

# Rapport annuel 2021

Zurich fondation de placement



# Sommaire

La Zurich fondation de placement en bref	3
Avant-propos du Président du Conseil de fondation et du Directeur	5
Stratégie pour le développement durable	8
Chiffres clés au 31.12.2021	10
Détails sur les groupes de placement:	
– Limitations sur les sociétés emprunteuses	14
– Historique des indices de référence	14
– Indice de référence personnalisé	14
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	15
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	16
Affectation du résultat	27
Comptes annuels 2021 du capital social	32
Annexe	33
Rapport de l'organe de révision	47

**Photo de couverture**

Le groupe de placement «Green Bonds Global» investit dans des obligations ordinaires qui financent des projets durables.



# 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 (dès le 01.11.2021), CEO Quantula Sàrl, Riehen, Président du Comité de placement de la Fondation collective Vita, Zurich et Membre du Comité de placement de la Fondation collective Nest, Zurich
Rolf Ehrensberger	Membre du Conseil de fondation, Responsable des placements CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich
David Engel	Membre du Conseil de fondation (dès le 23.06.2021), Responsable des placements et directeur adjoint de la Caisse de pension d'Argovie APK, Aarau
Andreas Fischer	Membre du Conseil de fondation, CIO Zurich Suisse, Zurich
Adriano Imfeld	Membre du Conseil de fondation (démission au 31.10.2021), Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation, Conseil de fondation de la Fondation collective Vita, Zurich
Markus Leuthard	Membre du Conseil de fondation, CIO Fondation collective Vita, Zurich
Hugo Peter	Secrétaire du Conseil de fondation, Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)

## Comité de placement

Nom	Fonction
René Schmidli	Président du Comité de placement, Directeur gérant Tavis Digital Sàrl, Zurich, Membre du Conseil d'administration de l'EMWE Immobilien SA, Zurich et Seedsquare SA, Zurich
Martin Gubler	Membre du Comité de placement, Directeur Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA, Zurich
Tatjana Helbing	Membre du Comité de placement (dès le 01.04.2021), Deputy CIO/Head of Asset Management Zurich Allemagne, Cologne
Markus Leuthard	Membre du Comité de placement, CIO Fondation collective Vita, Zurich
Marco J. Netzer	Membre du Comité de placement, Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation, Président d'honneur Banque Cramer & Cie SA, Genève
Tom Osterwalder	Membre du Comité de placement, Directeur adjoint Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA, Zurich
Hugo Peter	Rédacteur du procès-verbal du Comité de placement, Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)

## Direction

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

## Asset Management

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

## Autorité de surveillance

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

## Banque dépositaire

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

## Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA, Bâle

## La Zurich fondation de placement en bref suite

### Organes de comptabilité

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

### But

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

La Zurich fondation de placement est une fondation au sens de l'art. 53g et suivants de la Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP) et de l'art. 80 et suivants du Code civil suisse (CC). Elle a pour but le placement collectif et la gestion des avoirs du 2<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 trois ans, la réélection est possible. La durée maximale du mandat est de douze ans et il prend fin au plus tard à l'âge de 70 ans révolus.

### 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



**Marco J. Netzer**  
Président du  
Conseil de fondation



**Martin Gubler**  
Directeur

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

Chères lectrices,  
chers lecteurs,

Au cours de l'année 2021, l'indice du marché des actions, le Swiss Performance Index (SPI), a progressé de plus de 23 pour cent malgré la persistance de la crise du coronavirus et la montée des craintes inflationnistes. Cette valeur est supérieure à la moyenne. En effet, historiquement parlant, le panier d'actions a pu progresser d'environ 8 pour cent par an en moyenne depuis 1987. Les rendements des marchés des actions ont généralement moins fluctué que l'année précédente: en 2021, l'indice de volatilité courant VIX, qui indique la fluctuation prévue de l'indice boursier américain S & P 500, est revenu à sa moyenne à long terme. L'apparition du variant Omicron fin 2021 a certes de nouveau entraîné une plus grande volatilité sur les marchés des actions mais n'a pas vraiment porté préjudice à l'année de placement.

Dans l'ensemble, les investisseurs ont bénéficié de conditions favorables l'année dernière: la reprise conjoncturelle et la hausse des bénéfices des entreprises ont contribué à l'évolution positive des marchés des actions, au même titre que la politique budgétaire expansionniste et les conditions monétaires plus souples.

#### **Forte demande de placements sur le marché privé**

Les placements sur le marché privé ont de plus en plus de succès et ces dernières années, ils sont même devenus un segment de placement important pour les caisses de pension suisses. Cette augmentation a fortement modifié l'univers de placement et ouvert de nouvelles possibilités aux entreprises non cotées en bourse souhaitant acquérir des capitaux. Selon la société Preqin, les actifs sous gestion dans les placements sur le marché privé ont plus que triplé depuis 2010. La tendance à investir dans le segment du marché privé se poursuit donc de manière imperturbable.

## Avant-propos suite

Dans le domaine des placements sur le marché privé, nous constatons également une demande pour nos groupes de placement: dans l'ensemble, nous avons reçu environ trois milliards de francs suisses d'engagement en capital; les groupes de placement Infrastructure représentent à eux seuls plus d'un milliard de francs suisses. «Infrastructure III» lancé en 2020 a connu une période de souscription particulièrement favorable. Cette période a pris fin en janvier 2022 avec le closing final. Fin 2021 déjà, environ 440 millions de francs suisses étaient investis à près de 50 pour cent dans onze co-investissements et deux fonds secondaires dans les secteurs des énergies renouvelables, des transports, du social et des télécommunications du monde entier.

Le groupe de placement «[Infrastructure IV](#)» prévu pour début 2022 se concentre sur les co-investissements dans des infrastructures Brownfield déjà opérationnelles en Europe de l'Ouest. Avec «[Private Equity Co-Investment I](#)» ce sont eux qui forment actuellement des réservoirs ouverts dans le domaine des placements sur le marché privé.

### Excellentes performances de l'immobilier étranger

L'an dernier, la Zurich fondation de placement a été très active dans les investissements immobiliers à l'étranger et a acquis plusieurs nouveaux immeubles pour les groupes de placement «[Immobilier USA](#)» et «[Immobilier Europe Direct](#)». Ces investissements profitent également au groupe de placement «[Immobilier Global](#)», car celui-ci investit dans les produits sous-jacents pour les Etats-Unis et l'Europe. Le groupe de placement «Immobilier USA» a été lancé en 2019 et a développé un portefeuille attractif de biens immobiliers pendant toute cette période. Il se compose actuellement de sept biens immobiliers et son développement se poursuit. Les investisseurs ont donc à nouveau l'opportunité d'investir dans ce groupe de placement. La performance est visible dans les trois groupes de placement immobilier: depuis leur émission, les groupes de placement Immobilier USA et Europe Direct ont progressé de plus de 9 et 8 pour cent nets par an, et «Immobilier Global» de près de 6 pour cent par an.

Le dernier bien immobilier acquis aux Etats-Unis est un immeuble de 120 appartements situé à Austin au Texas. Austin fait partie des marchés en forte croissance aux Etats-Unis depuis dix ans. A l'avenir, la croissance attendue sur le marché d'Austin pourra partiellement bénéficier de la délocalisation et de l'extension de certaines entreprises. Tesla, par exemple, a annoncé la délocalisation de son siège social à Austin et Samsung a annoncé la construction d'une nouvelle usine de puces de 17 milliards de dollars. L'immeuble est situé à proximité du centre-ville, ce qui permet à ses habitants d'accéder facilement aux spectacles et aux restaurants.

### Une gestion immobilière durable en Suisse

La Zurich fondation de placement, qui est une importante propriétaire immobilière, accentue ses objectifs de réduction de CO<sub>2</sub>. Ils viennent s'ajouter à la réduction déjà obtenue et que l'on peut observer dans la consommation énergétique de l'immobilier suisse de la Zurich fondation de placement. Celle-ci a déjà diminué de 17 pour cent entre 2010 et 2020 dans tout le portefeuille immobilier et les émissions de CO<sub>2</sub> ont même été réduites de près de 24 pour cent. Les objectifs récemment révisés prévoient une réduction supplémentaire de 20 pour cent des émissions de CO<sub>2</sub> d'ici à 2025 et des émissions nulles (Net Zéro) d'ici 2050.

## Avant-propos suite

Afin d'atteindre ces objectifs, un plan de mise en œuvre clairement défini est indispensable. A court terme, des optimisations énergétiques systématiques en matière d'exploitation, des installations de chauffage par exemple, sont prioritaires pour obtenir rapidement de premiers succès. Les objectifs en matière d'efficacité énergétique et de réduction du CO<sub>2</sub> seront atteints à moyen et long terme grâce à une combinaison de mesures relatives aux bâtiments, telles que des rénovations et des nouvelles constructions selon les normes Minergie, et à l'utilisation d'énergies renouvelables pour remplacer les énergies fossiles.

### Un investissement efficace et durable

Depuis l'année dernière, Zurich Invest SA qui gère la Zurich fondation de placement, renforce le secteur [ESG](#) (Environmental, Social and Governance). Un nouveau poste dédié à l'analyse et à la supervision des principes ESG a donc été créé, une mesure qui soutient la poursuite de la croissance dans la branche institutionnelle et accélère la réalisation des objectifs climatiques. Pour en savoir plus, veuillez lire le [chapitre ESG](#) séparé.

L'investissement à impact est un principe d'investissement efficace et durable. Il comprend notamment les Green bonds qui sont de plus en plus populaires chez les investisseurs. La demande croissante n'est pas surprenante, car cet instrument de placement sous-jacent est un emprunt obligataire ordinaire. Il offre une possibilité simple et transparente d'intégrer la durabilité dans un portefeuille et donc de contribuer à la protection du climat. Zurich Invest SA a d'abord lancé un fonds de placement en [Green bonds](#) de droit suisse à la mi-2021 et la Zurich fondation de placement a suivi au début de l'année 2022 avec le premier groupe de placement dans les Green bonds mondiales disponible sur le marché. C'est donc une fondation de placement pionnière en Suisse dans ce domaine.

