722.732	Obligations Monde Passif <sup>3</sup>	Janv 2001	FTSE WGBI ex CH hed. CHF	CHF	0,01	0,01
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice personnalisé	CHF	662,70	572,12
Actions						
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	809,32	834,62
002.384.155	Actions Suisse Passif	Janv 2006	SPI	CHF	261,46	232,43
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	650,28	581,62
002.384.178	Actions Europe Passif	Janv 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	198,05	169,44
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'106,85	1'191,89
002.384.201	Actions USA Passif	Janv 2006	MSCI USA	CHF	260,96	215,29
001.011.761	Actions Japon	Janv 2001	TOPIX TR	CHF	368,31	394,18
002.384.191	Actions Japon Passif	Janv 2006	MSCI Japon	CHF	69,92	59,47
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	753,77	772,87
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	Janv 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	263,41	203,06
020.136.583	Actions Global Small Cap	Janv 2013	MSCI World Small Cap	CHF	286,95	253,55

<sup>1</sup> Informations supplémentaires aux pages 14 à 15 et sur Internet

<sup>2</sup> BM=Indice de référence

<sup>3</sup> Couvert en CHF (total ou partiel)

	Valeur d'inventaire		Performance 2019 (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 %)	
	2019	2018	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>
	1'921,99	1'753,65	9,60	9,96	2,81	3,45	3,80	4,27	3,26	3,59	92,99	106,24
	1'782,21	1'592,17	11,94	12,30	3,37	4,26	4,30	4,99	3,07	3,71	77,19	99,15
	1'809,02	1'591,77	13,65	14,64	4,00	4,93	4,81	5,62	3,08	3,65	79,93	100,07
	1'498,87	1'382,72	8,40	8,27	2,97	3,01	4,03	4,02	3,20	3,35	50,13	53,06
	1'507,61	1'368,19	10,19	10,31	3,47	3,64	4,49	4,59	3,23	3,52	50,73	56,33
	1'520,22	1'355,75	12,13	12,24	3,96	4,24	4,89	5,11	3,26	3,64	51,34	58,67
	1'132,07	1'141,86	-0,86	-0,86	-0,76	-0,76	-0,30	-0,34	0,60	0,66	13,21	14,58
	1'720,41	1'668,75	3,10	3,37	1,23	1,45	2,37	2,56	2,69	3,02	72,81	84,56
	1'028,66	1'021,15	0,74	n.a.	0,21	n.a.	n.a.	n.a.	0,46	n.a.	2,53	n.a.
	1'000,27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,66	-0,78
	1'338,33	1'314,58	1,81	2,13	0,53	0,84	1,99	2,16	1,88	2,20	34,66	41,60
	1'790,28	1'613,93	10,93	10,99	3,55	3,87	5,37	5,80	4,38	4,74	81,63	90,38
	1'551,00	1'464,08	5,94	5,24	1,65	1,68	3,40	3,57	2,86	3,44	56,56	71,23
	1'184,04	1'064,85	11,19	10,68	1,93	1,89	n.a.	n.a.	2,19	2,17	17,20	17,07
	1'566,01	1'538,06	1,82	1,92	0,17	0,34	0,90	0,49	2,24	2,34	57,78	60,87
	1'206,30	1'164,22	3,62	4,02	1,19	1,21	2,17	2,23	0,90	1,23	18,52	26,03
	1'211,34	1'115,64	8,58	5,59	2,05	0,88	1,94	2,20	1,49	1,61	22,43	24,46
	3'078,18	2'413,44	27,54	30,59	7,02	7,71	8,06	8,60	5,72	5,23	214,50	185,64
	2'147,42	1'648,13	30,29	30,59	7,52	7,71	8,35	8,60	5,45	5,71	109,18	116,52
	1'275,78	1'039,72	22,70	20,24	2,70	4,19	3,08	4,00	1,34	1,81	31,51	44,66
	1'245,96	1'036,35	20,23	20,24	4,19	4,19	3,89	4,00	1,38	1,51	21,02	23,18
	1'804,03	1'463,82	23,24	28,56	9,75	10,38	11,11	12,12	3,09	3,47	87,16	101,93
	2'444,91	1'896,08	28,95	28,56	10,76	10,38	12,46	12,12	6,63	6,33	144,19	135,06
	950,41	792,91	19,86	17,81	6,83	7,91	6,66	5,96	-0,27	-0,06	-4,96	-1,10
	1'016,68	862,88	17,82	18,18	6,81	7,12	5,39	5,75	-0,05	0,28	-0,74	4,00
	1'613,80	1'370,38	17,76	16,34	4,23	5,07	2,57	3,00	3,42	4,10	61,38	77,29
	1'404,87	1'214,67	15,66	16,34	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,10	6,69	33,80	37,46
	1'896,71	1'482,63	27,93	23,96	7,18	7,86	n.a.	n.a.	9,89	10,79	92,00	103,10

Chiffres clés au 31.12.2019 *suite*

Valeur	Groupes de placement	Emission initiale	Indice de référence <sup>1</sup>	Monnaies	Patrimoine (en mio.)	
					2019	2018
Immobiliers						
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index Rés.	CHF	1'919,00	1'796,19
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index Rés.	CHF	615,65	595,13
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Ind. Comm.	CHF	606,44	578,56
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	Oct 2015	KGAST Immo-Index Rés.	CHF	42,56	25,70
018.350.327	Immobilier Europe Direct	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	897,80	681,99
044.805.879	Immobilier USA	Sept 2019	Pas d'indice de référence	USD	34,16	n.a.
044.805.881	Immobilier Global	Août 2019	Pas d'indice de référence	CHF	30,97	n.a.
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif <sup>3</sup>	Mars 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	343,93	344,68
Placements alternatifs						
001.830.392	Alternative Alpha (CHF hedged) <sup>3</sup>	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	31,91	29,65
040.543.105	Alternative Alpha	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	475,24	401,60
040.543.107	Alternative Beta (CHF hedged) <sup>3</sup>	Août 2018	HFRX GI HF CHF Index	CHF	13,23	20,06
040.543.106	Alternative Beta	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	495,08	408,96
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) <sup>3</sup>	Sept 2013	L3SF CHF 3-Month Deposit	CHF	220,00	271,40
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I <sup>4</sup>	Août 2018	Pas d'indice de référence	EUR	30,26	8,25
018.350.319	Private Equity I <sup>4</sup>	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	200,05	196,65
025.465.536	Private Equity II <sup>4</sup>	Janv 2015	Pas d'indice de référence	USD	179,96	157,01
037.601.790	Private Equity III <sup>4</sup>	Mars 2018	Pas d'indice de référence	USD	102,66	26,96
019.643.868	Infrastructure I <sup>4</sup>	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	216,96	251,10
028.396.871	Infrastructure II <sup>4</sup>	Janv 2017	Pas d'indice de référence	USD	222,57	160,64
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged) <sup>3</sup>	Nov 2013	S&P GI Lev Loan CHF hed.	CHF	609,13	576,61
023.167.487	Senior Loans Global	Janv 2014	S&P GI Lev Loan CHF unh.	CHF	802,10	761,17

<sup>1</sup> Informations supplémentaires aux pages 14 à 15 et sur Internet

<sup>2</sup> BM=Indice de référence

<sup>3</sup> Couvert en CHF (total ou partiel)

<sup>4</sup> 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.

	Valeur d'inventaire		Performance 2019 (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 %)	
	2019	2018	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>
	2'788,07	2'628,80	6,06	6,04	6,73	5,85	6,86	5,83	6,76	5,41	178,81	128,28
	2'523,10	2'341,47	7,76	6,04	7,59	5,85	7,15	5,83	6,83	5,56	152,31	113,38
	1'789,79	1'707,49	4,82	5,23	4,00	5,27	4,54	5,55	4,80	5,42	78,98	92,53
	864,88	919,85	0,29	6,04	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3,42	5,99	-13,51	27,45
	1'626,31	1'405,36	15,72	n.a.	10,26	n.a.	n.a.	n.a.	8,32	n.a.	62,63	n.a.
	1'033,18	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,40	n.a.
	1'025,37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,54	n.a.
	1'217,80	1'014,38	20,05	19,62	5,66	5,00	8,53	8,15	1,65	1,29	23,25	17,77
	1'232,48	1'156,19	6,60	3,11	-0,55	-2,17	1,50	-0,97	1,40	-1,53	23,25	-20,61
	1'038,03	969,65	7,05	6,70	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,39	0,30	3,80	0,47
	1'015,10	985,47	3,01	3,11	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,10	-3,56	2,81	-4,72
	1'012,60	966,76	4,74	6,70	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,47	0,30	3,94	0,47
	844,43	909,89	-7,19	-0,88	-3,93	-0,76	n.a.	n.a.	-2,67	-0,60	-15,56	-3,71
	1'036,70	1'016,05	8,74	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,77	n.a.	n.a.	n.a.
	2'793,68	2'686,92	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,39	n.a.	n.a.	n.a.
	1'592,95	1'444,91	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,81	n.a.	n.a.	n.a.
	1'001,75	960,61	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,92	n.a.	n.a.	n.a.
	1'675,82	1'542,20	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,87	n.a.	n.a.	n.a.
	1'270,13	1'174,62	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,43	n.a.	n.a.	n.a.
	1'151,12	1'108,96	3,80	4,72	2,24	2,31	n.a.	n.a.	2,34	2,25	15,11	14,49
	1'302,97	1'251,82	4,09	5,07	3,38	3,28	n.a.	n.a.	4,42	4,12	29,17	27,00

## Chiffres clés au 31.12.2019 *suite*

Valeur	Groupes de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE	
				p.a. <sup>1</sup>	
				Zurich	
Portefeuilles mixtes					
000.721.668	LPP Rendement	CHF	0,50	n.a.	
001.167.915	LPP Rendement Plus	CHF	0,50	n.a.	
001.085.303	LPP Croissance	CHF	0,50	n.a.	
002.844.745	Profil Défensif	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
002.844.737	Profil Equilibré	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
002.844.727	Profil Progressif	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	
Marché des capitaux					
000.722.858	Marché Monétaire CHF	CHF	0,15	0,11	
000.722.694	Obligations Domestique CHF	CHF	0,40	0,11	
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	CHF	0,40	n.a.	
049.019.220	Hypothèques Suisse	CHF	0,25	n.a.	
001.731.496	Obligations Etranger CHF	CHF	0,40	0,17	
002.384.208	Obligations CHF 15+	CHF	0,40	0,16	
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged)	CHF	0,55	0,25	
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged)	CHF	0,55	0,74	
000.722.707	Obligations Euro	CHF	0,50	0,21	
000.722.732	Obligations Monde Passif	CHF	0,22	0,09	
002.521.922	Obligations Convertibles Global	CHF	0,70	1,20	
Actions					
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,60	1,56	
002.384.155	Actions Suisse Passif	CHF	0,20	0,01	
000.722.683	Actions Europe	CHF	0,80	1,86	
002.384.178	Actions Europe Passif	CHF	0,20	0,03	
000.722.693	Actions USA	CHF	0,80	2,71	
002.384.201	Actions USA Passif	CHF	0,20	0,06	
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,90	2,78	
002.384.191	Actions Japon Passif	CHF	0,30	0,05	
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	0,90	2,67	
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	CHF	0,40	0,32	
020.136.583	Actions Global Small Cap	CHF	0,95	1,86	

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

<sup>2</sup> BM=Indice de référence

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

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

	ex post TE	Part hors indice de réf. (en %) <sup>2</sup>	Risque 2019 (en %) <sup>1,4</sup>		Risque 5 ans p.a.(en %) <sup>1</sup>		Risque 10 ans p.a.(en %) <sup>1</sup>		Risque depuis l'émission initiale p.a.(en %) <sup>1</sup>	
	Zurich		Zurich	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich
	0,61	n.a.	3,22	3,13	3,46	3,40	3,16	3,16	3,81	3,75
	0,58	n.a.	4,22	3,92	4,48	4,36	4,04	3,96	4,88	4,86
	0,65	n.a.	5,29	4,92	5,60	5,44	5,05	4,91	6,13	6,10
	0,48	n.a.	2,53	2,46	2,94	2,90	2,72	2,63	3,36	3,36
	0,52	n.a.	3,59	3,47	4,02	3,95	3,69	3,57	4,57	4,49
	0,55	n.a.	4,67	4,49	5,04	4,99	4,64	4,55	5,72	5,67
	0,09	100,00	0,06	0,02	0,10	0,05	0,19	0,13	0,42	0,38
	0,30	2,74	4,58	4,66	3,55	3,54	3,11	3,15	3,13	3,29
	n.a.	n.a.	2,49	n.a.	1,74	n.a.	n.a.	n.a.	1,70	n.a.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,23	3,42	2,49	2,41	1,80	1,83	1,92	1,92	2,61	2,62
	0,22	0,35	12,71	12,68	9,20	9,26	8,39	8,54	8,77	9,06
	0,79	11,16	2,73	2,43	2,96	2,53	3,04	2,68	3,42	2,91
	0,53	8,69	4,05	4,08	4,10	4,03	n.a.	n.a.	4,13	3,99
	0,46	23,40	4,46	4,45	7,99	7,94	8,04	8,27	6,78	6,95
	0,50	4,30	3,96	4,02	5,64	5,65	9,64	9,89	9,73	10,00
	2,02	18,01	8,40	6,74	8,80	7,78	8,61	7,80	10,54	9,86
	1,45	0,00	9,00	8,06	11,88	11,58	11,08	10,77	12,83	13,20
	0,07	0,00	8,04	8,06	11,59	11,58	10,77	10,77	12,45	12,49
	2,88	0,96	13,86	14,13	13,61	14,34	14,36	14,55	18,70	17,52
	0,22	0,00	14,11	14,13	14,35	14,34	14,53	14,55	16,90	17,01
	1,95	1,22	15,41	14,61	14,46	13,91	13,30	13,01	15,98	16,57
	0,07	0,00	14,61	14,61	13,92	13,91	13,01	13,01	15,02	15,07
	3,01	0,18	14,51	11,28	14,48	13,15	13,87	13,03	17,43	16,10
	0,06	0,00	11,38	11,40	13,34	13,34	13,15	13,16	14,63	14,65
	2,52	11,29	16,64	15,79	13,88	14,16	13,55	13,88	18,65	19,03
	n.a.	7,66	15,70	15,79	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	13,86	13,88
	2,47	19,05	15,66	16,21	14,67	14,55	n.a.	n.a.	13,29	13,16

## Chiffres clés au 31.12.2019 *suite*

Valeur	Groupes de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE p.a. <sup>1</sup>	
				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	0,35	0,13	
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.	
019.643.868	Infrastructure I	USD	1,25	n.a.	
028.396.871	Infrastructure II	USD	1,25	n.a.	
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged)	CHF	0,65	1,46 <sup>3</sup>	
023.167.487	Senior Loans Global	CHF	0,65	1,46 <sup>3</sup>	