### Des nouvelles du Conseil de fondation

Nous avons également des nouvelles du Conseil de fondation: David Engel, responsable des placements et directeur adjoint de la Caisse de pensions d'Argovie APK, a été élu membre supplémentaire du Conseil de fondation. Il contribuera à renforcer le Conseil de fondation par son savoir-faire dans le domaine des caisses de pension. Michael Christen a remplacé Adriano Imfeld qui s'est retiré du Conseil de fondation après avoir atteint la durée maximale de son mandat auprès du client qu'il représentait. Nous remercions Adriano Imfeld pour son grand engagement et souhaitons aux deux nouveaux membres du Conseil de fondation beaucoup de joie et de succès dans leur fonction au sein de la Zurich fondation de placement.

Tous les responsables de la Zurich fondation de placement vous remercient de votre confiance en cette période marquée par le coronavirus et se réjouissent de poursuivre avec vous cette collaboration fructueuse.



**Marco J. Netzer**  
Président du Conseil de fondation



**Martin Gubler**  
Directeur



# Stratégie pour le développement durable

Zurich Invest SA, qui gère la Zurich fondation de placement, s'engage en faveur du développement durable de différentes manières. Par le passé, il lui est déjà arrivé d'intégrer des critères ESG dans son processus d'investissement en collaboration avec certains de ses gérants internes et externes. Il y a dix ans, elle avait p. ex. introduit des objectifs de réduction des émissions de CO<sub>2</sub> dans son portefeuille immobilier suisse qu'elle a non seulement atteints de manière anticipée, mais même dépassés. Le 1<sup>er</sup> avril 2021, Zurich Invest SA a créé un nouveau poste dédié aux critères ESG afin de générer un impact efficace et durable et de montrer son engagement en faveur du développement durable. Le développement de la stratégie sur le développement durable, l'analyse et le suivi des critères ESG ainsi que la réalisation des objectifs climatiques en collaboration avec nos clients et le Groupe Zurich Assurances font partie de ses tâches principales. Grâce au renforcement de cette orientation stratégique, Zurich Invest SA a mis en œuvre des initiatives importantes en 2021.

## Trois principes pour des placements efficaces et durables

Au premier trimestre, Zurich Invest SA a formulé les [trois principes](#) «intégration des critères ESG, investissement à impact et progrès commun» sur lesquels reposent ses activités quotidiennes et ses initiatives stratégiques. Avec son premier principe, «intégration des critères ESG», elle vise à créer une plus-value pour les clients en conciliant gestion réussie et durabilité. Tous les critères ESG sont donc étroitement intégrés dans le processus d'investissement pour toutes les catégories de placement. Grâce au deuxième principe, «investissement à impact», les clients peuvent investir une partie de leurs capitaux dans des placements ayant un impact sur l'environnement, la société et l'infrastructure, tout en se concentrant sur le changement climatique. L'objectif du troisième principe, «progrès commun», consiste à encourager les processus d'investissement durables sur les marchés financiers. La mise en œuvre d'initiatives internes et l'engagement commun de tous les acteurs sont indispensables pour développer les marchés financiers afin d'identifier et de gérer plus efficacement les risques ESG.

## La lutte contre le changement climatique

La lutte contre le changement climatique est au cœur de la stratégie sur le développement durable et a été prioritaire au deuxième trimestre. Le changement climatique et les mesures prises pour le combattre concernent toutes les entreprises et tous les actifs. Ses effets influencent tous les éléments de la stratégie sur le développement durable. Zurich Invest SA a défini une méthode claire pour tenir compte du changement climatique dans son approche de placement. Elle repose sur la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> et l'augmentation de l'efficacité énergétique. Les gérants de fortune externes tiennent également compte de ces aspects. Ainsi, nous nous sommes engagés à prendre des [mesures](#) dans les cinq domaines suivants:

1. **Renforcement de l'engagement:** en collaboration avec nos gérants de fortune externes, nous engageons un dialogue actif afin d'influencer les entreprises dans lesquelles nos clients ont investi. Les risques climatiques et la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> en sont les principaux aspects.
2. **Intégration plus forte des critères ESG:** nous analysons et mesurons les risques climatiques dans les portefeuilles clients au moyen de deux outils reconnus afin de prendre des mesures ciblées si nécessaire.
3. **Encourager une économie positive pour le climat:** dans le cadre de notre engagement continu en faveur des placements à impact, nous suivons des projets concrets au sein de différentes catégories de placements afin de réduire les émissions de gaz à effet de serre (p. ex. des objectifs de réduction des émissions de CO<sub>2</sub> dans l'immobilier et des offres de placements dans des Green bonds).
4. **Portefeuilles Net Zéro d'ici 2050:** d'ici 2050, les portefeuilles d'actions, d'obligations et immobiliers de nos clients ne devront plus engendrer aucune émission.
5. **Innovation et développement continu:** dans le cadre de notre processus d'innovation, nous étudions en continu les tendances actuelles, les mesures et les idées d'investissement qui permettront de réduire encore plus les éventuels risques climatiques pour nos clients.

## Stratégie pour le développement durable suite

Les mesures en matière de politique climatique ont un effet sur tous les principes stratégiques



Source: Zurich Invest SA

### Transparence avec le nouveau site Internet sur la durabilité

Au troisième trimestre, nous avons ouvert un nouveau site Internet afin de rendre notre stratégie et nos objectifs de durabilité transparents et accessibles au grand public. Elle présente la manière dont les trois principes stratégiques et la politique climatique déterminent nos solutions de placement. Nous expliquons l'importance des aspects de la durabilité dans les solutions de placement, les objectifs poursuivis et où nous en sommes dans le processus de réalisation des objectifs. Enfin, nous rendons compte des projets réalisés. Nous avons rédigé plusieurs articles spécialisés sur le changement climatique que nous avons publiés dans différents médias en ligne et imprimés.

### Lancement du premier fonds de Green bonds et nouveaux objectifs en matière de CO<sub>2</sub>

Au quatrième trimestre, Zurich Invest SA a lancé son premier fonds de placement à impact de droit suisse. Début 2022, la Zurich fondation de placement a suivi cette tendance en lançant le premier groupe de placement de Green bonds mondiales disponible sur le marché. Celui-ci investit dans le monde entier dans des obligations ordinaires finançant des projets durables. Le but de ces investissements ciblés est d'accélérer la transformation vers une économie et une société climatiquement neutres tout en générant un rendement attractif. Avec les Green bonds, les investisseurs obtiennent une réduction mesurable des émissions de CO<sub>2</sub> et intègrent l'investissement à impact dans leur portefeuille. Dans le cadre de notre engagement continu en faveur de ces investissements, nous avons fixé de nouveaux objectifs de réduction des émissions de CO<sub>2</sub> dans le portefeuille immobilier suisse de la Zurich fondation de placement. Après avoir atteint le premier objectif intermédiaire, à savoir réduire les émissions de CO<sub>2</sub> de 20 pour cent entre 2010 et 2020, nous avons défini le deuxième objectif intermédiaire: réduire de 20 pour cent supplémentaires les émissions de gaz à effet de serre d'ici 2025 et atteindre la neutralité climatique en 2050. Cette mise en œuvre a lieu dans les domaines des transactions, de la gestion des actifs (optimisation des exploitations/remplacement du chauffage) et des rénovations/des nouvelles constructions.

### Renforcement du dialogue sur la durabilité

En complément des engagements pris par les gérants externes, nous nous sommes affiliés au pool d'engagement international d'ISS (Institutional Shareholder Services) au cours du dernier trimestre. Celui-ci prévoit un dialogue avec les entreprises qui enfreignent les normes universelles en matière d'environnement et de corruption. L'objectif de cet engagement est de continuer à augmenter la valeur des entreprises concernées à long terme pour les clients et les autres parties prenantes.

### Autres initiatives importantes en 2022

Cette année, Zurich Invest SA mettra en place de nouvelles initiatives dans le cadre de sa stratégie en faveur de la durabilité. Nous mettrons l'accent sur le développement de l'exercice des droits de vote ESG, le renforcement de l'engagement climatique, l'élargissement de la liste d'exclusion, un nouveau rapport sur la durabilité ainsi que sur une analyse des objectifs de réduction des émissions de CO<sub>2</sub> dans les actions.