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

<sup>2</sup> BM=Indice de référence

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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 2019 (en %) <sup>1,4</sup>		Risque 5 ans p.a.(en %) <sup>1</sup>		Risque 10 ans p.a.(en %) <sup>1</sup>		Risque depuis l'émission initiale p.a.(en %) <sup>1</sup>	
	Zurich		Zurich	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich
	1,41	n.a.	2,11	1,49	1,99	1,09	1,62	0,88	1,37	0,74
	1,78	n.a.	2,15	1,49	2,36	1,09	1,89	0,88	1,64	0,75
	1,44	n.a.	0,76	0,66	1,41	0,57	1,20	0,59	1,12	0,54
	n.a.	n.a.	9,06	1,49	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,70	1,18
	n.a.	n.a.	8,86	n.a.	6,20	n.a.	n.a.	n.a.	6,54	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.
	0,49	0,35	10,58	10,61	11,05	10,98	11,76	11,79	17,29	17,38
	3,12	n.a.	3,25	2,59	3,78	3,94	4,24	4,03	4,64	4,94
	n.a.	n.a.	5,48	6,34	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,27	6,18
	n.a.	n.a.	3,18	2,59	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,09	4,51
	n.a.	n.a.	7,36	6,34	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,04	6,18
	6,94	n.a.	4,95	0,04	6,94	0,05	n.a.	n.a.	6,25	0,10
	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.
	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
	0,75	19,96	2,37	2,62	2,07	2,51	n.a.	n.a.	2,02	2,35
	1,66	19,96	6,60	6,43	7,78	7,66	n.a.	n.a.	7,42	7,25

## 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:

Groupes de placement	Débiteur avec part VIN de plus de 10% (participations > 5%)	Part au VIN (en %)
Obligations Euro	Obligations d'Etat françaises	29,8
	Obligations d'Etat espagnoles	20,0
	Obligations d'Etat allemandes	15,9
Obligations Monde Passif	Obligations d'Etat américaines	38,5
	Obligations d'Etat japonaises	18,0
Actions Suisse	Nestlé SA	20,0
	Novartis AG	15,7
	Roche Holding AG	14,8
Actions Suisse Passif	Nestlé SA	20,5
	Novartis AG	14,5
	Roche Holding AG	14,5
Actions USA	Apple Inc.	6,1
	Microsoft Corp.	5,4
Actions Emerging Markets Passif	Alibaba Group Holding Ltd.	5,8
Insurance Linked Strategies Life I <sup>1</sup>	Contrepartie 1	60,6
	Contrepartie 2	19,0

<sup>1</sup> 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 comparé à l'ensemble de l'engagement en capital prévue par l'OPP 2 (max. 20 pour cent). De plus, le groupe de placement est encore en cours de constitution, raison pour laquelle les allocations actuelles peuvent être plus élevées. Au 31.12.2019, le nombre de contreparties s'élevait à deux. 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

Groupes de placement	Indices	de	au
Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) <sup>1</sup>	L3SF CHF 3-Month Deposit	01.01.2019	actuel
	LSF3 CHF 3-Month Deposit	31.07.2018	31.12.2018
	EFFAS SZ Libor Market Return 3m	30.09.2013	30.07.2018

<sup>1</sup> Changement d'indice de référence en raison de l'échéance de l'ancien indice de référence

## Indice de référence personnalisé

Groupes de placement	Indices
Obligations Convertibles Global	TR GI Focus Conv Bond CHF (35%)/ TR GI Focus Investment Grad Conv Bond (65%)

## Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes

Indice de référence	LPP Rendement	LPP Rendement Plus	LPP Croissance
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	6,00%	6,00%	6,00%
SBI Domestic AAA-BBB TR	25,00%	19,00%	12,00%
SBI Foreign AAA-BBB TR	12,00%	9,00%	8,00%
Merrill Lynch CI	7,00%	7,00%	7,00%
FTSE Non-CHF WGBI Curr-Hedged CHF	7,00%	6,00%	4,00%
Barclays US Aggregate Corp.	11,00%	11,00%	11,00%
Total Marché des capitaux	68,00%	58,00%	48,00%
SPI	12,00%	17,00%	22,00%
MSCI Europe ex CH	5,00%	7,00%	9,00%
MSCI USA	6,00%	8,00%	10,00%
TOPIX TR	2,00%	2,50%	3,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%	2,50%	3,00%
Total Actions	27,00%	37,00%	47,00%
KGAST Immo-Index Commercial	5,00%	5,00%	5,00%
Total Immobiliers	5,00%	5,00%	5,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Indice de référence	Profil Défensif	Profil Equilibré	Profil Progressif
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	2,50%	1,50%	2,50%
SBI Domestic AAA-BBB TR	19,50%	15,00%	10,00%
SBI Foreign AAA-BBB TR	9,00%	7,00%	5,00%
Merrill Lynch CI	7,00%	5,50%	3,50%
Barclays US Aggregate Corp.	7,00%	5,00%	3,50%
TR GI Focus Investment Grad Conv Bond	4,00%	5,00%	5,00%
Total Marché des capitaux	49,00%	39,00%	29,50%
SPI	5,00%	8,50%	12,50%
MSCI Europe ex CH	3,50%	5,50%	6,50%
MSCI USA	4,50%	7,00%	9,50%
TOPIX TR	1,00%	1,50%	2,00%
MSCI Emerging Markets	1,00%	2,00%	3,00%
Total Actions	15,00%	24,50%	33,50%
KGAST Immo-Index Résidentiel	17,00%	17,00%	17,00%
KGAST Immo-Index Commercial	2,50%	2,50%	2,50%
FTSE EPRA/NAREIT hedged	2,00%	2,50%	3,00%
SXI Real Estate Funds	2,00%	2,00%	2,00%
Total Immobiliers	23,50%	24,00%	24,50%
HFRX GI HF CHF Index	7,50%	7,50%	7,50%
S&P Global Leveraged Loan CHF	5,00%	5,00%	5,00%
Total Placements alternatifs	12,50%	12,50%	12,50%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

## Portefeuilles mixtes

	LPP	LPP	LPP	LPP
	Rendement 31.12.2019	Rendement 31.12.2018	Rendement Plus 31.12.2019	Rendement Plus 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque	27'755.45	164'614.21	99'243.89	101'448.76
Effets				
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	1'115'334.22	3'984'877.60	4'086'496.48	3'452'798.81
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	2'739'382.52	10'641'496.74	5'778'660.51	5'483'078.02
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	243'224.46	888'177.38	616'924.90	461'571.73
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	4'125'696.65	15'679'165.93	10'581'325.78	9'498'897.32
J. Dettes	-75.89	-189.99	-126.08	-105.28
<b>Patrimoine net</b>	<b>4'125'620.76</b>	<b>15'678'975.94</b>	<b>10'581'199.70</b>	<b>9'498'792.04</b>
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'exercice	15'678'975.94	83'061'911.77	9'498'792.04	8'869'023.22
Emissions	33'706.11	767'339.64	3'259'437.52	1'736'457.24
Rachats	-12'778'056.45	-66'832'730.13	-3'339'069.12	-623'323.85
Résultat total	1'190'995.16	-1'317'545.34	1'162'039.26	-483'364.57
<b>Patrimoine net à la fin de l'exercice</b>	<b>4'125'620.76</b>	<b>15'678'975.94</b>	<b>10'581'199.70</b>	<b>9'498'792.04</b>
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 <sup>2</sup>				
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	34'788.17	68'251.09	73'294.44	55'023.16
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	57'398.97	164'133.21	76'020.06	82'890.04
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</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	-0.74	62.63	435.32	3'245.32
<b>Total des revenus</b>	<b>92'186.40</b>	<b>232'446.93</b>	<b>149'749.82</b>	<b>141'158.52</b>
Intérêts passifs	-77.78	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	936.04	5'344.28	701.41	832.37
Autres charges	389.10	1'224.30	308.89	191.03
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	38'146.22	11'289.74	19.09	-40.66
<b>Total des charges</b>	<b>39'393.58</b>	<b>17'858.32</b>	<b>1'029.39</b>	<b>982.74</b>
<b>Résultat net</b>	<b>52'792.82</b>	<b>214'588.61</b>	<b>148'720.43</b>	<b>140'175.78</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	1'029'947.41	4'112'130.83	362'536.27	66'904.07
Résultat réalisé	1'082'740.23	4'326'719.44	511'256.70	207'079.85
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s <sup>2</sup>	108'254.93	-5'644'264.78	650'782.56	-690'444.42
<b>Résultat total</b>	<b>1'190'995.16</b>	<b>-1'317'545.34</b>	<b>1'162'039.26</b>	<b>-483'364.57</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 50](#).

<sup>2</sup> Les produits des effets et/ou de la capitalisation sont présentés séparément depuis 2018. Zurich fondation de placement respecte ainsi la circulaire 24 de l'AFC.

	LPP Croissance 31.12.2019	LPP Croissance 31.12.2018	Profil Défensif 31.12.2019	Profil Défensif 31.12.2018	Profil Équilibré 31.12.2019	Profil Équilibré 31.12.2018	Profil Progressif 31.12.2019	Profil Progressif 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	67'196.00	255'811.66	863'831.62	760'691.12	3'337'937.06	3'630'539.90	252'917.05	1'385'328.27
	7'020'458.27	7'960'617.86	6'023'930.18	5'645'075.96	40'292'953.67	61'703'119.86	17'879'867.62	17'599'723.64
	6'733'148.21	8'916'739.69	19'275'157.63	18'683'904.39	63'226'141.45	107'166'267.10	14'058'112.05	16'425'853.55
	0.00	0.00	5'430'820.31	4'732'162.40	29'736'806.23	33'841'950.31	7'295'047.00	6'942'580.99
	852'671.59	871'906.66	10'813'691.40	9'191'624.55	50'022'300.68	64'146'292.07	15'152'638.10	13'586'789.12
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	14'673'474.07	18'005'075.87	42'407'431.14	39'013'458.42	186'616'139.09	270'488'169.24	54'638'581.82	55'940'275.57
	-139.00	-234.55	-12'688.32	-11'225.11	-68'045.20	-78'375.76	-16'212.00	-16'408.85
	14'673'335.07	18'004'841.32	42'394'742.82	39'002'233.31	186'548'093.89	270'409'793.48	54'622'369.82	55'923'866.72
	18'004'841.32	18'749'860.78	39'002'233.31	43'181'961.51	270'409'793.48	264'321'680.56	55'923'866.72	56'416'260.42
	135'074.56	946'314.23	20'067'191.76	4'363'106.95	43'415'115.48	42'028'470.07	15'634'042.33	6'938'584.38
	-5'746'992.68	-563'858.40	-20'256'216.41	-7'348'800.91	-152'325'021.81	-24'802'178.60	-23'461'623.49	-4'600'733.90
	2'280'411.87	-1'127'475.29	3'581'534.16	-1'194'034.24	25'048'206.74	-11'138'178.55	6'526'084.26	-2'830'244.18
	14'673'335.07	18'004'841.32	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	127'838.13	138'897.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	97'910.56	148'242.38	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	13'297.92	12'126.31	74'908.13	91'503.22	17'871.56	18'428.15
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-3.91	454.17	-9'510.39	-2'268.88	-19'003.99	-19'358.96	-8'016.95	-2'556.28
	225'744.78	287'593.72	3'787.53	9'857.43	55'904.14	72'144.26	9'854.61	15'871.87
	-93.98	0.00	0.00	0.00	-464.22	0.00	-351.61	0.00
	0.00	0.00	50'322.67	42'985.70	276'663.86	298'572.88	61'084.50	61'727.19
	1'203.18	1'589.39	9'039.05	6'157.45	33'948.54	31'325.56	9'466.72	8'724.17
	532.19	377.84	1'615.30	797.75	7'877.45	5'547.63	1'713.63	1'146.35
	956.69	-35.29	-16'210.64	-2'437.79	-97'899.57	-15'066.38	-12'009.08	-1'464.88
	2'598.08	1'931.94	44'766.38	47'503.11	220'126.06	320'379.69	59'904.16	70'132.83
	223'146.70	285'661.78	-40'978.85	-37'645.68	-164'221.92	-248'235.43	-50'049.55	-54'260.96
	923'162.78	84'832.51	3'077'108.34	1'247'087.98	21'651'859.35	1'641'595.33	2'685'507.68	448'214.13
	1'146'309.48	370'494.29	3'036'129.49	1'209'442.30	21'487'637.43	1'393'359.90	2'635'458.13	393'953.17
	1'134'102.39	-1'497'969.58	545'404.67	-2'403'476.54	3'560'569.31	-12'531'538.45	3'890'626.13	-3'224'197.35
	<b>2'280'411.87</b>	<b>-1'127'475.29</b>	<b>3'581'534.16</b>	<b>-1'194'034.24</b>	<b>25'048'206.74</b>	<b>-11'138'178.55</b>	<b>6'526'084.26</b>	<b>-2'830'244.18</b>

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

## Marché des capitaux

	Marché	Marché	Obligations	Obligations
	Monétaire CHF 31.12.2019	Monétaire CHF 31.12.2018	Domestique CHF 31.12.2019	Domestique CHF 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>				
Avoirs en banque	1'740.25	1'814.91	2'000.00	2'000.00
Effets				
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	4'795'167.35	1'755'618.99	612'452'325.17	540'956'259.46
<i>Parts des hypothèques</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	4'796'907.60	1'757'433.90	612'454'325.17	540'958'259.46
J. Dettes	-23.85	-9.91	-3'914.99	-2'710.25
<b>Patrimoine net</b>	<b>4'796'883.75</b>	<b>1'757'423.99</b>	<b>612'450'410.18</b>	<b>540'955'549.21</b>
<b>Evolution du patrimoine net</b>				
Patrimoine net au début de l'exercice	1'757'423.99	66'354'193.54	540'955'549.21	507'559'743.19
Emissions	4'214'756.12	2'504'825.87	117'236'985.94	113'655'842.21
Rachats	-1'163'422.47	-67'033'030.39	-64'031'869.13	-79'183'676.95
Résultat total	-11'873.89	-68'565.03	18'289'744.16	-1'076'359.24
<b>Patrimoine net à la fin de l'exercice</b>	<b>4'796'883.75</b>	<b>1'757'423.99</b>	<b>612'450'410.18</b>	<b>540'955'549.21</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>				
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets <sup>2</sup>				
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	58'096.53	29'532.66	3'517'924.36	3'679'890.09
<i>Parts des hypothèques</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	9'869.78	-13.17	10'764.06	3'916.80
<b>Total des revenus</b>	<b>67'966.31</b>	<b>29'519.49</b>	<b>3'528'688.42</b>	<b>3'683'806.89</b>
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.19	0.80	0.14	26.31
Autres charges	68.48	188.94	17'955.69	11'046.86
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	456.25	-121.81	62'788.46	5'035.58
<b>Total des charges</b>	<b>524.92</b>	<b>67.93</b>	<b>80'744.29</b>	<b>16'108.75</b>
<b>Résultat net</b>	<b>67'441.39</b>	<b>29'451.56</b>	<b>3'447'944.13</b>	<b>3'667'698.14</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-36'398.93	-2'463'538.99	4'369'949.79	2'695'953.68
Résultat réalisé	31'042.46	-2'434'087.43	7'817'893.92	6'363'651.82
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s <sup>2</sup>	-42'916.35	2'365'522.40	10'471'850.24	-7'440'011.06
<b>Résultat total</b>	<b>-11'873.89</b>	<b>-68'565.03</b>	<b>18'289'744.16</b>	<b>-1'076'359.24</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 50](#).

<sup>2</sup> Les produits des effets et/ou de la capitalisation sont présentés séparément depuis 2018. Zurich fondation de placement respecte ainsi la circulaire 24 de l'AFC.