## Chiffres clés au 31.12.2021

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence <sup>1</sup>	Monnaies	Patrimoine (en mio.)		Valeur d'inventaire		Performance 2021 (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 %)		
					2021	2020	2021	2020	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>	Zurich
<b>Portefeuilles mixtes</b>																			
002.844.745	Profil Défensif	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	6,49	6,20	1'638,47	1'556,40	5,27	4,71	3,86	3,77	4,51	4,30	3,38	3,46	64,11	66,01	
002.844.737	Profil Equilibré	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	167,94	87,83	1'685,21	1'563,63	7,78	6,98	4,78	4,85	5,37	5,26	3,56	3,78	68,49	73,90	
002.844.727	Profil Progressif	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	30,27	23,16	1'740,00	1'578,54	10,23	9,21	5,80	5,89	6,18	6,18	3,75	4,05	73,22	80,77	
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	Avr 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	51,68	30,64	1'313,46	1'158,89	13,34	12,43	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,28	16,68	31,35	30,20	
051.249.460	Mix 20	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	32,01	26,82	1'087,33	1'032,24	5,34	5,38	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,69	5,06	8,73	9,42	
051.249.461	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	101,44	77,64	1'179,24	1'067,90	10,43	10,48	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,45	9,74	17,92	18,49	
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	57,38	46,27	1'240,87	1'092,37	13,59	13,64	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,55	13,06	24,09	25,12	
<b>Marché des capitaux</b>																			
000.722.858	Marché Monétaire CHF	Mai 1999	FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	CHF	8,75	6,82	1'115,11	1'124,48	-0,83	-0,82	-0,81	-0,79	-0,48	-0,53	0,48	0,53	11,51	12,78	
000.722.694	Obligations Domestique CHF	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	CHF	1'676,15	904,90	1'698,10	1'734,98	-2,13	-2,16	0,31	0,51	1,31	1,40	2,39	2,70	70,57	82,58	
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	460,22	647,50	1'016,92	1'025,83	-0,87	n.a.	-0,25	n.a.	n.a.	n.a.	0,18	n.a.	1,36	n.a.	
049.019.220	Hypothèques Suisse	Nov 2019	SBI Domestic AAA-A 5-7Y TR	CHF	321,45	311,31	1'014,11	1'005,62	0,84	-1,39	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,65	-0,61	1,41	-1,32	
001.731.496	Obligations Etranger CHF	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	CHF	775,00	941,98	1'328,35	1'340,61	-0,91	-0,72	0,05	0,31	1,32	1,47	1,62	1,93	33,65	41,00	
002.384.208	Obligations CHF 15+	Janv 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	920,64	905,31	1'760,93	1'858,02	-5,23	-5,22	1,47	1,72	3,10	3,26	3,71	4,04	78,65	87,84	
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) <sup>3</sup>	Janv 2004	Merrill Lynch CI	CHF	1'408,31	1'443,47	1'570,42	1'591,12	-1,30	-0,94	1,37	1,33	2,87	2,89	2,60	3,11	58,52	73,24	
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) <sup>3</sup>	Août 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	1'237,05	1'331,84	1'269,97	1'293,75	-1,84	-2,25	3,02	2,72	n.a.	n.a.	2,48	2,29	25,71	23,55	
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	474,55	489,67	1'489,26	1'617,76	-7,94	-7,64	0,59	0,84	1,55	1,64	1,81	1,93	50,05	54,02	
000.722.732	Obligations Monde Passif <sup>3,4</sup>	Janv 2001	FTSE WGBI ex CH hed. CHF	CHF	1,15	6,00	141,53	1'257,61	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice de référence personnalisé	CHF	484,68	619,87	1'357,27	1'330,01	2,05	-0,26	3,87	1,82	4,45	3,60	2,04	1,76	37,18	31,36	
<b>Actions</b>																			
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	752,76	717,04	3'888,78	3'129,70	24,25	23,38	11,82	12,90	11,37	11,90	6,30	5,91	297,33	265,90	
002.384.155	Actions Suisse Passif	Janv 2006	SPI	CHF	425,02	297,48	2'741,39	2'224,58	23,23	23,38	12,72	12,90	11,66	11,90	6,37	6,62	167,04	177,36	
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	607,61	595,55	1'532,92	1'254,09	22,23	19,30	7,22	7,04	7,31	7,42	2,05	2,22	58,01	64,25	
002.384.178	Actions Europe Passif	Janv 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	195,87	214,21	1'413,52	1'183,91	19,39	19,30	7,12	7,04	7,36	7,42	2,01	2,13	37,29	39,87	
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'140,32	1'079,26	2'868,22	2'129,75	34,67	30,35	17,50	15,57	16,22	15,66	4,95	4,83	197,56	190,06	
002.384.201	Actions USA Passif	Janv 2006	MSCI USA	CHF	384,17	300,81	3'538,29	2'707,11	30,70	30,35	15,96	15,57	16,04	15,66	8,26	7,95	253,40	237,65	
001.011.761	Actions Japon	Janv 2001	TOPIX TR	CHF	453,94	375,54	1'060,47	908,76	16,69	4,61	6,63	5,99	8,04	8,29	0,28	0,32	6,05	6,86	
002.384.191	Actions Japon Passif	Janv 2006	MSCI Japon	CHF	82,66	84,29	1'123,37	1'065,36	5,45	5,26	6,11	6,23	7,86	8,09	0,58	0,85	9,68	14,51	
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	752,94	786,85	1'806,47	1'792,98	0,75	0,46	7,51	7,50	4,86	5,22	3,71	4,11	80,65	92,33	
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	Janv 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	252,81	269,56	1'511,57	1'510,43	0,08	0,46	7,05	7,50	n.a.	n.a.	5,41	5,95	43,96	49,13	
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif	Janv 2013	MSCI World Small Cap	CHF	316,73	340,55	2'400,44	2'010,02	19,42	19,32	9,63	9,92	n.a.	n.a.	10,47	11,14	143,00	156,51	

<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> Le groupe de placement est en cours de liquidation. Les données correspondent à la dernière valeur disponible (19 octobre 2021).

## Chiffres clés au 31.12.2021 suite

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence <sup>1</sup>	Monnaies	Patrimoine (en mio.)		Valeur d'inventaire		Performance 2021 (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 %)	
					2021	2020	2021	2020	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>
<b>Immobiliers</b>																		
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	2'393,22	2'029,15	3'177,61	2'954,22	7,56	7,24	6,13	6,13	6,99	5,96	6,76	5,54	217,76	159,07
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	696,20	649,60	2'938,36	2'717,36	8,13	7,24	7,15	6,13	7,45	5,96	6,97	5,68	193,84	142,16
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index Commercial	CHF	714,76	618,60	1'941,06	1'836,62	5,69	4,99	3,92	4,81	4,13	5,30	4,71	5,31	94,11	110,84
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	Oct 2015	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	134,13	47,57	933,39	876,09	6,54	7,24	-0,35	6,13	n.a.	n.a.	-1,11	6,17	-6,66	44,64
018.350.327	Immobilier Europe Direct	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	1'164,51	970,20	1'876,57	1'629,66	15,15	n.a.	8,54	n.a.	n.a.	n.a.	8,10	n.a.	87,66	n.a.
044.805.879	Immobilier USA	Sept 2019	Pas d'indice de référence	USD	324,59	158,08	1'220,23	1'080,71	12,91	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,28	n.a.	22,12	n.a.
044.805.881	Immobilier Global	Août 2019	Pas d'indice de référence	CHF	58,44	40,72	1'137,85	1'006,61	13,04	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,69	n.a.	13,79	n.a.
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif <sup>3</sup>	Mars 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	376,38	325,34	1'408,55	1'076,72	30,82	29,95	6,51	5,64	9,61	9,05	2,43	2,03	42,56	34,43
<b>Placements alternatifs</b>																		
001.830.392	Alternative Alpha (CHF hedged) <sup>3</sup>	Déc 2004	HFRX GI HF CHF Index	CHF	12,25	17,13	1'210,55	1'241,67	-2,51	2,52	-0,03	-0,05	1,51	0,14	1,13	-1,05	21,05	-16,36
040.543.105	Alternative Alpha	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	497,70	455,80	1'009,58	995,57	1,41	6,84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,27	1,28	0,96	4,66
040.543.106	Alternative Beta	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	281,17	461,06	873,31	834,57	4,64	6,84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3,00	1,28	-10,36	4,66
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) <sup>3,5</sup>	Sept 2013	L3SF CHF 3-Month Deposit	CHF	11,14	28,00	875,86	834,74	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I <sup>4</sup>	Août 2018	Pas d'indice de référence	EUR	47,92	47,35	760,29	887,50	2,38	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,73	n.a.	22,54	n.a.
018.350.319	Private Equity I <sup>4</sup>	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	199,51	204,01	3'802,12	2'844,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,07	n.a.	n.a.	n.a.
025.465.536	Private Equity II <sup>4</sup>	Janv 2015	Pas d'indice de référence	USD	252,45	215,30	2'293,92	1'796,50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	14,27	n.a.	n.a.	n.a.
037.601.790	Private Equity III <sup>4</sup>	Mars 2018	Pas d'indice de référence	USD	350,88	191,73	1'603,57	1'156,96	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	23,24	n.a.	n.a.	n.a.
049.648.510	Private Equity IV <sup>4</sup>	Juin 2020	Pas d'indice de référence	USD	90,61	7,41	1'371,31	1'061,34	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	23,13	n.a.	n.a.	n.a.
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged) <sup>3</sup>	Nov 2013	S&P Global LLI 70/30 Constit. CHF TR hedged	CHF	544,46	475,37	1'212,86	1'161,13	4,46	4,23	1,85	2,21	n.a.	n.a.	2,42	2,43	21,29	21,46
023.167.487	Senior Loans Global	Janv 2014	S&P Global LLI 70/30 CHF TR	CHF	814,11	787,16	1'329,78	1'233,80	7,78	6,11	1,77	2,13	n.a.	n.a.	3,55	3,37	31,83	30,03
<b>Infrastructure</b>																		
019.643.868	Infrastructure I <sup>4</sup>	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	190,50	186,84	2'219,76	1'802,97	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,94	n.a.	n.a.	n.a.
028.396.871	Infrastructure II <sup>4</sup>	Janv 2017	Pas d'indice de référence	USD	278,35	261,31	1'685,63	1'450,44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,50	n.a.	n.a.	n.a.
049.648.511	Infrastructure III <sup>4</sup>	Sept 2020	Pas d'indice de référence	USD	224,06	20,68	1'596,93	984,62	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	14,98	n.a.	n.a.	n.a.

<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.

<sup>5</sup> Le groupe de placement est en cours de liquidation depuis le 4<sup>e</sup> trimestre 2019, raison pour laquelle aucun chiffre clé significatif ne peut être mentionné.