<sup>3</sup> En raison du lancement qui a eu lieu en cours d'année, le compte de pertes et profits se réfère à la période allant de la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice comptable.

	<b>Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2019</b>	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2018	<b>Hypothèques Suisse 31.12.2019<sup>3</sup></b>	Hypothèques Suisse 31.12.2018	<b>Obligations Etranger CHF 31.12.2019</b>	Obligations Etranger CHF 31.12.2018	<b>Obligations CHF 15+ 31.12.2019</b>	Obligations CHF 15+ 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'999.99	2'000.00	1'239'826.95	0.00	2'000.01	2'000.00	2'000.00	2'000.00
	611'544'262.84	500'214'295.10	0.00	0.00	1'093'995'618.89	1'030'498'768.37	905'464'685.09	916'544'796.88
	0.00	0.00	148'295'139.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	106'901.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	611'546'262.83	500'216'295.10	149'641'868.47	0.00	1'093'997'618.90	1'030'500'768.37	905'466'685.09	916'546'796.88
	-3'769.64	-2'513.35	-50'634.09	0.00	-7'051.93	-5'201.83	-5'795.97	-4'543.26
	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
	500'213'781.75	462'746'823.84	0.00	0.00	1'030'495'566.54	1'044'254'688.13	916'542'253.62	958'573'420.90
	113'580'812.20	41'030'401.02	149'551'346.00	0.00	132'515'722.13	69'214'204.66	0.00	12'800'194.47
	-6'141'510.61	-200'002.76	0.00	0.00	-89'451'657.92	-73'911'310.40	-105'002'570.97	-47'612'766.92
	3'889'409.85	-3'363'440.35	39'888.38	0.00	20'430'936.22	-9'062'015.85	93'921'206.47	-7'218'594.83
	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
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'496'833.45	3'478'337.71	0.00	0.00	7'753'732.10	8'920'731.05	6'682'324.31	8'518'781.82
	0.00	0.00	268'357.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	448'654.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	116'187.80	-401.02	0.00	0.00	777.87	-509.73	0.00	-194.47
	3'613'021.25	3'477'936.69	717'011.65	0.00	7'754'509.97	8'920'221.32	6'682'324.31	8'518'587.35
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	530'437.59	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.20	1'563.70	0.00	0.00	0.15	0.06	0.10	0.05
	16'927.88	9'677.11	71.80	0.00	33'696.61	20'881.28	27'727.59	18'396.87
	16'978.66	-2.76	0.00	0.00	206'963.73	29'558.95	-1'070.97	187'733.08
	33'906.74	11'238.05	530'509.39	0.00	240'660.49	50'440.29	26'656.72	206'130.00
	3'579'114.51	3'466'698.64	186'502.26	0.00	7'513'849.48	8'869'781.03	6'655'667.59	8'312'457.35
	-25'662.41	-100.74	0.00	0.00	2'790'053.18	1'052'305.29	30'713'979.07	8'287'173.06
	3'553'452.10	3'466'597.90	186'502.26	0.00	10'303'902.66	9'922'086.32	37'369'646.66	16'599'630.41
	335'957.75	-6'830'038.25	-146'613.88	0.00	10'127'033.56	-18'984'102.17	56'551'559.81	-23'818'225.24
	<b>3'889'409.85</b>	<b>-3'363'440.35</b>	<b>39'888.38</b>	<b>0.00</b>	<b>20'430'936.22</b>	<b>-9'062'015.85</b>	<b>93'921'206.47</b>	<b>-7'218'594.83</b>

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

## Marché des capitaux

	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2019	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2018
	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente		
Avoirs en banque	1'999.99	2'000.00
Effets		
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	1'659'151'874.71	1'474'822'602.10
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00
Patrimoine total	1'659'153'874.70	1'474'824'602.10
J. Dettes	-10'594.42	-7'479.03
Patrimoine net	1'659'143'280.28	1'474'817'123.07
Evolution du patrimoine net		
Patrimoine net au début de l'exercice	1'474'817'123.07	1'484'500'872.79
Emissions	170'665'861.84	78'723'944.51
Rachats	-79'613'438.91	-57'495'464.69
Résultat total	93'273'734.28	-30'912'229.54
Patrimoine net à la fin de l'exercice	1'659'143'280.28	1'474'817'123.07
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente		
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00
Revenus des effets <sup>2</sup>		
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	19'518'127.15	21'293'706.35
Autres revenus	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	4'388.16	2'746.08
Total des revenus	19'522'515.31	21'296'452.43
Intérêts passifs	0.00	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.04	0.11
Autres charges	49'159.99	29'857.28
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	354'662.59	3'818.72
Total des charges	403'822.62	33'676.11
Résultat net	19'118'692.69	21'262'776.32
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	6'265'387.99	3'366'334.42
Résultat réalisé	25'384'080.68	24'629'110.74
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s <sup>2</sup>	67'889'653.60	-55'541'340.28
<b>Résultat total</b>	<b>93'273'734.28</b>	<b>-30'912'229.54</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 50](#).

<sup>2</sup> Les produits des effets et/ou de la capitalisation sont présentés séparément depuis 2018. Zurich fondation de placement respecte ainsi la circulaire 24 de l'AFC.

	<b>Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2019</b>	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2018	<b>Obligations Euro 31.12.2019</b>	Obligations Euro 31.12.2018	<b>Obligations Monde Passif 31.12.2019</b>	Obligations Monde Passif 31.12.2018	<b>Obligations Convertibles Global 31.12.2019</b>	Obligations Convertibles Global 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	2'000.01	2'000.00	2'000.00	627.27	99.94	100.00	1'999.99	2'000.00
	1'371'946'098.32	1'009'758'547.35	309'682'456.26	274'161'421.94	10'384.10	10'018.99	662'697'414.18	572'121'681.15
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'371'948'098.33	1'009'760'547.35	309'684'456.26	274'162'049.21	10'484.04	10'118.99	662'699'414.17	572'123'681.15
	-8'388.40	-5'096.27	-1'938.13	-1'385.63	-0.06	-0.79	-4'210.20	-3'003.06
	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
	1'009'755'451.08	1'270'016'871.91	274'160'663.58	91'840'079.33	10'118.20	624'938.86	572'120'678.09	665'675'333.94
	267'670'403.86	82'900'098.28	64'838'357.22	190'000'894.06	0.00	10'000.06	51'163'176.02	13'069'608.44
	-34'923'980.26	-265'743'601.92	-35'000'772.38	0.00	0.00	-621'399.09	-10'412'914.69	-62'217'630.81
	129'437'835.25	-77'417'917.19	5'684'269.71	-7'680'309.81	365.78	-3'421.63	49'824'264.55	-44'406'633.48
	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
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	45'459'980.02	38'283'534.98	2'402'032.39	3'176'521.95	175.92	146.32	0.00	1'374'518.98
	0.00	0.00	0.00	0.19	0.00	0.39	0.00	0.00
	1'530'346.14	723.53	161'642.78	-894.06	0.00	-0.06	-624.19	864.32
	46'990'326.16	38'284'258.51	2'563'675.17	3'175'628.08	175.92	146.65	-624.19	1'375'383.30
	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.68	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.13	0.06	0.59	0.00	0.00	0.00	99.59	0.02
	36'322.62	21'521.91	9'328.34	4'699.36	0.01	4.17	19'110.19	12'555.63
	176'544.46	-1'559.65	-772.38	0.00	0.00	-3.66	-202.57	-372.78
	212'867.21	19'962.32	8'556.55	4'699.36	-0.67	0.51	19'007.21	12'182.87
	46'777'458.95	38'264'296.19	2'555'118.62	3'170'928.72	176.59	146.14	-19'631.40	1'363'200.43
	158'508.46	-6'536'133.35	657'170.32	1.30	0.00	-9'422.77	914'527.12	6'885'777.46
	46'935'967.41	31'728'162.84	3'212'288.94	3'170'930.02	176.59	-9'276.63	894'895.72	8'248'977.89
	82'501'867.84	-109'146'080.03	2'471'980.77	-10'851'239.83	189.19	5'855.00	48'929'368.83	-52'655'611.37
	<b>129'437'835.25</b>	<b>-77'417'917.19</b>	<b>5'684'269.71</b>	<b>-7'680'309.81</b>	<b>365.78</b>	<b>-3'421.63</b>	<b>49'824'264.55</b>	<b>-44'406'633.48</b>

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

Actions	Actions Suisse		Actions Suisse Passif	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque	2'000.00	2'000.00	2'000.02	757.86
Effets				
<i>Parts de fonds en actions</i>	809'321'581.18	834'623'336.20	261'462'371.28	232'427'378.57
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	809'323'581.18	834'625'336.20	261'464'371.30	232'428'136.43
J. Dettes	-4'947.50	-4'322.80	-1'628.01	-1'207.71
Patrimoine net	809'318'633.68	834'621'013.40	261'462'743.29	232'426'928.72
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'exercice	834'621'013.40	881'911'838.37	232'426'928.72	258'809'815.10
Emissions	2'308'319.78	109'929'760.98	16'182'540.60	24'358'589.12
Rachats	-226'713'783.75	-67'685'198.70	-50'839'371.56	-28'656'323.70
Résultat total	199'103'084.25	-89'535'387.25	63'692'645.53	-22'085'151.80
Patrimoine net à la fin de l'exercice	809'318'633.68	834'621'013.40	261'462'743.29	232'426'928.72
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 <sup>2</sup>				
<i>Parts de fonds en actions</i>	13'749'330.02	15'756'460.62	5'471'814.26	5'765'893.89
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	1'680.22	-683.40	-279.36	-339.12
Total des revenus	13'751'010.24	15'755'777.22	5'471'534.90	5'765'554.77
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.07	0.05	0.53	0.44
Autres charges	24'801.82	18'066.39	7'495.13	4'936.99
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	116'319.55	-896.36	32'426.35	-323.70
Total des charges	141'121.44	17'170.08	39'922.01	4'613.73
Résultat net	13'609'888.80	15'738'607.14	5'431'612.89	5'760'941.04
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	58'226'015.50	16'382'926.84	12'358'986.16	7'469'482.06
Résultat réalisé	71'835'904.30	32'121'533.98	17'790'599.05	13'230'423.10
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s <sup>2</sup>	127'267'179.95	-121'656'921.23	45'902'046.48	-35'315'574.90
<b>Résultat total</b>	<b>199'103'084.25</b>	<b>-89'535'387.25</b>	<b>63'692'645.53</b>	<b>-22'085'151.80</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 50](#).

<sup>2</sup> Les produits des effets et/ou de la capitalisation sont présentés séparément depuis 2018. Zurich fondation de placement respecte ainsi la circulaire 24 de l'AFC.

	<b>Actions Europe 31.12.2019</b>	Actions Europe 31.12.2018	<b>Actions Europe Passif 31.12.2019</b>	Actions Europe Passif 31.12.2018	<b>Actions USA 31.12.2019</b>	Actions USA 31.12.2018	<b>Actions USA Passif 31.12.2019</b>	Actions USA Passif 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	393.78	2'000.00
	650'279'161.99	581'624'401.08	198'045'647.30	169'434'022.01	1'106'855'507.61	1'191'894'198.39	260'962'545.96	215'291'175.19
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	650'281'161.99	581'626'401.08	198'047'647.30	169'436'022.01	1'106'857'507.61	1'191'896'198.39	260'962'939.74	215'293'175.19
	-4'008.38	-3'155.37	-1'220.53	-872.22	-6'927.65	-6'420.61	-1'644.25	-1'156.86
	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
	581'623'245.71	656'866'052.47	169'435'149.79	173'839'135.22	1'191'889'777.78	1'082'802'967.43	215'292'018.33	229'498'847.62
	44'216'000.11	158'563'529.94	11'960'671.82	23'993'315.61	24'951'509.74	222'959'174.27	15'474'265.66	24'038'696.89
	-96'374'099.63	-98'711'325.08	-17'465'991.29	-1'430'259.88	-368'226'253.45	-72'266'957.63	-32'310'916.13	-31'374'976.62
	120'812'007.42	-135'095'011.62	34'116'596.45	-26'967'041.16	258'235'545.89	-41'605'406.29	62'505'927.63	-6'870'549.56
	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
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'725'301.47	11'167'642.28	6'187'191.68	5'947'530.31	9'985'724.25	12'228'622.85	4'149'107.58	3'422'266.08
	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.29
	-1'000.11	11'637.41	1'624.37	15'934.39	-509.74	-1'015.00	4'734.34	330'553.11
	15'724'301.36	11'179'279.71	6'188'816.05	5'963'464.70	9'985'214.51	12'227'607.85	4'153'841.92	3'752'819.48
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-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	0.61	0.06	132.64	0.00	0.00
	17'854.72	14'030.35	5'617.68	3'468.25	35'291.61	25'346.54	7'491.62	4'714.13
	105'900.37	-1'328.34	10'890.02	-9.88	184'496.55	-664.25	5'421.28	1'252.88
	123'755.21	12'702.01	16'508.26	3'458.98	219'788.22	24'814.93	12'912.82	5'967.01
	15'600'546.15	11'166'577.70	6'172'307.79	5'960'005.72	9'765'426.29	12'202'792.92	4'140'929.10	3'746'852.47
	-6'838'054.31	6'875'990.31	263'242.77	195'949.10	150'004'180.91	28'017'793.05	13'386'017.80	14'052'770.18
	8'762'491.84	18'042'568.01	6'435'550.56	6'155'954.82	159'769'607.20	40'220'585.97	17'526'946.90	17'799'622.65
	112'049'515.58	-153'137'579.63	27'681'045.89	-33'122'995.98	98'465'938.69	-81'825'992.26	44'978'980.73	-24'670'172.21
	<b>120'812'007.42</b>	<b>-135'095'011.62</b>	<b>34'116'596.45</b>	<b>-26'967'041.16</b>	<b>258'235'545.89</b>	<b>-41'605'406.29</b>	<b>62'505'927.63</b>	<b>-6'870'549.56</b>

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

Actions	Actions Japon 31.12.2019	Actions Japon 31.12.2018
	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>		
Avoirs en banque	2'000.00	2'000.00
Effets		
<i>Parts de fonds en actions</i>	368'312'585.39	394'183'089.06
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00
Patrimoine total	368'314'585.39	394'185'089.06
J. Dettes	-2'413.88	-2'113.12
<b>Patrimoine net</b>	<b>368'312'171.51</b>	<b>394'182'975.94</b>
<b>Evolution du patrimoine net</b>		
Patrimoine net au début de l'exercice	394'182'975.94	333'565'146.17
Emissions	800'010.27	138'303'162.80
Rachats	-98'400'911.25	-1'681'020.73
Résultat total	71'730'096.55	-76'004'312.30
<b>Patrimoine net à la fin de l'exercice</b>	<b>368'312'171.51</b>	<b>394'182'975.94</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>		
Revenus des avoires en banque	0.00	0.00
Revenus des effets <sup>2</sup>		
<i>Parts de fonds en actions</i>	4'484'223.45	3'666'158.66
Autres revenus	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-10.27	-705.32
<b>Total des revenus</b>	<b>4'484'213.18</b>	<b>3'665'453.34</b>
Intérêts passifs	0.00	-0.48
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.59	0.00
Autres charges	11'809.77	7'994.69
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	194'088.75	-9.30
<b>Total des charges</b>	<b>205'899.11</b>	<b>7'984.91</b>
Résultat net	4'278'314.07	3'657'468.43
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	16'003'772.97	404'771.93
Résultat réalisé	20'282'087.04	4'062'240.36
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s <sup>2</sup>	51'448'009.51	-80'066'552.66
<b>Résultat total</b>	<b>71'730'096.55</b>	<b>-76'004'312.30</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 50](#).