## Chiffres clés au 31.12.2021 suite

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE	ex post TE	Part hors indice de réf. (en %)	Risque 2021 (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>	
				p.a. <sup>1</sup>	5 ans p.a. <sup>1</sup>		Zurich	Zurich	Zurich	Zurich	Zurich	Zurich	Zurich	Zurich
<b>Portefeuilles mixtes</b>														
002.844.745	Profil Défensif	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	0,43	n.a.	2,24	2,09	3,88	3,95	3,46	3,44	3,69	3,71
002.844.737	Profil Equilibré	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	0,45	n.a.	3,05	2,96	4,92	4,92	4,42	4,34	4,89	4,83
002.844.727	Profil Progressif	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	0,48	n.a.	3,93	3,75	5,83	5,83	5,30	5,23	6,00	5,97
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	5,28	5,21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,20	6,30
051.249.460	Mix 20	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	2,70	2,67	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,51	3,52
051.249.461	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	4,68	4,54	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,10	6,05
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 <sup>3</sup>	n.a.	n.a.	n.a.	6,02	5,87	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,70	7,73
<b>Marché des capitaux</b>														
000.722.858	Marché Monétaire CHF	CHF	0,10	0,09	0,18	100,00	0,02	0,01	0,18	0,02	0,20	0,11	0,43	0,38
000.722.694	Obligations Domestique CHF	CHF	0,30	0,94	0,35	2,30	3,37	3,42	4,21	4,04	3,72	3,63	3,38	3,47
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	CHF	0,30	n.a.	n.a.	n.a.	1,53	n.a.	2,74	n.a.	n.a.	n.a.	2,42	n.a.
049.019.220	Hypothèques Suisse	CHF	0,25	0,00	n.a.	n.a.	0,88	2,53	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,38	3,80
001.731.496	Obligations Etranger CHF	CHF	0,30	0,16	0,26	3,28	1,80	1,79	3,47	3,27	2,78	2,66	2,98	2,93
002.384.208	Obligations CHF 15+	CHF	0,30	0,14	0,20	3,93	9,07	9,12	9,93	9,91	9,07	9,11	9,16	9,39
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged)	CHF	0,40	0,40	0,97	11,85	1,89	1,81	4,41	3,68	3,90	3,33	3,86	3,25
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged)	CHF	0,40	0,76	1,30	7,71	4,04	4,13	6,68	5,75	n.a.	n.a.	5,73	5,09
000.722.707	Obligations Euro	CHF	0,35	0,14	0,22	22,81	3,56	3,64	5,22	5,18	6,36	6,31	6,59	6,75
000.722.732	Obligations Monde Passif <sup>5</sup>	CHF	0,12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
002.521.922	Obligations Convertibles Global	CHF	0,50	1,22	2,44	19,89	7,37	6,42	9,12	7,71	8,40	7,28	10,64	9,77
<b>Actions</b>														
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,50	1,38	1,23	n.a.	11,63	11,91	11,59	11,41	11,37	11,19	12,91	13,25
002.384.155	Actions Suisse Passif	CHF	0,12	0,03	0,07	n.a.	11,92	11,91	11,41	11,41	11,19	11,19	12,63	12,66
000.722.683	Actions Europe	CHF	0,55	2,05	2,63	0,17	12,68	11,57	16,45	16,80	14,53	15,04	18,91	17,90
002.384.178	Actions Europe Passif	CHF	0,12	0,02	0,23	0,00	11,60	11,57	16,85	16,80	15,07	15,04	17,54	17,62
000.722.693	Actions USA	CHF	0,55	3,66	2,79	2,04	11,52	10,89	15,76	15,21	14,15	13,56	16,36	16,78
002.384.201	Actions USA Passif	CHF	0,12	0,06	0,10	n.a.	10,84	10,89	15,20	15,21	13,55	13,56	15,53	15,58
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,60	2,94	4,37	n.a.	13,95	13,01	16,33	13,79	14,76	13,13	17,70	16,15
002.384.191	Actions Japon Passif	CHF	0,12	0,03	0,20	n.a.	12,46	12,38	13,62	13,64	13,17	13,19	14,86	14,89
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	0,65	3,81	2,75	9,68	12,85	12,23	16,19	15,36	14,61	14,39	18,76	18,90
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	CHF	0,24	0,13	0,30	2,84	12,21	12,23	15,28	15,36	n.a.	n.a.	15,13	15,19
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif	CHF	0,24	0,23	1,75	0,14	11,07	11,19	18,03	18,18	n.a.	n.a.	16,12	16,04

<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 du groupe 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.

<sup>5</sup> Le groupe de placement est en cours de liquidation, raison pour laquelle aucun chiffre clé significatif ne peut être mentionné.

## Chiffres clés au 31.12.2021 suite

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE	ex post TE	Part hors indice de réf. (en %)	Risque 2021 (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>	
				p. a. <sup>1</sup>	5 ans p. a. <sup>1</sup>		Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>	Zurich	BM <sup>2</sup>
<b>Immobiliers</b>														
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	CHF	0,40	n.a.	1,07	n.a.	2,27	1,52	1,84	1,33	1,83	1,02	1,45	0,83
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	CHF	0,40	n.a.	1,63	n.a.	2,65	1,52	2,26	1,33	2,15	1,02	1,78	0,85
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	CHF	0,40	n.a.	1,34	n.a.	1,01	0,68	1,32	0,53	1,24	0,56	1,14	0,55
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	CHF	0,40	n.a.	10,27	n.a.	4,70	1,52	9,90	1,33	n.a.	n.a.	9,02	1,24
018.350.327	Immobilier Europe Direct	EUR	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	6,21	n.a.	5,36	n.a.	n.a.	n.a.	6,20	n.a.
044.805.879	Immobilier USA	USD	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	6,13	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,79	n.a.
044.805.881	Immobilier Global	CHF	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	6,84	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,81	n.a.
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif	CHF	0,15	0,47	0,45	0,00	12,30	12,37	16,03	16,03	13,72	13,74	18,02	18,10
<b>Placements alternatifs</b>														
001.830.392	Alternative Alpha (CHF hedged)	CHF	0,90	n.a.	2,96	n.a.	2,28	2,88	4,44	4,98	4,35	4,33	4,78	5,11
040.543.105	Alternative Alpha	CHF	0,90	n.a.	n.a.	n.a.	4,55	7,33	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,95	6,92
040.543.106	Alternative Beta	CHF	0,60	n.a.	n.a.	n.a.	6,15	7,33	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,08	6,92
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) <sup>5</sup>	CHF	1,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I	EUR	1,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
018.350.319	Private Equity I	USD	0,85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
025.465.536	Private Equity II	USD	0,85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
037.601.790	Private Equity III	USD	0,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
049.648.510	Private Equity IV	USD	0,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged)	CHF	0,65	1,86 <sup>3</sup>	1,08	24,00	1,01	1,09	6,28	7,10	n.a.	n.a.	5,07	5,76
023.167.487	Senior Loans Global	CHF	0,65	1,86 <sup>3</sup>	1,55	24,00	6,86	6,30	8,26	8,74	n.a.	n.a.	8,28	8,54
<b>Infrastructure</b>														
019.643.868	Infrastructure I	USD	1,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
028.396.871	Infrastructure II	USD	1,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
049.648.511	Infrastructure III	USD	1,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

<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.

<sup>5</sup> Le groupe de placement est en cours de liquidation depuis le 4<sup>e</sup> trimestre 2019, raison pour laquelle aucun chiffre clé significatif ne peut être mentionné.

# Détails sur les groupes de placement

## Limitations sur les sociétés emprunteuses

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

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

Groupe de placement	Débiteur avec part VNI de plus de 10% (participations > 5%)	Part au VNI (en %)
Obligations Euro	Obligations d'Etat françaises	24,70
	Obligations d'Etat espagnoles	20,05
	Obligations d'Etat allemandes	16,91
Actions Suisse	Nestlé SA	20,14
	Roche Holding AG	15,66
	Novartis AG	11,59
Actions Suisse Passif	Nestlé SA	19,57
	Roche Holding AG	14,51
	Novartis AG	10,62
Actions Europe	ASML Holding NV	5,25
Actions USA	Apple Inc.	7,94
	Microsoft Corp.	6,54
Actions USA Passif	Apple Inc.	6,79
	Microsoft Corp.	5,56
Actions Japon	Sony Group Corp.	5,90
Actions Emerging Markets Passif	Taiwan Semiconductor Manufact.	6,76
Insurance Linked Strategies Life I <sup>1</sup>	Contrepartie 1	34,91
	Contrepartie 2	25,49
	Contrepartie 3	11,11

<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 prévue par l'OPP 2 (max. 20 pour cent) comparé à l'ensemble de l'engagement en capital. Au 31 décembre 2021, il n'y avait que 3 contreparties dont l'allocation était supérieure à 10 pour cent par rapport à l'engagement total en capital. En raison de sa grande sensibilité et de son caractère privé, cette information est affichée de manière anonyme. Cette information confidentielle est régulièrement communiquée aux investisseurs avec des documents séparés.

### 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 [12 à 13](#).

## Historique des indices de référence

Il n'y a eu aucun changement d'indice de référence au cours de l'exercice de référence.