<sup>2</sup> Les produits des effets et/ou de la capitalisation sont présentés séparément depuis 2018. Zurich fondation de placement respecte ainsi la circulaire 24 de l'AFC.

	<b>Actions Japon Passif 31.12.2019</b>	Actions Japon Passif 31.12.2018	<b>Actions Emerging Markets 31.12.2019</b>	Actions Emerging Markets 31.12.2018	<b>Actions Emerging Markets Passif 31.12.2019</b>	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2018	<b>Actions Global Small Cap 31.12.2019</b>	Actions Global Small Cap 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	154.23	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	969.94	300.46	2'000.00
	69'917'817.17	59'467'761.80	753'771'458.54	772'869'957.62	263'404'797.17	203'057'468.50	286'955'970.60	253'547'968.19
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	69'917'971.40	59'469'761.80	753'773'458.54	772'871'957.62	263'406'797.17	203'058'438.44	286'956'271.06	253'549'968.19
	-438.71	-323.20	-4'669.81	-4'038.61	-1'592.88	-1'050.52	-1'753.99	-1'373.69
	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
	59'469'438.60	71'584'222.73	772'867'919.01	739'413'822.85	203'057'387.92	214'173'202.89	253'548'594.50	290'975'951.94
	10'748'859.28	929'762.79	27'219'611.30	212'960'738.35	35'999'725.37	40'000'095.44	1'059'018.65	24'998'960.92
	-10'847'268.68	-4'149'686.49	-174'961'839.20	-52'091'741.31	-10'500'360.14	-21'192'296.45	-34'766'412.34	-20'861'109.58
	10'546'503.49	-8'894'860.43	128'643'097.62	-127'414'900.88	34'848'451.14	-29'923'613.96	67'113'316.26	-41'565'208.78
	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
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'162'922.72	1'007'437.09	8'522'889.45	234'435.13	5'335'111.02	4'512'089.55	1'856'200.78	1'942'068.32
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.38
	-109.28	-12.79	-611.30	-1'488.35	-475.37	-595.44	-18.65	289.08
	1'162'813.44	1'007'424.30	8'522'278.15	232'946.78	5'334'635.65	4'511'494.11	1'856'182.13	1'942'357.78
	-0.58	-0.15	-0.85	0.00	0.00	0.00	-0.49	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.04	0.48	0.24	0.00	0.00
	1'961.85	1'392.45	22'989.09	16'541.78	7'049.23	4'146.57	8'331.78	5'678.09
	13'799.35	-58.80	25'861.66	-822.89	-110.14	-215.20	-381.63	-109.58
	15'760.62	1'333.50	48'849.90	15'718.93	6'939.57	3'931.61	7'949.66	5'568.51
	1'147'052.82	1'006'090.80	8'473'428.25	217'227.85	5'327'696.08	4'507'562.50	1'848'232.47	1'936'789.27
	1'501'348.67	744'118.44	19'088'674.40	4'535'913.29	2'571'831.79	5'448'982.37	11'729'940.90	8'507'543.31
	2'648'401.49	1'750'209.24	27'562'102.65	4'753'141.14	7'899'527.87	9'956'544.87	13'578'173.37	10'444'332.58
	7'898'102.00	-10'645'069.67	101'080'994.97	-132'168'042.02	26'948'923.27	-39'880'158.83	53'535'142.89	-52'009'541.36
	<b>10'546'503.49</b>	<b>-8'894'860.43</b>	<b>128'643'097.62</b>	<b>-127'414'900.88</b>	<b>34'848'451.14</b>	<b>-29'923'613.96</b>	<b>67'113'316.26</b>	<b>-41'565'208.78</b>

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

## Immobiliers

	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2019	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2018	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2019	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
<b>Immobilier</b>	<b>2'035'445'462.27</b>	<b>1'868'188'456.30</b>	<b>648'799'387.50</b>	<b>622'193'688.05</b>
Terrains à bâtir (y compris bâtiments à démolir)	0.00	0.00	0.00	0.00
Constructions commencées (y compris terrains)	35'960'000.00	25'470'000.00	15'200'000.00	0.00
Constructions terminées (y compris terrains)	1'996'843'462.27	1'842'718'456.30	633'599'387.50	622'193'688.05
Parts de copropriété	2'642'000.00	0.00	0.00	0.00
Fonds de roulement	21'680'673.20	29'170'102.56	9'141'309.25	10'552'839.21
Liquidités	5'489'263.17	11'310'795.73	5'577'195.35	7'499'799.79
Créances à court terme	14'530'057.16	13'814'904.52	3'564'113.90	3'008'866.42
Compte de régularisation des actifs	1'661'352.87	4'044'402.31	0.00	44'173.00
Prêts à long terme	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Patrimoine total</b>	<b>2'057'126'135.47</b>	<b>1'897'358'558.86</b>	<b>657'940'696.75</b>	<b>632'746'527.26</b>
Fonds empruntés	-138'124'612.53	-101'172'645.86	-42'293'617.14	-37'617'526.74
<i>J.</i> Instruments financiers dérivés <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>J.</i> Engagements à court terme	-16'504'118.49	-20'910'979.07	-4'479'246.29	-3'271'673.50
<i>J.</i> Compte de régularisation des passifs	-8'316'907.89	-5'284'454.81	-1'458'444.85	-2'818'959.24
<i>J.</i> Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)	-36'150'000.00	-9'450'000.00	0.00	0.00
<i>J.</i> Provisions	-1'697'047.15	-2'454'559.98	0.00	0.00
<i>J.</i> Impôts latents	-75'456'539.00	-63'072'652.00	-36'355'926.00	-31'526'894.00
<i>J.</i> Parts minoritaires de capital	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Patrimoine net</b>	<b>1'919'001'522.94</b>	<b>1'796'185'913.00</b>	<b>615'647'079.61</b>	<b>595'129'000.52</b>
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'exercice	1'796'185'913.00	1'544'682'625.89	595'129'000.52	575'612'556.00
Souscriptions	29'351'356.16	180'408'154.68	0.00	0.00
Rachats	-16'196'385.51	-11'269'775.47	-24'203'046.16	-10'783'031.98
Résultat total de l'exercice	109'660'639.29	82'364'907.90	44'721'125.25	30'299'476.50
<b>Patrimoine net à la fin de l'exercice</b>	<b>1'919'001'522.94</b>	<b>1'796'185'913.00</b>	<b>615'647'079.61</b>	<b>595'129'000.52</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez d'autres renseignements sur les instruments financiers dérivés aux [pages 56 et 59](#).

<sup>2</sup> A partir de 2019, les groupes de placement seront exprimés dans la monnaie du portefeuille, et l'exercice précédent en francs suisses conformément aux comptes annuels révisés.

<sup>3</sup> En raison du lancement qui a eu lieu en cours d'année, le compte de pertes et profits se réfère à la période allant de la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice comptable.

	<b>Immobilier Commercial Suisse 31.12.2019</b>	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2018	<b>Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2019</b>	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2018	<b>Immobilier Europe Direct 31.12.2019</b>	Immobilier Europe Direct 31.12.2018	<b>Immobilier USA 31.12.2019<sup>3</sup></b>	Immobilier USA 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR <sup>2</sup>	CHF <sup>2</sup>	USD <sup>2</sup>	USD <sup>2</sup>
	645'499'975.01	650'219'901.90	42'513'000.00	24'843'000.00	1'211'956'735.91	915'733'648.77	36'100'000.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'568'000.00	0.00	42'513'000.00	24'843'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	639'931'975.01	650'219'901.90	0.00	0.00	1'032'272'382.60	828'664'239.09	36'100'000.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	179'684'353.31	87'069'409.68	0.00	0.00
	8'792'959.04	13'180'940.92	621'791.34	3'326'063.30	89'754'820.26	174'046'193.99	1'623'219.21	0.00
	3'408'054.89	7'904'220.71	584'969.24	3'326'063.30	66'298'917.27	159'480'368.12	1'556'025.86	0.00
	4'552'187.68	4'879'182.46	0.00	0.00	13'139'316.17	3'254'465.86	256.41	0.00
	832'716.47	397'537.75	36'822.10	0.00	0.00	0.00	66'936.94	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	10'316'586.82	11'311'360.01	0.00	0.00
	654'292'934.05	663'400'842.82	43'134'791.34	28'169'063.30	1'301'711'556.17	1'089'779'842.76	37'723'219.21	0.00
	-47'853'665.35	-84'844'955.04	-572'124.63	-2'466'263.76	-403'914'942.31	-321'231'588.02	-3'564'514.55	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-254'254.53	-924'690.63	0.00	0.00
	-7'679'173.88	-8'105'174.81	0.00	0.00	-6'653'386.08	-1'271'386.86	-179'049.53	0.00
	-2'227'952.42	-3'590'633.23	-514'748.63	-2'266'263.76	-17'556'842.44	-10'043'888.02	-141'257.89	0.00
	-32'150'000.00	-70'000'000.00	0.00	0.00	-299'726'251.20	-262'967'872.86	0.00	0.00
	-550'490.05	-327'000.00	-57'376.00	-200'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-5'246'049.00	-2'822'147.00	0.00	0.00	-34'347'854.13	-18'210'305.17	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-45'376'353.93	-27'813'444.48	-3'244'207.13	0.00
	606'439'268.70	578'555'887.78	42'562'666.71	25'702'799.54	897'796'613.86	768'548'254.74	34'158'704.66	0.00
	578'555'887.78	567'084'565.53	25'702'799.54	19'793'128.30	681'991'890.24	738'781'890.18	0.00	0.00
	4'348'225.82	18'489'243.31	17'898'981.80	3'342'462.68	103'048'560.45	17'259'672.32	33'061'586.40	0.00
	-4'348'225.82	-24'854'398.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	27'883'380.92	17'836'477.65	-1'039'114.63	2'567'208.56	112'756'163.17	12'506'692.24	1'097'118.26	0.00
	606'439'268.70	578'555'887.78	42'562'666.71	25'702'799.54	897'796'613.86	768'548'254.74	34'158'704.66	0.00

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

Immobiliers	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2019	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2018	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2019	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente				
Revenus locatifs nets	81'899'324.60	77'132'524.23	25'442'604.70	24'930'637.32
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées)	86'935'686.26	83'107'321.36	26'545'713.80	26'766'928.32
Perte sur loyers	-4'869'904.20	-5'742'970.70	-1'068'738.50	-1'689'220.30
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires	-166'457.46	-231'826.43	-34'370.60	-147'070.70
Entretien d'immeubles	-11'800'937.88	-12'886'185.22	-2'591'152.11	-2'719'543.56
Entretien	-8'854'944.47	-8'221'374.78	-2'314'169.14	-2'182'610.30
Remise en état	-2'945'993.41	-4'664'810.44	-276'982.97	-536'933.26
Charges d'exploitation	-8'786'695.98	-7'903'325.90	-2'583'118.87	-2'497'482.73
Frais de collecte et de traitement des déchets	-61'251.44	-70'418.31	-12'122.10	-12'434.70
Chauffage et charges d'exploitation non compensables	-2'251'565.27	-2'126'696.99	-601'191.16	-510'329.67
Pertes sur créance, variation du ducroire	-8'312.56	190'200.06	3'537.02	-7'816.29
Frais d'assurance	-754'268.37	-680'622.95	-210'364.59	-202'435.59
Honoraires de gestion <sup>1</sup>	-3'504'623.26	-3'240'638.84	-1'069'843.00	-1'030'000.21
Frais de locations et de placement	-203'184.92	-203'341.44	-51'205.18	-44'987.04
Taxes et contributions	-1'461'193.70	-1'161'594.12	-610'069.17	-506'156.94
Autres charges d'exploitation	-542'296.46	-610'213.31	-31'860.69	-183'322.29
Résultat opérationnel	61'311'690.74	56'343'013.11	20'268'333.72	19'713'611.03
Autres revenus	-7'790.40	5'434'824.50	-5'714.98	4'276.30
Intérêts actifs	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	-23'942.94	0.00	-10'796.30	0.00
Revenus des intérêts sur droits de superficie	13'125.00	13'125.00	0.00	0.00
Autres revenus	3'027.54	5'421'699.50	5'081.32	4'276.30
Frais de financement	-300'109.88	-676'257.25	-5'856.14	-15'458.58
Intérêts hypothécaires	-138'638.60	-483'953.76	0.00	0.00
Autres intérêts passifs	-31'707.48	-62'539.69	-5'856.14	-15'458.58
Rente du droit de superficie	-129'763.80	-129'763.80	0.00	0.00
Frais d'administration	-9'805'060.89	-8'908'163.09	-3'115'344.77	-2'949'004.93
Honoraire de la direction <sup>1</sup>	-9'333'902.30	-8'446'279.05	-2'987'701.30	-2'818'366.85
Frais d'estimation et de révision	-309'917.35	-344'505.05	-81'356.35	-90'897.48
Autres frais d'administration	-161'241.24	-117'378.99	-46'287.12	-39'740.60
Revenus/charges provenant de la mutation de droits	4'194.08	1'717'322.17	-297'203.84	-216'968.02
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	319'119.75	1'848'479.96	0.00	0.00
Ajustement des revenus en cours en cas de rachat de droits	-314'925.67	-131'157.79	-297'203.84	-216'968.02
J. Parts minoritaires de revenu net	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat net de l'exercice	51'202'923.65	53'910'739.44	16'844'213.99	16'536'455.80
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	3'880'419.92	14'124'915.97	2'223'434.65	0.00
Résultat réalisé	55'083'343.57	68'035'655.41	19'067'648.64	16'536'455.80
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	66'961'182.72	17'070'776.49	30'482'508.61	15'813'007.70
Variation des impôts latents	-12'383'887.00	-2'741'524.00	-4'829'032.00	-2'049'987.00
J. Parts minoritaires de gain en capital non réalisés	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Résultat total</b>	<b>109'660'639.29</b>	<b>82'364'907.90</b>	<b>44'721'125.25</b>	<b>30'299'476.50</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 50](#).

<sup>2</sup> A partir de 2019, les groupes de placement seront exprimés dans la monnaie du portefeuille, et l'exercice précédent en francs suisses conformément aux comptes annuels révisés.

<sup>3</sup> En raison du lancement qui a eu lieu en cours d'année, le compte de pertes et profits se réfère à la période allant de la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice comptable.

	<b>Immobilier Commercial Suisse 31.12.2019</b>	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2018	<b>Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2019</b>	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2018	<b>Immobilier Europe Direct 31.12.2019</b>	Immobilier Europe Direct 31.12.2018	<b>Immobilier USA 31.12.2019<sup>3</sup></b>	Immobilier USA 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR <sup>2</sup>	CHF <sup>2</sup>	USD <sup>2</sup>	USD <sup>2</sup>
	32'130'762.14	31'362'424.10	0.00	0.00	49'796'981.06	53'885'374.59	426'195.00	0.00
	34'808'567.96	35'414'535.92	0.00	0.00	51'174'529.11	58'929'276.60	426'195.00	0.00
	-2'228'237.44	-3'878'204.82	0.00	0.00	-1'377'548.05	-5'043'902.01	0.00	0.00
	-449'568.38	-173'907.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-3'314'638.72	-2'338'239.71	-417'860.26	-246'575.65	-3'645'475.34	-3'406'230.32	0.00	0.00
	-1'657'136.45	-1'408'860.73	0.00	0.00	-3'645'475.34	-3'406'230.32	0.00	0.00
	-1'657'502.27	-929'378.98	-417'860.26	-246'575.65	0.00	0.00	0.00	0.00
	-2'634'681.67	-2'679'542.85	-3'156.80	-3'300.10	-10'251'919.00	-9'698'676.36	-5'327.43	0.00
	-2'799.85	-7'137.50	0.00	0.00	-508'805.42	-807'574.49	0.00	0.00
	-619'198.49	-687'134.32	0.00	0.00	-2'071'437.02	-1'099'111.53	0.00	0.00
	-62'248.23	4'437.72	0.00	0.00	-212'301.20	-133'738.41	0.00	0.00
	-310'766.41	-242'232.83	0.00	-143.30	-323'645.72	-438'145.67	0.00	0.00
	-1'030'948.50	-1'119'713.05	0.00	0.00	-96'220.08	-251'972.38	-5'327.43	0.00
	-71'664.49	-158'522.42	0.00	0.00	-1'421.00	-30'772.01	0.00	0.00
	-435'679.85	-400'811.88	-3'156.80	-3'156.80	-4'038'088.56	-6'937'361.87	0.00	0.00
	-101'375.85	-68'428.57	0.00	0.00	-3'000'000.00	0.00	0.00	0.00
	26'181'441.75	26'344'641.54	-421'017.06	-249'875.75	35'899'586.72	40'780'467.91	420'867.57	0.00
	581'393.83	1'331'472.84	-3'630.55	0.00	6'929'564.48	5'119'047.26	732.61	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	444'641.85	0.00	732.61	0.00
	-14'239.70	0.00	-3'630.55	0.00	-230'402.37	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	595'633.53	1'331'472.84	0.00	0.00	6'715'325.00	5'119'047.26	0.00	0.00
	-98'449.87	-397'617.40	-239.00	-8'788.50	-6'388'797.83	-8'145'005.73	-1'404.60	0.00
	-92'162.85	-377'547.43	0.00	0.00	-5'822'218.85	-7'498'765.87	0.00	0.00
	-6'287.02	-20'069.97	-239.00	-8'788.50	-566'578.98	-646'239.86	-1'404.60	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-3'205'872.00	-3'146'251.03	-251'267.63	-176'868.41	-13'323'797.09	-12'976'709.82	-166'400.50	0.00
	-3'088'131.45	-2'988'002.10	-238'633.73	-141'973.66	-7'673'322.64	-7'216'040.26	-103'143.83	0.00
	-69'909.27	-116'398.67	-433.90	-21'767.60	-454'298.66	-425'277.17	-2'000.00	0.00
	-47'831.28	-41'850.26	-12'200.00	-13'127.15	-5'196'175.79	-5'335'392.39	-61'256.67	0.00
	0.00	-144'293.04	-248'981.80	-42'462.68	-876'765.06	-2'135'159.44	-25'694.00	0.00
	115'900.64	304'619.58	-248'981.80	-42'462.68	959'720.44	351'094.42	0.00	0.00
	-115'900.64	-448'912.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'836'485.50	-2'486'253.86	-25'694.00	0.00
	23'458'513.71	23'987'952.91	-925'136.04	-477'995.34	22'239'791.22	22'642'640.18	228'101.08	0.00
	-7'813'741.35	-144'417.75	-74'711.39	-832'342.92	-1'004'313.41	4'189'598.81	0.00	0.00
	15'644'772.36	23'843'535.16	-999'847.43	-1'310'338.26	21'235'477.81	26'832'238.99	228'101.08	0.00
	14'662'510.56	-5'343'238.51	-39'267.20	3'877'546.82	130'149'184.89	-9'372'366.85	951'930.31	0.00
	-2'423'902.00	-663'819.00	0.00	0.00	-19'769'636.44	-1'625'732.87	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	-18'858'863.09	-3'327'447.03	-82'913.13	0.00
	<b>27'883'380.92</b>	<b>17'836'477.65</b>	<b>-1'039'114.63</b>	<b>2'567'208.56</b>	<b>112'756'163.17</b>	<b>12'506'692.24</b>	<b>1'097'118.26</b>	<b>0.00</b>

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

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2019 <sup>3</sup>	Immobilier Global 31.12.2018	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2019	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente				
Avoirs en banque	863'754.70	0.00	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	343'931'505.13	344'678'683.06
<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>	30'106'477.80	0.00	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	22'377.49	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	30'992'609.99	0.00	343'933'505.13	344'680'683.06
J. Dettes	-26'363.53	0.00	-2'215.37	-1'814.64
<b>Patrimoine net</b>	<b>30'966'246.46</b>	<b>0.00</b>	<b>343'931'289.76</b>	<b>344'678'868.42</b>
Evolution du patrimoine net				
Patrimoine net au début de l'exercice	0.00	0.00	344'678'868.42	165'440'873.62
Emissions	30'200'000.00	0.00	40'420'732.26	198'358'090.94
Rachats	0.00	0.00	-110'655'915.46	-2'860'923.18
Réussite monétaire	-3'240.21	0.00	0.00	0.00
Résultat total	769'486.67	0.00	69'487'604.54	-16'259'172.96
<b>Patrimoine net à la fin de l'exercice</b>	<b>30'966'246.46</b>	<b>0.00</b>	<b>343'931'289.76</b>	<b>344'678'868.42</b>
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 <sup>2</sup>				
<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	11'504'476.49	13'784'222.31
<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	0.00	0.00	9'767.74	-415.45
<b>Total des revenus</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>11'514'244.23</b>	<b>13'783'806.86</b>
Intérêts passifs	-664.01	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	-6'051.10	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.55	0.13
Autres charges	-458.35	0.00	11'588.87	6'805.48
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	0.00	0.00	77'290.87	37'221.36
<b>Total des charges</b>	<b>-7'173.46</b>	<b>0.00</b>	<b>88'880.29</b>	<b>44'026.97</b>
Résultat net	-7'173.46	0.00	11'425'363.94	13'739'779.89
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	0.00	0.00	12'359'246.56	83'445.40
Résultat réalisé	-7'173.46	0.00	23'784'610.50	13'823'225.29
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s <sup>2</sup>	776'660.13	0.00	45'702'994.04	-30'082'398.25
<b>Résultat total</b>	<b>769'486.67</b>	<b>0.00</b>	<b>69'487'604.54</b>	<b>-16'259'172.96</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 50](#).

<sup>2</sup> Les produits des effets et/ou de la capitalisation sont présentés séparément depuis 2018. Zurich fondation de placement respecte ainsi la circulaire 24 de l'AFC.

<sup>3</sup> En raison du lancement qui a eu lieu en cours d'année, le compte de pertes et profits se réfère à la période allant de la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice comptable.

	<b>Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2019</b>	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2018	<b>Alternative Alpha 31.12.2019</b>	Alternative Alpha 31.12.2018 <sup>3</sup>	<b>Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2019</b>	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2018 <sup>3</sup>	<b>Alternative Beta 31.12.2019</b>	Alternative Beta 31.12.2018 <sup>3</sup>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	256'497.56	110'861.59	192'490.28	-8'573.50	640.95	-633.87	2'000.00	-23'763.64
	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	13'226'299.84	20'059'124.88	495'118'940.77	409'006'527.43
	31'659'680.48	29'545'072.24	475'083'445.29	401'658'381.11	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	31'916'178.04	29'655'933.83	475'275'935.57	401'649'807.61	13'226'940.79	20'058'491.01	495'120'940.77	408'982'763.79
	-2'767.59	-2'926.50	-38'583.63	-51'430.42	-1'292.33	-1'220.75	-40'674.95	-25'805.13
	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
	29'653'007.33	1'068'179'392.40	401'598'377.19	0.00	20'057'270.26	0.00	408'956'958.66	0.00
	2'686'868.64	4'701'654.07	45'019'541.57	414'274'912.21	1'724'173.06	20'299'760.21	65'002'675.99	422'000'948.09
	-2'389'561.22	-1'027'922'306.27	0.00	0.00	-9'107'919.58	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'963'095.70	-15'305'732.87	28'619'433.18	-12'676'535.02	552'124.72	-242'489.95	21'120'631.17	-13'043'989.43
	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
	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	105'677.99	0.00	3'274'485.18	791'167.43
	329'084.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	64'702.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	13'131.36	-1'654.07	-19'541.57	-604.45	-173.06	-10.21	-2'675.99	-948.09
	342'216.20	63'048.50	-19'541.57	-604.45	105'504.93	-10.21	3'271'809.19	790'219.34
	0.00	0.00	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	0.00
	2'352.69	139'714.19	798.32	13.86	0.00	0.53	0.00	19.00
	15'408.95	128'048.39	235'291.11	59'990.06	6'942.91	1'854.09	183'053.31	63'147.59
	23'503.18	-173'827.36	0.00	0.00	16'330.42	0.00	0.00	0.00
	41'264.82	93'935.22	236'089.43	60'003.92	23'273.18	1'854.62	183'035.59	63'166.59
	300'951.38	-30'886.72	-255'631.00	-60'608.37	82'231.75	-1'864.83	3'088'773.60	727'052.75
	11'601.23	-29'814'292.81	2'370.77	0.00	76'062.40	0.00	1'193.09	-268.71
	312'552.61	-29'845'179.53	-253'260.23	-60'608.37	158'294.15	-1'864.83	3'089'966.69	726'784.04
	1'650'543.09	14'539'446.66	28'872'693.41	-12'615'926.65	393'830.57	-240'625.12	18'030'664.48	-13'770'773.47
	<b>1'963'095.70</b>	<b>-15'305'732.87</b>	<b>28'619'433.18</b>	<b>-12'676'535.02</b>	<b>552'124.72</b>	<b>-242'489.95</b>	<b>21'120'631.17</b>	<b>-13'043'989.43</b>

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

Placements alternatifs	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2019	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2018
	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>		
Avoirs en banque	44'025.04	106'743.96
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>	219'978'496.58	271'309'183.74
Autres éléments du patrimoine	19.17	0.00
Patrimoine total	220'022'540.79	271'415'927.70
J. Dettes	-17'737.40	-17'867.27
<b>Patrimoine net</b>	<b>220'004'803.39</b>	<b>271'398'060.43</b>
<b>Evolution du patrimoine net</b>		
Patrimoine net au début de l'exercice	271'398'060.43	291'641'966.64
Distributions intermédiaires versées (capital)	0.00	0.00
Distributions intermédiaires versées (revenu) <sup>5</sup>	0.00	0.00
Emissions	199'990.53	4'060'384.34
Rachats	-34'125'884.45	-5'598'193.43
Résultat total	-17'467'363.12	-18'706'097.12
<b>Patrimoine net à la fin de l'exercice</b>	<b>220'004'803.39</b>	<b>271'398'060.43</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>		
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00
Revenus des effets <sup>2</sup>		
<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	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	9.47	-384.34
<b>Total des revenus</b>	<b>9.47</b>	<b>-384.34</b>
Intérêts passifs	-59.18	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	854.67	720.35
Autres charges	99'073.35	77'678.46
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-18'509.74	-1'178.77
<b>Total des charges</b>	<b>81'359.10</b>	<b>77'220.04</b>
Résultat net	-81'349.63	-77'604.38
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-4'533'850.39	-437'553.99
Résultat réalisé	-4'615'200.02	-515'158.37
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s <sup>2</sup>	-12'852'163.10	-18'190'938.75
<b>Résultat total</b>	<b>-17'467'363.12</b>	<b>-18'706'097.12</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 50](#).

<sup>2</sup> Les produits des effets et/ou de la capitalisation sont présentés séparément depuis 2018. Zurich fondation de placement respecte ainsi la circulaire 24 de l'AFC.

<sup>3</sup> A partir de 2019, les groupes de placement seront exprimés dans la monnaie du portefeuille, et l'exercice précédent en francs suisses conformément aux comptes annuels révisés.

<sup>4</sup> En raison du lancement qui a eu lieu en cours d'année, le compte de pertes et profits se réfère à la période allant de la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice comptable.

<sup>5</sup> 35% d'impôt anticipé ont été versés à l'AFC à partir de la distribution intermédiaire des revenus.

	<b>ILS Life I</b> <b>31.12.2019</b>	ILS Life I 31.12.2018 <sup>a</sup>	<b>Private Equity I</b> <b>31.12.2019</b>	Private Equity I 31.12.2018	<b>Private Equity II</b> <b>31.12.2019</b>	Private Equity II 31.12.2018	<b>Private Equity III</b> <b>31.12.2019</b>	Private Equity III 31.12.2018 <sup>a</sup>
	EUR <sup>3</sup>	CHF <sup>3</sup>	USD <sup>3</sup>	CHF <sup>3</sup>	USD <sup>3</sup>	CHF <sup>3</sup>	USD <sup>3</sup>	CHF <sup>3</sup>
	1'602'354.49	2'354'902.43	76'948.11	135'337.92	85'503.60	82'444.67	132'551.90	45'177.72
	28'631'857.47	6'909'946.58	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	201'903'291.95	195'005'511.33	187'355'187.96	157'229'780.60	127'338'897.98	30'114'809.87
	119'726.00	74'376.57	6'025.67	5'920.63	16'159.62	19'877.85	71'670.54	5'381.78
	30'353'937.96	9'339'225.58	201'986'265.73	195'146'769.88	187'456'851.18	157'332'103.12	127'543'120.42	30'165'369.37
	-93'937.88	-41'517.54	-1'935'065.01	-1'285'268.42	-7'501'409.48	-2'553'054.65	-24'878'395.77	-3'584'224.85
	30'260'000.08	9'297'708.04	200'051'200.72	193'861'501.46	179'955'441.70	154'779'048.47	102'664'724.65	26'581'144.52
	8'250'569.94	0.00	196'653'988.17	174'838'428.04	157'008'570.24	126'640'448.46	26'964'033.80	0.00
	-626'457.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-243'543.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	21'457'160.06	9'340'531.96	9'047'290.89	11'508'983.95	25'726'218.21	14'611'352.10	74'899'247.16	26'071'645.53
	0.00	0.00	-13'514'116.00	-17'924'817.72	-19'541'790.66	0.00	-1'501'025.28	0.00
	1'422'270.08	-42'823.92	7'864'037.66	25'438'907.19	16'762'443.91	13'527'247.91	2'302'468.97	509'498.99
	30'260'000.08	9'297'708.04	200'051'200.72	193'861'501.46	179'955'441.70	154'779'048.47	102'664'724.65	26'581'144.52
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	434'601.38	149'212.38	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
	990.52	1'437.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	542'839.94	0.00	-2'177.52	-2'063.25	-10'489.03	-3'554.45	-146'340.25	-116'540.74
	978'431.84	150'649.65	-2'177.52	-2'063.25	-10'489.03	-3'554.45	-146'340.25	-116'540.74
	-265.27	-543.66	-335.94	-735.34	-216.53	-76.29	-281.66	-89.54
	108'614.76	38'956.81	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	17'298.73	5'399.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	44'361.82	1'808.57	89'838.93	69'444.10	100'150.38	78'039.33	163'785.34	46'768.61
	0.00	0.00	-887.99	-3'416.73	-5'816.64	0.00	-2'153.29	0.00
	170'010.04	45'621.66	88'615.00	65'292.03	94'117.21	77'963.04	161'350.39	46'679.07
	808'421.80	105'027.99	-90'792.52	-67'355.28	-104'606.24	-81'517.49	-307'690.64	-163'219.81
	-33'046.34	-100'377.52	3'476'647.31	2'913'736.27	2'040'963.97	-433.59	-238.33	1'290.78
	775'375.46	4'650.47	3'385'854.79	2'846'380.99	1'936'357.73	-81'951.08	-307'928.97	-161'929.03
	646'894.62	-47'474.39	4'478'182.87	22'592'526.20	14'826'086.18	13'609'198.99	2'610'397.94	671'428.02
	<b>1'422'270.08</b>	<b>-42'823.92</b>	<b>7'864'037.66</b>	<b>25'438'907.19</b>	<b>16'762'443.91</b>	<b>13'527'247.91</b>	<b>2'302'468.97</b>	<b>509'498.99</b>

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

### Placements alternatifs

#### Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente

Avoirs en banque

Effets

*Parts d'obligations**Parts d'autres fonds de placement**Parts de fonds de placement alternatifs**Parts d'autres fonds de placement collectifs*

Autres éléments du patrimoine

Patrimoine total

J. 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<sup>2</sup>*Parts d'obligations**Parts d'autres fonds de placement**Parts de fonds de placement alternatifs**Parts d'autres fonds de placement collectifs*

Autres revenus

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

**Total des revenus**

Intérêts passifs

Commission de gestion<sup>1</sup>

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<sup>2</sup>**Résultat total**

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 50](#).