## Indice de référence personnalisé

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

## Détails sur les groupes de placement suite

## Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes

Indice de référence	Profil Défensif (en %)	Profil Equilibré (en %)	Profil Progressif (en %)	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) (en %)
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	2,50	1,50	2,50	2,50
SBI Domestic AAA-BBB TR	16,50	13,00	8,50	4,00
SBI Foreign AAA-BBB TR	9,00	7,00	5,50	2,50
Merrill Lynch CI	6,50	5,00	3,50	2,50
Barclays US Aggregate Corp.	6,50	5,00	3,50	2,50
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	4,00	5,00	5,00	2,00
MSCI Global Green Bond Index	8,00	6,50	5,00	2,00
<b>Total Marché des capitaux</b>	<b>53,00</b>	<b>43,00</b>	<b>33,50</b>	<b>18,00</b>
SPI	5,00	8,50	12,50	23,00
MSCI Europe ex CH	3,50	5,50	6,50	8,00
MSCI USA	4,50	7,00	9,50	9,00
TOPIX TR	1,00	1,50	2,00	2,00
MSCI Emerging Markets	1,00	2,00	3,00	4,00
MSCI Small Cap World	0,00	0,00	0,00	4,00
<b>Total Actions</b>	<b>15,00</b>	<b>24,50</b>	<b>33,50</b>	<b>50,00</b>
KGAST Immo-Index Résidentiel	16,50	16,50	16,50	15,00
KGAST Immo-Index Commercial	3,00	3,00	3,00	2,00
FTSE EPRA/NAREIT hedged	2,00	2,50	3,00	1,00
SXI Real Estate Funds	3,00	3,00	3,00	4,00
Immo EU Direct	0,00	0,00	0,00	2,00
<b>Total Immobiliers</b>	<b>24,50</b>	<b>25,00</b>	<b>25,50</b>	<b>24,00</b>
S & P Global Leveraged Loan CHF	7,50	7,50	7,50	8,00
Total Placements alternatifs	7,50	7,50	7,50	8,00
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Indice de référence	Mix 20 (en %)	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) (en %)	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) (en %)
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	10,00	2,00	1,50
SBI Domestic AAA-BBB TR	16,00	6,50	3,00
SBI Foreign AAA-BBB TR	8,00	4,50	2,50
Merrill Lynch CI	4,00	4,50	1,50
Barclays US Aggregate Corp.	4,00	5,50	0,00
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	2,00	2,00	2,00
MSCI Global Green Bond Index	8,00	4,00	1,50
<b>Total Marché des capitaux</b>	<b>52,00</b>	<b>29,00</b>	<b>12,00</b>
SPI	10,00	20,00	25,00
MSCI Europe ex CH	2,00	5,00	8,00
MSCI USA	5,00	10,00	15,00
MSCI Japon	1,00	2,00	5,00
MSCI Emerging Markets	1,00	5,00	8,00
MSCI Small Cap World	1,00	3,00	4,00
<b>Total Actions</b>	<b>20,00</b>	<b>45,00</b>	<b>65,00</b>
KGAST Immo-Index Résidentiel	14,50	12,50	12,50
KGAST Immo-Index Commercial	2,50	2,50	2,50
FTSE EPRA/NAREIT hedged	0,00	3,00	0,00
SXI Real Estate Funds	3,00	0,00	0,00
<b>Total Immobiliers</b>	<b>20,00</b>	<b>18,00</b>	<b>15,00</b>
S & P Global Leveraged Loan CHF	3,00	3,00	3,00
LBMA Gold Hedged CHF	5,00	5,00	5,00
Total Placements alternatifs	8,00	8,00	8,00
<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	Profil Défensif	Profil Défensif	Profil Equilibré	Profil Equilibré	Profil Progressif	Profil Progressif	Profil Dynamique	Profil Dynamique
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	(non conforme à l'OPP 2)	(non conforme à l'OPP 2)
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>								
Avoirs en banque	37'566.86	76'371.89	2'093'969.66	770'267.52	365'464.74	578'744.67	776'540.29	672'095.82
Effets								
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	966'659.18	950'043.43	40'911'478.46	21'164'203.71	10'410'633.98	7'891'441.45	26'094'665.43	15'590'639.15
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	3'268'974.69	3'140'520.64	67'206'492.62	34'148'024.87	9'231'307.23	7'059'506.58	8'245'799.50	3'889'478.91
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	490'784.04	502'356.38	12'268'756.87	10'534'119.86	2'191'981.77	1'864'071.80	3'996'232.38	3'750'872.89
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	1'724'723.05	1'528'026.64	45'492'927.85	21'352'775.78	8'077'714.66	5'771'128.93	12'580'899.12	6'931'447.06
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	6'488'707.82	6'197'318.98	167'973'625.46	87'969'391.74	30'277'102.38	23'164'893.43	51'694'136.72	30'834'533.83
./. Dettes	-1'891.58	-1'783.42	-33'625.19	-144'127.52	-8'756.93	-6'507.36	-14'902.75	-191'246.83
Patrimoine net	6'486'816.24	6'195'535.56	167'940'000.27	87'825'264.22	30'268'345.45	23'158'386.07	51'679'233.97	30'643'287.00
<b>Evolution du patrimoine net</b>								
Patrimoine net au début de l'exercice	6'195'535.56	42'394'742.82	87'825'264.22	186'548'093.89	23'158'386.07	54'622'369.82	30'643'287.00	0.00
Emissions	1'312'637.21	850'812.15	95'274'890.77	9'142'625.38	5'625'737.62	8'477'696.92	17'724'337.50	26'948'783.18
Rachats	-1'375'786.17	-37'171'921.08	-22'129'740.61	-108'544'582.83	-1'039'116.76	-40'479'890.74	-1'981'313.46	-200'000.00
Résultat total	354'429.64	121'901.67	6'969'585.89	679'127.78	2'523'338.52	538'210.07	5'292'922.93	3'894'503.82
Patrimoine net à la fin de l'exercice	6'486'816.24	6'195'535.56	167'940'000.27	87'825'264.22	30'268'345.45	23'158'386.07	51'679'233.97	30'643'287.00
	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>15.04.-31.12.2020</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	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets								
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	1'526.61	1'757.35	20'736.36	20'947.16	6'355.61	6'252.25	17'681.03	10'840.10
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-194.51	-535.24	-83'214.09	-1'872.85	-2'921.97	-3'458.97	-6'416.28	0.00
Total des revenus	1'332.10	1'222.11	-62'477.73	19'074.31	3'433.64	2'793.28	11'264.75	10'840.10
Intérêts passifs	-3.93	-543.58	0.00	-1'119.65	0.00	-71.23	-0.01	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	7'412.77	14'935.52	103'523.12	113'392.63	29'114.08	29'763.51	48'253.34	20'718.34
Taux d'intérêts négatifs	1'003.57	2'198.63	15'481.12	13'728.07	5'394.27	3'067.32	9'980.01	2'371.74
Autres charges	171.92	553.59	2'659.75	2'624.74	676.34	1'110.58	1'121.07	500.57
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-834.52	-9'639.42	-18'451.46	-30'072.49	-319.39	-10'519.11	-995.63	0.00
Total des charges	7'749.81	7'504.74	103'212.53	98'553.30	34'865.30	23'351.07	58'358.78	23'590.65
Résultat net	-6'417.71	-6'282.63	-165'690.26	-79'478.99	-31'431.66	-20'557.79	-47'094.03	-12'750.55
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	259'016.63	6'425'515.35	5'354'163.57	17'815'454.17	63'989.59	6'381'254.72	508'813.31	185'971.79
Résultat réalisé	252'598.92	6'419'232.72	5'188'473.31	17'735'975.18	32'557.93	6'360'696.93	461'719.28	173'221.24
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	101'830.72	-6'297'331.05	1'781'112.58	-17'056'847.40	2'490'780.59	-5'822'486.86	4'831'203.65	3'721'282.58
<b>Résultat total</b>	<b>354'429.64</b>	<b>121'901.67</b>	<b>6'969'585.89</b>	<b>679'127.78</b>	<b>2'523'338.52</b>	<b>538'210.07</b>	<b>5'292'922.93</b>	<b>3'894'503.82</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 36](#).

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

Portefeuilles mixtes	Mix 20	Mix 20	Mix 45	Mix 45	Mix 65	Mix 65
	31.12.2021	31.12.2020	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2021	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2020	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2021	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>						
Avoirs en banque	563'934.69	640'009.68	2'094'693.30	2'225'296.39	1'045'408.47	404'272.38
Effets						
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	6'432'102.24	5'355'643.59	46'001'345.75	35'570'713.65	37'308'233.93	31'320'765.77
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	15'893'912.75	13'720'238.62	26'836'102.16	21'137'406.99	5'845'379.00	4'719'200.34
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	2'527'759.27	2'076'242.55	8'046'580.11	6'093'163.14	4'560'429.44	3'697'572.50
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	6'601'926.50	5'127'781.59	18'488'812.07	12'959'409.83	8'636'188.34	6'442'871.62
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	32'019'635.45	26'919'916.03	101'467'533.39	77'985'990.00	57'395'639.18	46'584'682.61
./. Dettes	-8'964.65	-97'114.67	-28'457.06	-341'091.69	-15'940.69	-312'621.51
Patrimoine net	32'010'670.80	26'822'801.36	101'439'076.33	77'644'898.31	57'379'698.49	46'272'061.10
<b>Evolution du patrimoine net</b>						
Patrimoine net au début de l'exercice	26'822'801.36	0.00	77'644'898.31	0.00	46'272'061.10	0.00
Emissions	4'852'209.44	26'006'853.43	18'312'227.57	73'647'191.94	4'695'771.83	44'659'994.44
Rachats	-1'116'957.66	-7'318.45	-3'064'979.46	-463'391.82	-50'507.40	-2'066'852.51
Résultat total	1'452'617.66	823'266.38	8'546'929.91	4'461'098.19	6'462'372.96	3'678'919.17
Patrimoine net à la fin de l'exercice	32'010'670.80	26'822'801.36	101'439'076.33	77'644'898.31	57'379'698.49	46'272'061.10
	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>04.03.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>04.03.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>04.03.-31.12.2020</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>						
Revenus des avoires en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets						
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	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	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-3'232.31	0.00	-11'287.05	0.00	-3'226.36	0.00
Total des revenus	-3'232.31	0.00	-11'287.05	0.00	-3'226.36	0.00
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	31'117.43	19'544.23	96'380.57	57'019.82	56'183.27	31'768.23
Taux d'intérêts négatifs	3'710.71	2'299.75	14'661.36	6'904.10	6'134.26	3'443.11
Autres charges	722.94	455.90	2'239.76	1'329.71	1'304.99	741.02
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-315.92	0.00	-1'108.72	0.00	-43.12	0.00
Total des charges	35'235.16	22'299.88	112'172.97	65'253.63	63'579.40	35'952.36
Résultat net	-38'467.47	-22'299.88	-123'460.02	-65'253.63	-66'805.76	-35'952.36
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	57'298.50	0.00	576'089.03	972.75	429'321.10	-44'743.54
Résultat réalisé	18'831.03	-22'299.88	452'629.01	-64'280.88	362'515.34	-80'695.90
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	1'433'786.63	845'566.26	8'094'300.90	4'525'379.07	6'099'857.62	3'759'615.07
<b>Résultat total</b>	<b>1'452'617.66</b>	<b>823'266.38</b>	<b>8'546'929.91</b>	<b>4'461'098.19</b>	<b>6'462'372.96</b>	<b>3'678'919.17</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 36](#).