<sup>2</sup> Les produits des effets et/ou de la capitalisation sont présentés séparément depuis 2018. Zurich fondation de placement respecte ainsi la circulaire 24 de l'AFC.

<sup>3</sup> A partir de 2019, les groupes de placement seront exprimés dans la monnaie du portefeuille, et l'exercice précédent en francs suisses conformément aux comptes annuels révisés.

	<b>Infrastructure I</b>	Infrastructure I	<b>Infrastructure II</b>	Infrastructure II	<b>Senior Loans</b>	Senior Loans	<b>Senior Loans</b>	Senior Loans
	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	<b>Global (hedged)</b>	Global (hedged)	<b>Global</b>	Global
	USD <sup>3</sup>	CHF <sup>3</sup>	USD <sup>3</sup>	CHF <sup>3</sup>	CHF	CHF	CHF	CHF
	84'502.62	26'209'221.30	152'233.18	116'142.69	399'374.41	319'786.85	35'162.76	414'113.30
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	608'049'125.21	576'249'751.86	802'071'135.16	760'760'215.82
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	211'656'766.95	221'343'678.07	231'012'777.94	173'131'554.70	0.00	0.00	0.00	0.00
	5'246'760.05	15'066.19	20'665.48	29'390.16	690'187.51	6'413'125.16	0.00	0.00
	216'988'029.62	247'567'965.56	231'185'676.60	173'277'087.55	609'138'687.13	582'982'663.87	802'106'297.92	761'174'329.12
	-23'469.44	-36'136.92	-8'615'149.42	-14'920'032.37	-4'081.26	-6'375'437.93	-5'107.04	-4'186.69
	216'964'560.18	247'531'828.64	222'570'527.18	158'357'055.18	609'134'605.87	576'607'225.94	802'101'190.88	761'170'142.43
	251'097'412.00	241'710'440.96	160'638'116.51	61'861'147.42	576'607'225.94	643'388'814.92	761'170'142.43	753'826'410.63
	11'250'749.71	11'462'528.14	63'922'555.06	90'501'363.83	18'062'939.57	36'277'008.58	24'985'871.04	0.00
	-63'593'520.57	-38'744'319.40	-18'257'846.34	-2'398'915.75	-7'353'059.44	-93'102'420.20	-14'937'300.23	-5'500'073.66
	18'209'919.04	33'103'178.94	16'267'701.95	8'393'459.68	21'817'499.80	-9'956'177.36	30'882'477.64	12'843'805.46
	216'964'560.18	247'531'828.64	222'570'527.18	158'357'055.18	609'134'605.87	576'607'225.94	802'101'190.88	761'170'142.43
	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	413'135.62	93'765.35	503'834.26	111'287.63
	-3'120.00	-4'053.95	11'620.75	346'647.40	5'060.43	991.42	14'128.96	0.00
	-3'120.00	-4'053.95	11'620.75	346'647.40	418'196.05	94'756.77	517'963.22	111'287.63
	-9'393.72	-7'477.36	-1'054.42	-919.21	-1'598.33	0.00	-227.10	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	6'775.93	6'199.52	7'339.65	2'867.68
	96'298.94	87'101.40	155'452.89	187'310.76	44'923.21	47'396.44	61'457.47	15'470.99
	-17'048.03	-8'220.17	-876.66	-2'148.45	2'338.11	3'074.44	6'531.52	-73.66
	69'857.19	71'403.87	153'521.81	184'243.10	52'438.92	56'670.40	75'101.54	18'265.01
	-72'977.19	-75'457.82	-141'901.06	162'404.30	365'757.13	38'086.37	442'861.68	93'022.62
	8'894'893.66	12'257'591.35	265'152.34	3'757.04	418'656.17	4'130'363.54	2'441'311.81	886'292.02
	8'821'916.47	12'182'133.53	123'251.28	166'161.34	784'413.30	4'168'449.91	2'884'173.49	979'314.64
	9'388'002.57	20'921'045.41	16'144'450.67	8'227'298.34	21'033'086.50	-14'124'627.27	27'998'304.15	11'864'490.82
	<b>18'209'919.04</b>	<b>33'103'178.94</b>	<b>16'267'701.95</b>	<b>8'393'459.68</b>	<b>21'817'499.80</b>	<b>-9'956'177.36</b>	<b>30'882'477.64</b>	<b>12'843'805.46</b>

## Affectation du résultat

### Portefeuilles mixtes

	LPP		LPP	
	Rendement 31.12.2019	Rendement 31.12.2018	Rendement Plus 31.12.2019	Rendement Plus 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat				
Résultat net de l'exercice	52'792.82	214'588.61	148'720.43	140'175.78
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	52'792.82	214'588.61	148'720.43	140'175.78
Report sur la valeur en capital	-52'792.82	-214'588.61	-148'720.43	-140'175.78
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	8'940.750	45'701.211	5'965.943	5'296.807
Parts émises	18.573	425.267	1'898.381	1'049.248
Parts reprises	-6'812.791	-37'185.728	-1'927.192	-380.112
Nombre de droits à la fin de l'exercice	2'146.532	8'940.750	5'937.132	5'965.943
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'897.40	1'729.65	1'757.16	1'568.67
Résultat cumulé d'un droit	24.59	24.00	25.05	23.50
Valeur d'inventaire d'un droit	1'921.99	1'753.65	1'782.21	1'592.17

	<b>LPP</b>	LPP	<b>Profil</b>	Profil	<b>Profil</b>	Profil	<b>Profil</b>	Profil
	<b>Croissance</b>	Croissance	<b>Défensif</b>	Défensif	<b>Equilibré</b>	Equilibré	<b>Progressif</b>	Progressif
	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	223'146.70	285'661.78	-40'978.85	-37'645.68	-164'221.92	-248'235.43	-50'049.55	-54'260.96
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	223'146.70	285'661.78	-40'978.85	-37'645.68	-164'221.92	-248'235.43	-50'049.55	-54'260.96
	-223'146.70	-285'661.78	40'978.85	37'645.68	164'221.92	248'235.43	50'049.55	54'260.96
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	11'311.193	11'085.548	28'206.928	30'359.310	197'641.150	185'557.723	41'249.491	39'600.866
	80.009	566.270	13'846.690	3'100.967	29'975.457	29'771.820	10'792.324	4'924.281
	-3'280.007	-340.625	-13'769.136	-5'253.349	-103'878.788	-17'688.393	-16'111.308	-3'275.656
	8'111.195	11'311.193	28'284.482	28'206.928	123'737.819	197'641.150	35'930.507	41'249.491
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'781.51	1'566.52	1'500.32	1'384.05	1'508.94	1'369.45	1'521.61	1'357.07
	27.51	25.25	-1.45	-1.33	-1.33	-1.26	-1.39	-1.32
	1'809.02	1'591.77	1'498.87	1'382.72	1'507.61	1'368.19	1'520.22	1'355.75

Affectation du résultat *suite*

## Marché des capitaux

	Marché	Marché	Obligations	Obligations
	Monétaire CHF 31.12.2019	Monétaire CHF 31.12.2018	Domestique CHF 31.12.2019	Domestique CHF 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat				
Résultat net de l'exercice	67'441.39	29'451.56	3'447'944.13	3'667'698.14
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	67'441.39	29'451.56	3'447'944.13	3'667'698.14
Report sur la valeur en capital	-67'441.39	-29'451.56	-3'447'944.13	-3'667'698.14
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	1'539.090	57'631.799	324'168.597	303'673.657
Parts émises	3'723.172	2'179.273	68'649.120	68'630.799
Parts reprises	-1'024.984	-58'271.982	-36'827.327	-48'135.859
Nombre de droits à la fin de l'exercice	4'237.278	1'539.090	355'990.390	324'168.597
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'116.15	1'122.72	1'710.72	1'657.44
Résultat cumulé d'un droit	15.92	19.14	9.69	11.31
Valeur d'inventaire d'un droit	1'132.07	1'141.86	1'720.41	1'668.75

<sup>1</sup> En raison du lancement qui a eu lieu en cours d'année, le compte de pertes et profits se réfère à la période allant de la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice comptable.

## Marché des capitaux

	Obligations	Obligations
	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2019	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2018
	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat		
Résultat net de l'exercice	19'118'692.69	21'262'776.32
Report à nouveau	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	19'118'692.69	21'262'776.32
Report sur la valeur en capital	-19'118'692.69	-21'262'776.32
Report à nouveau	0.00	0.00
	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	1'007'333.422	993'346.323
Parts émises	113'858.833	52'835.321
Parts reprises	-51'465.329	-38'848.222
Nombre de droits à la fin de l'exercice	1'069'726.926	1'007'333.422
	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'533.13	1'442.97
Résultat cumulé d'un droit	17.87	21.11
Valeur d'inventaire d'un droit	1'551.00	1'464.08

	<b>Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2019</b>	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2018	<b>Hypothèques Suisse 31.12.2019<sup>1</sup></b>	Hypothèques Suisse 31.12.2018	<b>Obligations Etranger CHF 31.12.2019</b>	Obligations Etranger CHF 31.12.2018	<b>Obligations CHF 15+ 31.12.2019</b>	Obligations CHF 15+ 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	3'579'114.51	3'466'698.64	186'502.26	0.00	7'513'849.48	8'869'781.03	6'655'667.59	8'312'457.35
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	3'579'114.51	3'466'698.64	186'502.26	0.00	7'513'849.48	8'869'781.03	6'655'667.59	8'312'457.35
	-3'579'114.51	-3'466'698.64	-186'502.26	0.00	-7'513'849.48	-8'869'781.03	-6'655'667.59	-8'312'457.35
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	489'851.913	450'014.648	0.000	0.000	783'899.002	787'828.570	567'895.799	590'356.116
	110'628.716	40'032.871	149'551.346	0.000	99'845.911	52'495.236	0.000	8'363.020
	-5'977.403	-195.606	0.000	0.000	-66'312.395	-56'424.804	-62'129.613	-30'823.337
	594'503.226	489'851.913	149'551.346	0.000	817'432.518	783'899.002	505'766.186	567'895.799
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'022.64	1'014.07	999.02	0.00	1'329.14	1'303.27	1'777.12	1'599.29
	6.02	7.08	1.25	0.00	9.19	11.31	13.16	14.64
	1'028.66	1'021.15	1'000.27	0.00	1'338.33	1'314.58	1'790.28	1'613.93

	<b>Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2019</b>	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2018	<b>Obligations Euro 31.12.2019</b>	Obligations Euro 31.12.2018	<b>Obligations Monde Passif 31.12.2019</b>	Obligations Monde Passif 31.12.2018	<b>Obligations Convertibles Global 31.12.2019</b>	Obligations Convertibles Global 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	46'777'458.95	38'264'296.19	2'555'118.62	3'170'928.72	176.59	146.14	-19'631.40	1'363'200.43
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	46'777'458.95	38'264'296.19	2'555'118.62	3'170'928.72	176.59	146.14	-19'631.40	1'363'200.43
	-46'777'458.95	-38'264'296.19	-2'555'118.62	-3'170'928.72	-176.59	-146.14	19'631.40	-1'363'200.43
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	948'264.978	1'115'332.506	178'250.506	58'209.344	8.691	540.585	512'820.471	553'355.629
	240'713.116	76'024.364	41'170.952	120'041.162	0.000	8.691	42'907.360	10'673.399
	-30'285.207	-243'091.892	-21'669.247	0.000	0.000	-540.585	-8'650.737	-51'208.557
	1'158'692.887	948'264.978	197'752.211	178'250.506	8.691	8.691	547'077.094	512'820.471
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'143.67	1'024.50	1'553.09	1'520.27	1'185.98	1'147.40	1'211.38	1'112.98
	40.37	40.35	12.92	17.79	20.32	16.82	-0.04	2.66
	1'184.04	1'064.85	1'566.01	1'538.06	1'206.30	1'164.22	1'211.34	1'115.64

Affectation du résultat *suite*

Actions	<b>Actions</b>	Actions	<b>Actions</b>	Actions
	<b>Suisse</b>	Suisse	<b>Suisse Passif</b>	Suisse Passif
	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat				
Résultat net de l'exercice	13'609'888.80	15'738'607.14	5'431'612.89	5'760'941.04
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	13'609'888.80	15'738'607.14	5'431'612.89	5'760'941.04
Report sur la valeur en capital	-13'609'888.80	-15'738'607.14	-5'431'612.89	-5'760'941.04
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	345'822.837	329'221.593	141'025.013	143'353.253
Parts émises	831.020	42'623.369	8'165.564	13'726.913
Parts reprises	-83'732.955	-26'022.125	-27'433.681	-16'055.153
Nombre de droits à la fin de l'exercice	262'920.902	345'822.837	121'756.896	141'025.013
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	3'026.42	2'367.93	2'102.81	1'607.28
Résultat cumulé d'un droit	51.76	45.51	44.61	40.85
Valeur d'inventaire d'un droit	3'078.18	2'413.44	2'147.42	1'648.13

Actions	<b>Actions</b>	Actions
	<b>Japon</b>	Japon
	<b>31.12.2019</b>	31.12.2018
	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat		
Résultat net de l'exercice	4'278'314.07	3'657'468.43
Report à nouveau	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	4'278'314.07	3'657'468.43
Report sur la valeur en capital	-4'278'314.07	-3'657'468.43
Report à nouveau	0.00	0.00
	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	497'135.702	352'864.827
Parts émises	933.812	146'075.819
Parts reprises	-110'538.125	-1'804.944
Nombre de droits à la fin de l'exercice	387'531.389	497'135.702
	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	939.37	785.55
Résultat cumulé d'un droit	11.04	7.36
Valeur d'inventaire d'un droit	950.41	792.91