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

Marché des capitaux	Marché	Marché	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Hypothèques	Hypothèques	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations
	Monétaire CHF 31.12.2021	Monétaire CHF 31.12.2020	Domestique CHF 31.12.2021	Domestique CHF 31.12.2020	Domestique SDC CHF 31.12.2021	Domestique SDC CHF 31.12.2020	Suisse 31.12.2021	Suisse 31.12.2020	Etranger CHF 31.12.2021	Etranger CHF 31.12.2020	CHF 15+ 31.12.2021	CHF 15+ 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>												
Avoirs en banque	1'421.13	1'520.52	2'000.00	2'000.00	1'088.35	2'000.00	9'587'316.48	8'217'291.26	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
Effets												
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	8'748'839.35	6'820'311.11	1'676'147'952.91	904'902'303.51	460'215'135.49	647'500'546.76	0.00	0.00	774'998'860.79	941'985'215.76	920'642'982.70	905'316'135.40
<i>Parts des hypothèques</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	311'998'685.35	303'183'719.58	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	95'620.75	128'522.65	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	8'750'260.48	6'821'831.63	1'676'149'952.91	904'904'303.51	460'216'223.84	647'502'546.76	321'681'622.58	311'529'533.49	775'000'860.79	941'987'215.76	920'644'982.70	905'318'135.40
/./ Dettes	-23.01	-46.49	-4'205.13	-4'576.21	-971.24	-4'047.45	-228'643.51	-219'188.08	-1'819.85	-5'847.60	-2'246.62	-5'616.95
Patrimoine net	8'750'237.47	6'821'785.14	1'676'145'747.78	904'899'727.30	460'215'252.60	647'498'499.31	321'452'979.07	311'310'345.41	774'999'040.94	941'981'368.16	920'642'736.08	905'312'518.45
<b>Evolution du patrimoine net</b>												
Patrimoine net au début de l'exercice	6'821'785.14	4'796'883.75	904'899'727.30	612'450'410.18	647'498'499.31	611'542'493.19	311'310'345.41	149'591'234.38	941'981'368.16	1'093'990'566.97	905'312'518.45	905'460'889.12
Emissions	3'408'577.64	6'537'193.77	945'058'987.33	423'249'416.05	109'286'754.22	71'730'915.95	7'400'475.14	159'780'685.67	83'620'074.64	38'701'264.62	66'076'501.58	40'992'908.38
Rachats	-1'411'956.13	-4'450'895.13	-143'628'923.41	-137'175'829.09	-291'922'957.40	-35'350'163.00	0.00	0.00	-243'346'595.91	-191'641'238.25	-949'019.48	-77'523'200.12
Résultat total	-68'169.18	-61'397.25	-30'184'043.44	6'375'730.16	-4'647'043.53	-424'746.83	2'742'158.52	1'938'425.36	-7'255'805.95	930'774.82	-49'797'264.47	36'381'921.07
Patrimoine net à la fin de l'exercice	8'750'237.47	6'821'785.14	1'676'145'747.78	904'899'727.30	460'215'252.60	647'498'499.31	321'452'979.07	311'310'345.41	774'999'040.94	941'981'368.16	920'642'736.08	905'312'518.45
	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
<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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets												
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	121'810.13	108'675.79	5'583'053.64	3'174'783.16	1'237'222.53	2'991'673.12	0.00	0.00	3'090'157.12	5'181'186.79	5'180'728.68	5'932'122.94
<i>Parts des hypothèques</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'639'827.05	3'871'934.14	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27'797.00	485'169.78	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	1'768.76	6'283.23	32'712.67	1'051'133.95	308'245.78	-915.95	77'090.76	736'760.25	336'357.56	46'285.38	222'748.42	5'591.62
Total des revenus	123'578.89	114'959.02	5'615'766.31	4'225'917.11	1'545'468.31	2'990'757.17	4'744'714.81	5'093'864.17	3'426'514.68	5'227'472.17	5'403'477.10	5'937'714.56
Intérêts passifs	-0.04	-0.25	-0.01	-0.03	-0.59	-0.03	0.00	0.00	-0.01	-0.09	-0.01	-0.03
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-856'275.56	-737'418.56	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-55'161.85	0.00	0.00	0.00	0.00	209.64
Autres charges	82.97	174.42	15'553.85	15'514.49	4'010.75	15'295.40	-755.60	-527'907.62	7'420.83	23'485.79	8'733.17	22'128.51
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	518.36	16'552.28	9'510.70	66'170.91	2'860.32	-163.00	0.00	0.00	7'550.15	-738.25	1'730.52	-384.73
Total des charges	601.29	16'726.45	25'064.54	81'685.37	6'870.48	15'132.37	-912'193.01	-1'265'326.18	14'970.97	22'747.45	10'463.68	21'953.39
Résultat net	122'977.60	98'232.57	5'590'701.77	4'144'231.74	1'538'597.83	2'975'624.80	3'832'521.80	3'828'537.99	3'411'543.71	5'204'724.72	5'393'013.42	5'915'761.17
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-32'509.79	-76'290.32	402'460.99	4'895'859.05	-4'847'147.85	-205'137.38	0.00	0.00	2'848'183.08	2'345'720.35	276'436.04	28'020'386.45
Résultat réalisé	90'467.81	21'942.25	5'993'162.76	9'040'090.79	-3'308'550.02	2'770'487.42	3'832'521.80	3'828'537.99	6'259'726.79	7'550'445.07	5'669'449.46	33'936'147.62
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-158'636.99	-83'339.50	-36'177'206.20	-2'664'360.63	-1'338'493.51	-3'195'234.25	-1'090'363.28	-1'890'112.63	-13'515'532.74	-6'619'670.25	-55'466'713.93	2'445'773.45
<b>Résultat total</b>	<b>-68'169.18</b>	<b>-61'397.25</b>	<b>-30'184'043.44</b>	<b>6'375'730.16</b>	<b>-4'647'043.53</b>	<b>-424'746.83</b>	<b>2'742'158.52</b>	<b>1'938'425.36</b>	<b>-7'255'805.95</b>	<b>930'774.82</b>	<b>-49'797'264.47</b>	<b>36'381'921.07</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 36](#).

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

Marché des capitaux	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2021	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2020	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2021	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2020	Obligations Euro 31.12.2021	Obligations Euro 31.12.2020	Obligations Monde Passif <sup>2</sup> 31.12.2021	Obligations Monde Passif 31.12.2020	Obligations Convertibles Global 31.12.2021	Obligations Convertibles Global 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>										
Avoirs en banque	2'000.01	1'999.99	2'000.00	2'000.00	707.30	2'000.00	10.69	99.01	633.64	2'000.00
Effets										
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	1'408'308'155.36	1'443'472'363.77	1'237'049'824.73	1'331'848'600.47	474'548'527.90	489'668'578.49	1'146'683.23	6'000'984.93	484'680'086.40	619'871'031.01
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	1'408'310'155.37	1'443'474'363.76	1'237'051'824.73	1'331'850'600.47	474'549'235.20	489'670'578.49	1'146'693.93	6'001'083.94	484'680'720.04	619'873'031.01
./. Dettes	-3'549.07	-9'282.46	-3'099.52	-8'508.25	-1'229.18	-3'063.49	0.00	-9.10	-1'245.73	-4'014.86
Patrimoine net	1'408'306'606.30	1'443'465'081.30	1'237'048'725.21	1'331'842'092.22	474'548'006.02	489'667'515.00	1'146'693.93	6'001'074.84	484'679'474.31	619'869'016.15
<b>Evolution du patrimoine net</b>										
Patrimoine net au début de l'exercice	1'443'465'081.30	1'659'143'280.28	1'331'842'092.22	1'371'939'709.93	489'667'515.00	309'682'518.13	6'001'074.84	10'483.98	619'869'016.15	662'695'203.97
Remboursement partiel suite à une liquidation <sup>2</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-8'651'892.98	0.00	0.00	0.00
Emissions	47'942'103.51	38'823'780.19	97'153'611.25	153'896'497.90	50'000'245.75	175'002'220.90	4'749'913.35	5'824'074.94	7'709'062.92	9'098'360.77
Rachats	-64'342'196.69	-287'381'321.79	-166'951'535.48	-311'834'143.43	-25'000'180.74	-10'000'068.44	-700'000.91	0.00	-158'256'607.17	-110'174'378.16
Résultat total	-18'758'381.82	32'879'342.62	-24'995'442.78	117'840'027.82	-40'119'573.99	14'982'844.41	-252'400.37	166'515.92	15'358'002.41	58'249'829.57
Patrimoine net à la fin de l'exercice	1'408'306'606.30	1'443'465'081.30	1'237'048'725.21	1'331'842'092.22	474'548'006.02	489'667'515.00	1'146'693.93	6'001'074.84	484'679'474.31	619'869'016.15
	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets										
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	14'636'526.37	14'844'249.99	39'512'640.35	44'594'001.82	2'951'903.93	3'524'392.72	159'961.25	8'306.26	0.00	65'021.46
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	56'398.83	34'360.48	188'415.83	110'425.33	-245.75	-2'220.90	-13.35	175'725.06	-62.92	189.23
Total des revenus	14'692'925.20	14'878'610.47	39'701'056.18	44'704'427.15	2'951'658.18	3'522'171.82	159'947.90	184'031.32	-62.92	65'210.69
Intérêts passifs	0.00	-0.03	-0.01	-0.07	-0.82	-0.11	-0.04	-0.02	-0.90	-27.90
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	14'126.70	38'170.13	12'421.12	34'475.13	4'954.04	9'761.99	0.36	9.99	5'395.01	15'799.97
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	12'246.23	495'950.59	37'658.50	1'821'856.57	-180.74	-68.44	-0.91	0.00	-486.73	4'005.52
Total des charges	26'372.95	534'120.69	50'079.61	1'856'331.63	4'772.48	9'693.44	-0.59	9.97	4'907.38	19'777.59
Résultat net	14'666'552.25	14'344'489.78	39'650'976.57	42'848'095.52	2'946'885.70	3'512'478.38	159'948.49	184'021.35	-4'970.30	45'433.10
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	5'007'024.56	16'378'018.88	3'457'747.94	6'929'135.90	-171'020.57	-530'462.96	8'632'770.63	0.00	32'754'982.67	13'161'669.66
Résultat réalisé	19'673'576.81	30'722'508.66	43'108'724.51	49'777'231.42	2'775'865.13	2'982'015.42	8'792'719.12	184'021.35	32'750'012.37	13'207'102.76
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-38'431'958.63	2'156'833.96	-68'104'167.29	68'062'796.40	-42'895'439.12	12'000'828.99	-9'045'119.49	-17'505.43	-17'392'009.96	45'042'726.81
<b>Résultat total</b>	<b>-18'758'381.82</b>	<b>32'879'342.62</b>	<b>-24'995'442.78</b>	<b>117'840'027.82</b>	<b>-40'119'573.99</b>	<b>14'982'844.41</b>	<b>-252'400.37</b>	<b>166'515.92</b>	<b>15'358'002.41</b>	<b>58'249'829.57</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 36.

<sup>2</sup> Le groupe de placement est en cours de liquidation. Les données correspondent à la dernière valeur disponible (19 octobre 2021).

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

Actions	Actions Suisse	Actions Suisse	Actions Suisse Passif	Actions Suisse Passif	Actions Europe	Actions Europe	Actions Europe Passif	Actions Europe Passif	Actions USA	Actions USA	Actions USA Passif	Actions USA Passif
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>												
Avoirs en banque	105.77	1'900.67	2'000.00	2'000.00	1'717.45	2'000.00	2'000.05	1'967.02	2'000.00	2'000.00	2'000.00	307.29
Effets												
<i>Parts de fonds en actions</i>	752'760'052.70	717'046'935.26	425'023'498.95	297'480'307.95	607'612'440.59	595'552'851.59	195'867'891.52	214'211'520.92	1'140'317'835.25	1'079'262'412.82	384'167'563.38	300'807'738.75
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	752'760'158.47	717'048'835.93	425'025'498.95	297'482'307.95	607'614'158.04	595'554'851.59	195'869'891.57	214'213'487.94	1'140'319'835.25	1'079'264'412.82	384'169'563.38	300'808'046.04
./. Dettes	-1'813.76	-4'306.74	-1'017.86	-1'746.59	-1'394.39	-3'561.13	-604.07	-1'300.32	-2'759.27	-6'565.36	-958.83	-1'788.91
Patrimoine net	752'758'344.71	717'044'529.19	425'024'481.09	297'480'561.36	607'612'763.65	595'551'290.46	195'869'287.50	214'212'187.62	1'140'317'075.98	1'079'257'847.46	384'168'604.55	300'806'257.13
<b>Evolution du patrimoine net</b>												
Patrimoine net au début de l'exercice	717'044'529.19	809'318'633.68	297'480'561.36	261'462'743.29	595'551'290.46	650'277'153.61	214'212'187.62	198'046'426.77	1'079'257'847.46	1'106'850'579.96	300'806'257.13	260'961'295.49
Emissions	11'976'005.19	9'478'416.56	81'660'682.12	47'911'404.01	57'430'936.20	6'400'058.01	53'453'494.77	53'058'506.22	47'852'046.94	12'071'348.99	40'698'012.41	40'974'991.47
Rachats	-139'971'844.11	-111'009'455.73	-35'788'360.60	-22'955'040.89	-167'401'539.56	-46'905'424.29	-116'918'025.71	-36'397'360.91	-324'752'719.77	-209'091'714.65	-50'892'504.91	-31'705'616.56
Résultat total	163'709'654.44	9'256'934.68	81'671'598.21	11'061'454.95	122'032'076.55	-14'220'496.87	45'121'630.82	-495'384.46	337'959'901.35	169'427'633.16	93'556'839.92	30'575'586.73
Patrimoine net à la fin de l'exercice	752'758'344.71	717'044'529.19	425'024'481.09	297'480'561.36	607'612'763.65	595'551'290.46	195'869'287.50	214'212'187.62	1'140'317'075.98	1'079'257'847.46	384'168'604.55	300'806'257.13
	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
<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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets												
<i>Parts de fonds en actions</i>	11'480'595.13	14'417'361.43	8'436'379.31	6'690'628.79	9'337'173.52	8'527'745.64	5'319'201.35	4'750'495.08	3'451'190.14	6'991'882.73	4'142'697.13	4'436'704.30
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	1'430'188.31	0.00	246'352.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	123'994.81	11'583.44	10'067.88	278'705.99	1'133'807.58	-58.01	24'755.23	94'723.78	147'953.06	-162.98	987.59	133'808.53
Total des revenus	11'604'589.94	14'428'944.87	8'446'447.19	6'969'334.78	11'901'169.41	8'527'687.63	5'590'308.88	4'845'218.86	3'599'143.20	6'991'719.75	4'143'684.72	4'570'512.83
Intérêts passifs	-1.16	-0.05	0.00	-0.15	-0.04	-0.03	0.00	-0.08	-0.01	-0.03	0.00	-0.43
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.06	0.00	1'044.62	0.00	137.52	0.00	0.00	0.00	0.91	208.60
Autres charges	7'464.60	18'176.43	3'926.98	6'755.80	13'419.46	13'810.72	4'564.73	4'930.99	11'245.00	25'656.25	3'561.83	6'646.08
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	338'667.46	111'215.61	17'059.90	117'209.11	148'460.44	-424.29	1'289'993.82	225'139.09	4'280.23	-1'464.65	57'250.56	5'754.06
Total des charges	346'130.90	129'391.99	20'986.94	123'964.76	162'924.48	13'386.40	1'294'696.07	230'070.00	15'525.22	24'191.57	60'813.30	12'608.31
Résultat net	11'258'459.04	14'299'552.88	8'425'460.25	6'845'370.02	11'738'244.93	8'514'301.23	4'295'612.81	4'615'148.86	3'583'617.98	6'967'528.18	4'082'871.42	4'557'904.52
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	56'631'613.63	33'361'795.44	10'520'023.80	5'788'491.62	25'668'931.54	-1'835'426.72	19'095'585.58	-544'788.33	190'438'999.88	90'040'220.38	23'586'036.78	12'347'379.16
Résultat réalisé	67'890'072.67	47'661'348.32	18'945'484.05	12'633'861.64	37'407'176.47	6'678'874.51	23'391'198.39	4'070'360.53	194'022'617.86	97'007'748.56	27'668'908.20	16'905'283.68
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	95'819'581.77	-38'404'413.64	62'726'114.16	-1'572'406.69	84'624'900.08	-20'899'371.38	21'730'432.43	-4'565'744.99	143'937'283.49	72'419'884.60	65'887'931.72	13'670'303.05
<b>Résultat total</b>	<b>163'709'654.44</b>	<b>9'256'934.68</b>	<b>81'671'598.21</b>	<b>11'061'454.95</b>	<b>122'032'076.55</b>	<b>-14'220'496.87</b>	<b>45'121'630.82</b>	<b>-495'384.46</b>	<b>337'959'901.35</b>	<b>169'427'633.16</b>	<b>93'556'839.92</b>	<b>30'575'586.73</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 36](#).

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

Actions	Actions Japon	Actions Japon	Actions Japon Passif	Actions Japon Passif	Actions Emerging Markets	Actions Emerging Markets	Actions Emerging Markets Passif	Actions Emerging Markets Passif	Actions Global Small Cap Passif	Actions Global Small Cap Passif
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>										
Avoirs en banque	2'000.00	2'000.00	1'368.27	686.80	57.24	2'000.00	630.41	2'000.00	2'000.00	112.17
Effets										
<i>Parts de fonds en actions</i>	453'935'173.09	375'541'273.37	82'654'305.43	84'289'925.69	752'944'709.33	786'851'346.43	252'805'775.87	269'560'421.85	316'724'223.50	340'556'009.01
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	453'937'173.09	375'543'273.37	82'655'673.70	84'290'612.49	752'944'766.57	786'853'346.43	252'806'406.28	269'562'421.85	316'726'223.50	340'556'121.18
./. Dettes	-1'028.41	-2'211.15	-211.44	-487.07	-1'888.62	-4'565.25	-652.55	-1'616.73	-848.08	-2'005.41
Patrimoine net	453'936'144.68	375'541'062.22	82'655'462.26	84'290'125.42	752'942'877.95	786'848'781.18	252'805'753.73	269'560'805.12	316'725'375.42	340'554'115.77
<b>Evolution du patrimoine net</b>										
Patrimoine net au début de l'exercice	375'541'062.22	368'312'171.51	84'290'125.42	69'917'532.69	786'848'781.18	753'768'788.73	269'560'805.12	263'405'204.29	340'554'115.77	286'954'517.07
Emissions	101'301'198.14	21'460'323.75	1'218'104.97	16'029'264.53	28'428'373.74	1'659'514.13	3'312'358.45	27'114'862.20	1'878'448.88	68'219'197.43
Rachats	-80'762'817.87	-2'080'014.26	-7'453'667.40	-6'715'837.46	-74'719'019.29	-43'526'012.14	-22'020'889.09	-41'158'612.35	-91'492'434.17	-51'564'562.10
Résultat total	57'856'702.19	-12'151'418.78	4'600'899.27	5'059'165.66	12'384'742.32	74'946'490.46	1'953'479.25	20'199'350.98	65'785'244.94	36'944'963.37
Patrimoine net à la fin de l'exercice	453'936'144.68	375'541'062.22	82'655'462.26	84'290'125.42	752'942'877.95	786'848'781.18	252'805'753.73	269'560'805.12	316'725'375.42	340'554'115.77
	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets										
<i>Parts de fonds en actions</i>	6'387'555.52	7'129'946.75	1'440'898.89	1'579'905.67	9'599'911.17	11'517'163.67	4'410'297.48	4'504'504.10	4'199'967.82	3'218'494.74
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	60'823.73	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	718'801.86	-323.75	1'645.03	40'135.47	360'876.26	-14.13	17'141.55	74'187.80	10'551.12	18'202.57
Total des revenus	7'106'357.38	7'129'623.00	1'442'543.92	1'620'041.14	9'960'787.43	11'517'149.54	4'427'439.03	4'578'691.90	4'271'342.67	3'236'697.31
Intérêts passifs	0.00	-0.11	0.00	0.00	-1.25	0.00	-0.84	-0.09	0.00	-0.14
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.07	0.00	0.53	0.31	0.00	0.93	0.00	0.00	30.86	0.00
Autres charges	20'407.30	8'154.03	4'343.31	1'805.25	7'856.17	17'019.12	2'722.32	6'217.82	5'728.85	7'352.52
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	2'182.13	-14.26	2'351.62	-87.46	5'077.82	-512.14	-39.09	92'887.65	5'565.83	7'437.90
Total des charges	22'589.50	8'139.66	6'695.46	1'718.10	12'932.74	16'507.91	2'682.39	99'105.38	11'325.54	14'790.28
Résultat net	7'083'767.88	7'121'483.34	1'435'848.46	1'618'323.04	9'947'854.69	11'500'641.63	4'424'756.64	4'479'586.52	4'260'017.13	3'221'907.03
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	19'440'871.78	125'785.39	1'633'824.68	546'241.43	22'079'532.82	3'411'753.21	6'677'655.75	6'230'544.66	44'668'922.05	13'468'527.05
Résultat réalisé	26'524'639.66	7'247'268.73	3'069'673.14	2'164'564.47	32'027'387.51	14'912'394.84	11'102'412.39	10'710'131.18	48'928'939.18	16'690'434.08
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	31'332'062.53	-19'398'687.51	1'531'226.13	2'894'601.19	-19'642'645.19	60'034'095.62	-9'148'933.14	9'489'219.80	16'856'305.76	20'254'529.29
<b>Résultat total</b>	<b>57'856'702.19</b>	<b>-12'151'418.78</b>	<b>4'600'899.27</b>	<b>5'059'165.66</b>	<b>12'384'742.32</b>	<b>74'946'490.46</b>	<b>1'953'479.25</b>	<b>20'199'350.98</b>	<b>65'785'244.94</b>	<b>36'944'963.37</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 36](#).