	<b>Actions Europe 31.12.2019</b>	Actions Europe 31.12.2018	<b>Actions Europe Passif 31.12.2019</b>	Actions Europe Passif 31.12.2018	<b>Actions USA 31.12.2019</b>	Actions USA 31.12.2018	<b>Actions USA Passif 31.12.2019</b>	Actions USA Passif 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	15'600'546.15	11'166'577.70	6'172'307.79	5'960'005.72	9'765'426.29	12'202'792.92	4'140'929.10	3'746'852.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	15'600'546.15	11'166'577.70	6'172'307.79	5'960'005.72	9'765'426.29	12'202'792.92	4'140'929.10	3'746'852.47
	-15'600'546.15	-11'166'577.70	-6'172'307.79	-5'960'005.72	-9'765'426.29	-12'202'792.92	-4'140'929.10	-3'746'852.47
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	559'403.147	514'704.768	163'492.798	143'150.966	814'232.169	714'349.520	113'546.136	116'644.172
	39'411.972	125'528.209	11'053.438	21'505.418	15'190.337	144'452.173	7'723.712	11'986.972
	-89'107.403	-80'829.830	-15'595.695	-1'163.586	-215'877.882	-44'569.524	-14'533.334	-15'085.008
	509'707.716	559'403.147	158'950.541	163'492.798	613'544.624	814'232.169	106'736.514	113'546.136
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'245.17	1'019.76	1'207.13	999.90	1'788.11	1'448.83	2'406.11	1'863.08
	30.61	19.96	38.83	36.45	15.92	14.99	38.80	33.00
	1'275.78	1'039.72	1'245.96	1'036.35	1'804.03	1'463.82	2'444.91	1'896.08

	<b>Actions Japon Passif 31.12.2019</b>	Actions Japon Passif 31.12.2018	<b>Actions Emerging Markets 31.12.2019</b>	Actions Emerging Markets 31.12.2018	<b>Actions Emerging Markets Passif 31.12.2019</b>	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2018	<b>Actions Global Small Cap 31.12.2019</b>	Actions Global Small Cap 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'147'052.82	1'006'090.80	8'473'428.25	217'227.85	5'327'696.08	4'507'562.50	1'848'232.47	1'936'789.27
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	1'147'052.82	1'006'090.80	8'473'428.25	217'227.85	5'327'696.08	4'507'562.50	1'848'232.47	1'936'789.27
	-1'147'052.82	-1'006'090.80	-8'473'428.25	-217'227.85	-5'327'696.08	-4'507'562.50	-1'848'232.47	-1'936'789.27
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	68'919.879	72'282.912	563'981.366	464'151.610	167'170.831	151'926.604	171'012.920	167'716.992
	11'467.648	961.335	19'439.120	135'383.477	27'817.130	31'083.961	621.982	14'901.284
	-11'617.253	-4'324.368	-116'344.349	-35'553.721	-7'493.120	-15'839.734	-20'344.519	-11'605.356
	68'770.274	68'919.879	467'076.137	563'981.366	187'494.841	167'170.831	151'290.383	171'012.920
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'000.00	848.28	1'595.66	1'369.99	1'376.45	1'187.71	1'884.49	1'471.30
	16.68	14.60	18.14	0.39	28.42	26.96	12.22	11.33
	1'016.68	862.88	1'613.80	1'370.38	1'404.87	1'214.67	1'896.71	1'482.63

Affectation du résultat *suite*

## Immobiliers

	<b>Immobilier Habitat Suisse 31.12.2019</b>	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2018	<b>Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2019</b>	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat				
Résultat net de l'exercice	51'202'923.65	53'910'739.44	16'844'213.99	16'536'455.80
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	51'202'923.65	53'910'739.44	16'844'213.99	16'536'455.80
Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-51'202'923.65	-53'910'739.44	-16'844'213.99	-16'536'455.80
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	683'272.342	615'968.395	254'168.601	258'995.669
Variations au cours de l'exercice	5'017.744	67'303.947	-10'164.302	-4'827.068
Nombre de droits à la fin de l'exercice	688'290.086	683'272.342	244'004.299	254'168.601
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	2'713.68	2'549.90	2'454.07	2'276.41
Résultat cumulé d'un droit	74.39	78.90	69.03	65.06
Valeur d'inventaire d'un droit	2'788.07	2'628.80	2'523.10	2'341.47

<sup>1</sup> A partir de 2019, les groupes de placement seront exprimés dans la monnaie du portefeuille, et l'exercice précédent en francs suisses conformément aux comptes annuels révisés.

<sup>2</sup> En raison du lancement qui a eu lieu en cours d'année, le compte de pertes et profits se réfère à la période allant de la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice comptable.

Immobiliers et  
Placements alternatifs

	<b>Immobilier Global 31.12.2019<sup>1</sup></b>	Immobilier Global 31.12.2018	<b>Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2019</b>	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat				
Résultat net de l'exercice	-7'173.46	0.00	11'425'363.94	13'739'779.89
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-7'173.46	0.00	11'425'363.94	13'739'779.89
Report sur la valeur en capital	7'173.46	0.00	-11'425'363.94	-13'739'779.89
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	0.000	0.000	339'793.387	153'937.499
Parts émises	30'200.000	0.000	35'791.392	188'621.951
Parts reprises	0.000	0.000	-93'163.743	-2'766.063
Nombre de droits à la fin de l'exercice	30'200.000	0.000	282'421.036	339'793.387
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'025.6099	0.0000	1'177.34	973.94
Résultat cumulé d'un droit	-0.2375	0.0000	40.46	40.44
Valeur d'inventaire d'un droit	1'025.3724	0.0000	1'217.80	1'014.38

<sup>1</sup> En raison du lancement qui a eu lieu en cours d'année, le compte de pertes et profits se réfère à la période allant de la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice comptable.

	<b>Immobilier Commercial Suisse 31.12.2019</b>	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2018	<b>Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2019</b>	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2018	<b>Immobilier Europe Direct 31.12.2019</b>	Immobilier Europe Direct 31.12.2018	<b>Immobilier USA 31.12.2019<sup>2</sup></b>	Immobilier USA 31.12.2018
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>
	23'458'513.71	23'987'952.91	-925'136.04	-477'995.34	22'239'791.22	22'642'640.18	228'101.08	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	23'458'513.71	23'987'952.91	-925'136.04	-477'995.34	22'239'791.22	22'642'640.18	228'101.08	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-23'458'513.71	-23'987'952.91	925'136.04	477'995.34	-22'239'791.22	-22'642'640.18	-228'101.08	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
	338'833.154	342'686.928	29'804.320	25'497.542	485'278.069	473'865.257	0.000	0.000
	0.001	-3'853.774	19'407.994	4'306.778	66'765.948	11'412.812	33'061.586	0.000
	338'833.155	338'833.154	49'212.314	29'804.320	552'044.017	485'278.069	33'061.586	0.000
	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>
	1'720.55	1'636.70	883.68	878.42	1'586.03	1'537.07	1'026.28	0.00
	69.23	70.80	-18.80	-16.04	40.29	46.66	6.90	0.00
	1'789.79	1'707.49	864.88	862.39	1'626.31	1'583.73	1'033.18	0.00

	<b>Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2019</b>	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2018	<b>Alternative Alpha 31.12.2019</b>	Alternative Alpha 31.12.2018 <sup>1</sup>	<b>Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2019</b>	Alternative Beta (CHF hedged) 31.12.2018 <sup>1</sup>	<b>Alternative Beta 31.12.2019</b>	Alternative Beta 31.12.2018 <sup>1</sup>
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	300'951.38	-30'886.72	-255'631.00	-60'608.37	82'231.75	-1'864.83	3'088'773.60	727'052.75
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	300'951.38	-30'886.72	-255'631.00	-60'608.37	82'231.75	-1'864.83	3'088'773.60	727'052.75
	-300'951.38	30'886.72	255'631.00	60'608.37	-82'231.75	1'864.83	-3'088'773.60	-727'052.75
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	25'647.210	860'608.556	414'169.620	0.000	20'353.016	0.000	423'019.554	0.000
	2'246.341	3'786.687	43'657.976	414'169.620	1'730.820	20'353.016	65'901.096	423'019.554
	-2'000.000	-838'748.033	0.000	0.000	-9'054.956	0.000	0.000	0.000
	25'893.551	25'647.210	457'827.596	414'169.620	13'028.880	20'353.016	488'920.650	423'019.554
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'220.86	1'157.39	1'038.59	969.80	1'008.79	985.56	1'006.28	965.04
	11.62	-1.20	-0.56	-0.15	6.31	-0.09	6.32	1.72
	1'232.48	1'156.19	1'038.03	969.65	1'015.10	985.47	1'012.60	966.76

Affectation du résultat *suite*

Placements alternatifs	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2019	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2018
	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat		
Résultat net de l'exercice	-81'349.63	-77'604.38
Report à nouveau	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-81'349.63	-77'604.38
Distributions intermédiaires versées <sup>3</sup>	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	81'349.63	77'604.38
Report à nouveau	0.00	0.00
	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	298'276.135	299'966.325
Parts émises	217.740	4'236.940
Parts reprises	-37'957.223	-5'927.130
Nombre de droits à la fin de l'exercice	260'536.652	298'276.135
	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	844.74	910.15
Résultat cumulé d'un droit	-0.31	-0.26
Valeur d'inventaire d'un droit	844.43	909.89

<sup>1</sup> A partir de 2019, les groupes de placement seront exprimés dans la monnaie du portefeuille, et l'exercice précédent en francs suisses conformément aux comptes annuels révisés.

<sup>2</sup> En raison du lancement qui a eu lieu en cours d'année, le compte de pertes et profits se réfère à la période allant de la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice comptable.

<sup>3</sup> 35% d'impôt anticipé ont été versés à l'AFC à partir de la distribution intermédiaire des revenus.

## Placements alternatifs

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

<sup>1</sup> A partir de 2019, les groupes de placement seront exprimés dans la monnaie du portefeuille, et l'exercice précédent en francs suisses conformément aux comptes annuels révisés.

	<b>ILS Life I</b> <b>31.12.2019</b>	ILS Life I 31.12.2018 <sup>2</sup>	<b>Private Equity I</b> <b>31.12.2019</b>	Private Equity I 31.12.2018	<b>Private Equity II</b> <b>31.12.2019</b>	Private Equity II 31.12.2018	<b>Private Equity III</b> <b>31.12.2019</b>	Private Equity III 31.12.2018 <sup>2</sup>
	EUR <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>
	808'421.80	105'027.99	-90'792.52	-67'355.28	-104'606.24	-81'517.49	-307'690.64	-163'219.81
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	808'421.80	105'027.99	-90'792.52	-67'355.28	-104'606.24	-81'517.49	-307'690.64	-163'219.81
	-243'543.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-564'878.00	-105'027.99	90'792.52	67'355.28	104'606.24	81'517.49	307'690.64	163'219.81
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	8'120.250	0.000	73'189.264	75'687.614	108'663.256	97'673.818	28'069.768	0.000
	21'068.458	8'120.250	3'371.552	4'688.155	17'459.591	10'989.438	75'945.811	28'069.768
	0.000	0.000	-4'952.321	-7'186.505	-13'153.034	0.000	-1'530.332	0.000
	29'188.708	8'120.250	71'608.495	73'189.264	112'969.813	108'663.256	102'485.247	28'069.768
	EUR <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>
	1'017.35	1'132.34	2'794.95	2'649.70	1'593.88	1'425.15	1'004.75	952.85
	19.35	12.67	-1.27	-0.93	-0.93	-0.76	-3.00	-5.88
	1'036.70	1'145.00	2'793.68	2'648.77	1'592.95	1'424.39	1'001.75	946.97

	<b>Infrastructure I</b> <b>31.12.2019</b>	Infrastructure I 31.12.2018	<b>Infrastructure II</b> <b>31.12.2019</b>	Infrastructure II 31.12.2018	<b>Senior Loans</b> <b>Global (hedged)</b> <b>31.12.2019</b>	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2018	<b>Senior Loans</b> <b>Global</b> <b>31.12.2019</b>	Senior Loans Global 31.12.2018
	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	CHF	CHF	CHF	CHF
	-72'977.19	-75'457.82	-141'901.06	162'404.31	365'757.13	38'086.37	442'861.68	93'022.62
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	-72'977.19	-75'457.82	-141'901.06	162'404.31	365'757.13	38'086.37	442'861.68	93'022.62
	72'977.19	75'457.82	141'901.06	-162'404.31	-365'757.13	-38'086.37	-442'861.68	-93'022.62
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
	162'817.891	181'717.747	136'757.862	57'972.134	519'954.805	570'815.449	608'051.681	612'396.875
	7'190.220	8'339.024	53'563.264	80'908.364	15'738.911	31'893.450	19'127.694	0.000
	-40'540.395	-27'238.880	-15'086.186	-2'122.636	-6'527.338	-82'754.094	-11'586.075	-4'345.194
	129'467.716	162'817.891	175'234.940	136'757.862	529'166.378	519'954.805	615'593.300	608'051.681
	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	USD <sup>1</sup>	CHF <sup>1</sup>	CHF	CHF	CHF	CHF
	1'676.38	1'520.76	1'270.94	1'156.74	1'150.43	1'108.89	1'302.25	1'251.67
	-0.56	-0.46	-0.81	1.20	0.69	0.07	0.72	0.15
	1'675.82	1'520.30	1'270.13	1'157.94	1'151.12	1'108.96	1'302.97	1'251.82

## Comptes annuels 2019 du capital social

Bilan	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
<b>Actifs</b>		
Liquidités	723'383.62	366'812.97
Compte de régularisation des actifs	434'705.55	857'233.15
Parts de fonds de placement	737'921.29	386'349.23
<b>Total actifs</b>	<b>1'896'010.46</b>	<b>1'610'395.35</b>
<b>Passifs</b>		
Engagements	122'778.00	0.00
Comptes de régularisation passifs	1'362'073.85	1'211'889.53
Capital de la fondation	100'000.00	100'000.00
Bénéfice reporté de l'année précédente	298'505.82	273'046.00
Bénéfice/perte	12'652.79	25'459.82
<b>Total passifs</b>	<b>1'896'010.46</b>	<b>1'610'395.35</b>

Compte de pertes et profits	1.1.2019–31.12.2019	1.1.2018–31.12.2018
	CHF	CHF
<b>Revenus</b>		
Gains de capital réalisés	0.00	0.00
Gains de capital non réalisés	51'572.06	118.20
Revenu issu du Service Fee	2'256'263.28	2'124'181.21
Intérêts bancaires	0.00	0.00
<b>Total revenus</b>	<b>2'307'835.34</b>	<b>2'124'299.41</b>
<b>Charges</b>		
Frais d'administration	2'289'573.80	2'079'610.46
Pertes de capital réalisées	5'608.75	0.00
Pertes de capital non réalisées	0.00	19'229.13
<b>Total charges</b>	<b>2'295'182.55</b>	<b>2'098'839.59</b>
<b>Bénéfice/perte</b>	<b>12'652.79</b>	<b>25'459.82</b>

# Annexe

## Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2019 dans 49 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 2019 à CHF 21'577'037'446 (fin 2018: CHF 19'582'810'035), sans comptage double des groupes de placement «Profil» CHF 21'266'794'354 (fin 2018: CHF 19'222'551'253).

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Les avoirs sont investis par les gérants de fortune. Durant l'exercice 2019, 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  
Règlement du comité de placement

### Version actuelle

Juillet 2017  
Juillet 2017  
Septembre 2014  
Septembre 2019  
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](#)
- [Insurance Linked Strategies Life I](#)
- [Insurance Linked Strategies Non-Life \(CHF hedged\)](#)
- [Private Equity I](#)
- [Private Equity II](#)
- [Private Equity III](#)
- [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. En raison de la courte durée du groupe de placement Immobilier Habitat Senior Suisse, en plein développement, toutes les données pertinentes ne sont pas encore disponibles. C'est pourquoi, contrairement à Immobilier Traditionnel Suisse, tous les indicateurs ne sont pas encore mentionnés.

### Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged)

Le groupe de placement est en cours de dissolution. En raison des provisions pour pertes constituées pour des événements pour lesquels les dommages sont encore en cours d'estimation, la date de sa dissolution finale n'a pas encore été fixée.

### Ecarts par rapport aux directives de placement

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

### Cours des monnaies étrangères au 31 décembre 2019<sup>1</sup>

AUD	0.680702	MXN <sup>2</sup>	5.127886
BRL	0.240721	NOK <sup>2</sup>	11.019881
CAD	0.746751	NZD	0.653297
DKK	0.145463	PLN	0.255683
EUR	1.086972	SEK	0.103445
GBP	1.282822	SGD	0.720150
HKD <sup>2</sup>	12.427809	THB <sup>2</sup>	3.232817
ILS	0.280356	USD	0.968350
JPY <sup>2</sup>	0.891051	ZAR <sup>2</sup>	6.924947
KRW <sup>2</sup>	0.083735		

<sup>1</sup> Par 1 unité de monnaies étrangères en CHF

<sup>2</sup> Par 100 unités de monnaies étrangères en CHF

### Présentation en monnaie respective du portefeuille

A partir de l'exercice 2019, les groupes de placement sont tenus dans la monnaie respective du portefeuille. Pour les valeurs de l'exercice précédent, la publication en francs suisses est conservée, conformément aux comptes annuels 2018.

### Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué en 2019.

### Opérations repo

Aucune opération de mise en pension de titre n'a été réalisée en 2019.

## Annexe suite

## Structure des coûts

A l'exception des groupes de placement Hypothèques Suisse, Immobiliers Suisse, Immobilier Europe Direct, Immobilier Global, Immobilier USA, Insurance Linked Strategies Life I et Profils, 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 2019, 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		Groupe de placement	TER	
	2019	2018		2019	2018
LPP Rendement	0,52%	0,53%	Actions Emerging Markets	0,92%	0,92%
LPP Rendement Plus	0,50%	0,54%	Actions Emerging Markets Passif	0,42%	0,42%
LPP Croissance	0,53%	0,51%	Actions Global Small Cap	0,97%	0,97%
Profil Défensif	0,89%	0,82%	Immobilier Habitat Suisse <sup>1</sup>	0,67%	0,65%
Profil Equilibré	0,94%	0,84%	Immobilier Traditionnel Suisse <sup>1</sup>	0,65%	0,64%
Profil Progressif	0,93%	0,83%	Immobilier Commercial Suisse <sup>1</sup>	0,64%	0,67%
Marché Monétaire CHF	0,15%	0,15%	Immobilier Habitat Senior Suisse <sup>1</sup>	0,70%	0,74%
Obligations Domestique CHF	0,41%	0,41%	Immobilier Europe Direct <sup>1</sup>	0,90%	1,02%
Obligations Domestique SDC CHF	0,42%	0,41%	Immobilier USA <sup>1, 8</sup>	0,89%	n. a.
Hypothèques Suisse	0,36%	n. a.	Immobilier Global <sup>1, 8</sup>	0,98%	n. a.
Obligations Etranger CHF	0,41%	0,41%	Immobilier Indirect Global Passif	0,38%	0,38%
Obligations CHF 15+	0,40%	0,41%	Alternative Alpha (CHF hedged)	3,65%	3,71%
Obl. Entreprises Euro (CHF hedged)	0,58%	0,58%	Alternative Alpha	3,65%	3,35%
Obl. Entreprises USD (CHF hedged)	0,58%	0,57%	Alternative Beta (CHF hedged) <sup>2</sup>	1,38%	1,58%
Obligations Euro	0,52%	0,52%	Alternative Beta <sup>2</sup>	1,38%	1,58%
Obligations Monde Passif	0,25%	0,24%	ILS Non-Life (CHF hedged)	1,15%	1,21%
Obligations Convertibles Global	0,72%	0,71%	Insurance Linked Strategies Life I	0,98%	1,12%
Actions Suisse	0,60%	0,61%	Private Equity I <sup>3</sup>	4,02%	4,85%
Actions Suisse Passif	0,20%	0,20%	Private Equity II <sup>4</sup>	5,68%	5,67%
Actions Europe	0,82%	0,82%	Private Equity III <sup>5</sup>	7,78%	5,90%
Actions Europe Passif	0,22%	0,24%	Infrastructure I <sup>6</sup>	2,08%	2,04%
Actions USA	0,81%	0,82%	Infrastructure II <sup>7</sup>	1,98%	2,20%
Actions USA Passif	0,21%	0,22%	Senior Loans Global (CHF hedged)	0,73%	0,73%
Actions Japon	0,91%	0,92%	Senior Loans Global	0,73%	0,73%
Actions Japon Passif	0,31%	0,31%			

<sup>1</sup> TERisa (GAV)

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,85% pour Private Equity I. TER comprend 1,49% de Performance Fee.

<sup>4</sup> Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,83% pour Private Equity II. TER comprend 2,67% Performance Fees.

<sup>5</sup> Les frais de gestion de la fondation de placement se montent à 0,72% pour Private Equity III. TER comprend 1,85% Performance Fee.

<sup>6</sup> TER comprend 0,64% de Performance Fees.

<sup>7</sup> TER comprend 0,39% de Performance Fees.

<sup>8</sup> Le groupe de placement ayant été lancé en cours d'année, le TER est 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](http://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 CIFI 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. CIFI 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

La Zurich fondation de placement a fait l'acquisition de trois immeubles en détention directe d'une caisse de prévoyance au moyen d'apports en nature et de l'émission de parts sociales d'un montant de CHF 15,0 mio. du groupe de placement Immobilier Habitat Suisse. L'organe de révision de la fondation de placement a confirmé la transaction des apports en nature à l'attention du conseil de fondation.

### Engagements entrés, non portés au bilan

Au 31 décembre 2019, il existe une dette encore ouverte et non inscrite au bilan issue des projets de constructions nouvelles et promesses d'achat de CHF 41,2 mio. dans le groupe de placement Immobilier Habitat Suisse, CHF 9,7 mio. dans le groupe de placement Immobilier Commercial Suisse et CHF 51,6 mio. dans le groupe de placement Immobilier Habitat Senior Suisse.

### Transactions après la date de clôture

Les tableaux suivants présentent le relevé des transactions qui sont entrées en vigueur après la date de clôture:

Vente	Groupe de placement	Type	Lieu	Acte de vente	Transfert de propriété env.	Remise de jouissance et possession	Prix de vente en CHF
	Habitat Suisse	PPE	Oberkulm	10.01.2020	14.01.2020	15.01.2020	393'000

Achat	Groupe de placement	Type	Lieu	Acte d'achat	Transfert de propriété env.	Remise de jouissance et possession	Prix d'achat en CHF
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Kilchberg ZH	19.12.2019	31.03.2020	31.03.2020	20'100'000
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Oberhasli	19.12.2019	06.01.2020	01.01.2020	20'900'000

Annexe *suite*

## Immobilier Habitat Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2019		31.12.2018
	Taux de perte sur loyer	5,79%	
Coefficient de financement étranger	1,78%		0,51%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	66,32%		74,42%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,67%		0,65%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,72%		0,73%
Rendement de capital propre (ROE)	6,06%		4,81%
Rendement du capital investi (ROIC)	5,56%		4,38%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	6,06%		4,83%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,08 an		0,91 an
Taux moyen de capitalisation	3,03%		3,18%
Fourchette des taux de capitalisations	2,40%–3,50%		2,60%–3,70%

Immeubles par région	Nombre		Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
	Nombre	Nombre %		
Berne	7	4	108'400'000	5
Arc lémanique	21	13	373'031'779	18
Suisse centrale	8	5	78'922'000	4
Suisse du Nord-Ouest	36	23	437'734'628	22
Suisse orientale	19	12	165'341'805	8
Suisse romande et Suisse méridionale	15	9	126'113'410	6
Zurich	54	34	745'901'842	37
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>100</b>	<b>2'035'445'464</b>	<b>100</b>

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

## Immobilier Traditionnel Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2019		31.12.2018
	Taux de perte sur loyer	4,16%	
Coefficient de financement étranger	0,00%		0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	68,48%		69,42%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,65%		0,64%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,69%		0,68%
Rendement de capital propre (ROE)	7,83%		5,36%
Rendement du capital investi (ROIC)	6,98%		4,90%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	7,76%		5,35%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.		n. a.
Taux moyen de capitalisation	2,94%		3,07%
Fourchette des taux de capitalisations	2,50%–3,50%		2,80%–3,50%

Immeubles par région	Nombre		Valeur marchande CHF	Valeur marchande %
	Nombre	Nombre %		
Berne	5	11	62'356'000	10
Arc lémanique	13	29	205'017'547	32
Suisse centrale	6	13	53'781'214	8
Suisse du Nord-Ouest	4	9	59'398'627	9
Suisse orientale	2	5	41'353'000	6
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4	13'844'000	2
Zurich	13	29	213'049'000	33
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>100</b>	<b>648'799'388</b>	<b>100</b>

Annexe *suite*

## Immobilier Commercial Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2019		31.12.2018
	Taux de perte sur loyer	7,69%	
Coefficient de financement étranger	4,98%		10,77%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	78,47%		81,18%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,64%		0,67%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,72%		0,74%
Rendement de capital propre (ROE)	4,82%		3,18%
Rendement du capital investi (ROIC)	4,25%		2,87%
Rendement de distribution	n. a.		n. a.
Coefficient de distribution	n. a.		n. a.
Rendements de placement	4,82%		3,18%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,08 an		0,09 an
Taux moyen de capitalisation	3,34%		3,48%
Fourchette des taux de capitalisations	2,30%–4,50%		2,30%–4,60%

Immeubles par région			Valeur	Valeur
	Nombre	Nombre %	marchande CHF	marchande %
Berne	3	10	84'027'448	13
Arc lémanique	7	22	116'774'049	18
Suisse centrale	2	6	27'688'000	4
Suisse du Nord-Ouest	3	9	73'453'816	11
Suisse orientale	1	3	13'930'000	2
Suisse romande et Suisse méridionale	2	6	22'181'000	4
Zurich	14	44	307'445'662	48
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>100</b>	<b>645'499'975</b>	<b>100</b>

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

## 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.

## Annexe suite

### 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 4,89 pour cent. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 3,85 pour cent et 11,00 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. Au 4<sup>e</sup> trimestre, nous avons également acquis une option put aux fins de la couverture de la livre britannique pour un nouveau swap d'intérêts pour l'immeuble de «Londres Gatwick» (nouvelle acquisition). L'évaluation en fin d'année est accessible dans la rubrique [«instruments financiers dérivés»](#) dans les états financiers.

Immeubles	Produit	Échéance	Montant (valeur nominale)		Taux d'intérêt	
			EUR	GBP	Fixe	Strike
Essen, Logistik Park	Cap taux	29.03.21	11,9 mio.			1,00%
Berlin, K&G	Swap taux	24.02.22	4,3 mio.		0,45%	
Berlin, Mollstrasse	Swap taux	24.02.22	8,7 mio.		0,45%	
Hambourg, Tondo Center	Swap taux	24.02.22	8,2 mio.		0,45%	
Munich, Elsenheimerstrasse	Swap taux	24.02.22	5,8 mio.		0,45%	
Sous-total			38,9 mio.	0,0 mio.		
Manchester, City Tower	Swap taux	10.12.20	16,1 mio.	13,6 mio.	1,71%	
Manchester, City Tower	Cap taux	10.12.20	4,0 mio.	3,4 mio.		2,00%
Londres, Gatwick Hotel	Swap taux	23.09.24	39,0 mio.	33,0 mio.	0,66%	
Londres, Gatwick Hotel	Option put	02.10.20	49,8 mio.	42,2 mio.		1.0582 EUR/GBP
Sous-total			108,9 mio.	92,2 mio.		
<b>Total</b>			<b>147,8 mio.</b>	<b>92,2 mio.</b>		

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

## Immobilier Europe Direct

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	31.12.2019		31.12.2018
	Taux de perte sur loyer	2,69%	
Coefficient de financement étranger	24,73%		22,42%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	65,64%		65,49%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,90%		1,02%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,30%		1,33%
Rendement de capital propre (ROE)	14,36%		5,19%
Rendement du capital investi (ROIC)	10,42%		4,46%
Rendement de distribution	0,00%		0,00%
Coefficient de distribution	0,00%		0,00%
Rendements de placement	15,72%		5,48%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	3,35 ans		3,83 ans
Taux moyen de capitalisation <sup>1</sup>	4,89%		5,10%
Fourchette des taux de capitalisations	3,85%–11,00%		4,10%–7,00%

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements à la [page 56](#).

Immeubles par pays			Valeur marchande EUR	Valeur marchande %
	Nombre	Nombre %		
Belgique	6	15	53'200'000	5
Danemark	6	15	68'637'140	6
Allemagne	8	20	381'742'000	35
Finlande	1	3	18'000'000	2
France	10	26	209'764'100	19
Grande-Bretagne	3	8	201'060'712	18
Pays-Bas	2	5	60'900'000	6
Suède	1	3	47'095'716	4
Espagne	2	5	51'730'000	5
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>100</b>	<b>1'092'129'668</b>	<b>100</b>

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

## Annexe suite

### 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). Etant donné la date de lancement en septembre 2019, en concertation avec la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle, nous avons renoncé à une seconde estimation au 31 décembre 2019.

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.

### 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 Immobilier USA, nous vous conseillons de consulter le [prospectus](#) correspondant.

## Immobilier USA

Chiffres clés		31.12.2019	31.12.2018
Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP	Taux de perte sur loyer	0,00%	n. a.
	Coefficient de financement étranger	0,00%	n. a.
	Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	59,88%	n. a.
	Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,89%	n. a.
	Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,89%	n. a.
	Rendement de capital propre (ROE)	3,32%	n. a.
	Rendement du capital investi (ROIC)	3,25%	n. a.
	Rendement de distribution	0,00%	n. a.
	Coefficient de distribution	0,00%	n. a.
	Rendements de placement	3,32%	n. a.
	Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
	Taux moyen de capitalisation	5,25%	n. a.
	Fourchette des taux de capitalisations	n. a.	n. a.

Immeubles par états			Valeur	Valeur
	Nombre	Nombre %	marchande USD	marchande %
Charlotte (North Carolina)	1	100	32'955'690	100
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>100</b>	<b>32'955'690</b>	<b>100</b>

# 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 59 pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2019.

### **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 oeuvre 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 2019 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

## Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 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 oeuvre 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 3 avril 2020

## 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](http://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](http://www.zurich-fondation.ch)

---

ZH25467f-2004