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

Immobiliers	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier
	Habitat Suisse 31.12.2021	Habitat Suisse 31.12.2020	Traditionnel Suisse 31.12.2021	Traditionnel Suisse 31.12.2020	Commercial Suisse 31.12.2021	Commercial Suisse 31.12.2020	Habitat Senior Suisse 31.12.2021	Habitat Senior Suisse 31.12.2020	Immobilier Europe Direct 31.12.2021	Immobilier Europe Direct 31.12.2020	Immobilier USA 31.12.2021	Immobilier USA 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>												
Immobilier	2'655'348'309.37	2'382'226'455.76	740'791'907.05	688'750'957.37	808'129'553.46	746'994'462.63	132'779'000.00	47'265'000.00	1'395'086'359.12	1'286'754'702.96	341'614'239.58	167'053'096.15
Terrains à bâtir (y compris bâtiments à démolir)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Constructions commencées (y compris terrains)	183'818'048.59	70'310'000.00	0.00	44'930'000.00	40'610'000.00	35'580'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Constructions terminées (y compris terrains)	2'471'530'260.78	2'311'916'455.76	740'791'907.05	643'820'957.37	767'519'553.46	711'414'462.63	132'779'000.00	47'265'000.00	1'220'347'650.21	1'129'568'047.81	341'614'239.58	167'053'096.15
Parts de copropriété	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	174'738'708.91	157'186'655.15	0.00	0.00
Fonds de roulement	25'715'908.92	24'542'689.34	7'740'285.75	9'063'887.82	11'201'285.77	11'093'276.63	6'566'662.86	490'128.78	228'487'044.43	135'704'757.06	17'130'309.40	8'175'372.40
Liquidités	5'653'562.79	8'184'087.26	3'908'796.30	5'313'494.60	3'868'925.58	5'241'231.40	5'931'932.05	368'955.83	220'627'729.50	116'797'427.39	16'206'092.88	7'930'963.03
Créances à court terme	18'244'424.57	15'665'413.31	3'826'688.07	3'731'700.17	6'014'671.24	5'429'236.93	101'913.01	14'323.00	6'930'531.99	9'241'497.81	303'517.99	97'975.82
Compte de régularisation des actifs	1'817'921.56	693'188.77	4'801.38	18'693.05	1'317'688.95	422'808.30	532'817.80	106'849.95	0.00	0.00	620'698.53	146'433.55
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	927'382.94	0.00	0.00	0.00
Prêts à long terme	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'400.00	9'665'831.86	0.00	0.00
Patrimoine total	2'681'064'218.29	2'406'769'145.10	748'532'192.80	697'814'845.19	819'330'839.23	758'087'739.26	139'345'662.86	47'755'128.78	1'623'573'403.55	1'422'459'460.02	358'744'548.98	175'228'468.55
Fonds empruntés	-287'842'177.32	-377'620'656.29	-52'335'155.80	-48'217'932.24	-104'571'091.91	-139'492'269.52	-5'217'561.58	-187'431.30	-459'059'190.26	-452'260'225.52	-34'159'053.92	-17'152'425.60
./. Instruments financiers dérivés <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-383'186.87	-1'258'421.16	0.00	0.00
./. Engagements à court terme	-19'022'528.38	-19'010'687.37	-4'059'662.18	-5'986'995.94	-5'202'114.83	-8'591'659.11	-536'204.68	-52'572.75	-9'309'702.09	-4'386'422.15	-2'974'857.30	-1'799'023.25
./. Compte de régularisation des passifs	-20'426'540.78	-17'047'299.71	-4'407'634.62	-4'833'590.30	-4'611'687.08	-4'070'008.94	-2'420'892.90	-134'858.55	-15'931'553.33	-16'007'874.55	-370'318.65	-180'716.70
./. Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)	-139'000'000.00	-254'096'000.00	0.00	0.00	-85'450'000.00	-120'446'000.00	0.00	0.00	-341'459'141.72	-332'667'807.97	0.00	0.00
./. Provisions	-4'997'348.16	-3'763'526.21	0.00	0.00	0.00	-361'959.47	-100'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Impôts latents	-104'395'760.00	-83'703'143.00	-43'867'859.00	-37'397'346.00	-9'307'290.00	-6'022'642.00	-2'160'464.00	0.00	-72'004'200.29	-49'491'432.21	0.00	0.00
./. Parts minoritaires de capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-19'971'405.96	-48'448'267.48	-30'813'877.97	-15'172'685.65
Patrimoine net	2'393'222'040.97	2'029'148'488.81	696'197'037.00	649'596'912.95	714'759'747.32	618'595'469.74	134'128'101.28	47'567'697.48	1'164'514'213.29	970'199'234.50	324'585'495.06	158'076'042.95
<b>Evolution du patrimoine net</b>												
Patrimoine net au début de l'exercice	2'029'148'488.81	1'919'001'522.94	649'596'912.95	615'647'079.61	618'595'469.74	606'439'268.70	47'567'697.48	42'562'666.71	970'199'234.54	897'796'613.86	158'076'042.95	34'158'704.66
Souscriptions	221'771'388.15	40'663'081.93	0.00	0.00	62'931'000.09	4'789'703.29	79'167'385.07	4'398'921.87	44'450'483.49	67'711'627.75	133'028'424.03	117'494'900.92
Rachats	-24'072'957.64	-44'632'802.44	-5'908'064.31	-12'841'422.29	-5'222'213.84	-8'404'182.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat total de l'exercice	166'375'121.65	114'116'686.38	52'508'188.36	46'791'255.63	38'455'491.33	15'770'680.65	7'393'018.73	606'108.90	149'864'495.26	4'690'992.89	33'481'028.53	6'422'437.37
Patrimoine net à la fin de l'exercice	2'393'222'040.97	2'029'148'488.81	696'197'037.00	649'596'912.95	714'759'747.32	618'595'469.74	134'128'101.28	47'567'697.48	1'164'514'213.29	970'199'234.50	324'585'495.06	158'076'042.95

<sup>1</sup> Vous trouverez d'autres renseignements sur les instruments financiers dérivés aux [pages 43 et 46](#).

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

Immobiliers	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	
	Habitat Suisse	Habitat Suisse	Traditionnel Suisse	Traditionnel Suisse	Commercial Suisse	Commercial Suisse	Habitat Senior Suisse	Habitat Senior Suisse	Europe Direct	Europe Direct	USA	
	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>												
Revenus locatifs nets	90'700'499.12	84'032'655.30	25'862'605.59	24'874'988.05	35'806'491.76	32'172'119.06	2'401'705.60	727'974.90	65'074'903.76	59'578'287.73	9'546'961.38	3'324'702.88
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées)	96'395'807.31	88'892'013.96	26'721'558.70	26'327'537.30	37'949'434.03	34'235'236.79	2'687'993.10	1'034'942.40	65'074'903.76	59'578'287.73	9'546'961.38	3'324'702.88
Perte sur loyers	-5'183'144.60	-4'397'591.90	-756'027.90	-1'160'114.00	-1'723'385.61	-1'845'005.85	-286'287.50	-306'967.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires	-512'163.59	-461'766.76	-102'925.21	-292'435.25	-419'556.66	-218'111.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Entretien d'immeubles	-13'528'790.57	-11'962'454.54	-2'684'780.48	-2'263'622.81	-3'661'138.30	-2'581'691.35	-17'062.80	-110'687.45	-4'924'936.12	-4'634'537.76	-513'981.54	655.14
Entretien	-9'565'614.70	-7'454'879.60	-2'017'574.75	-1'823'304.16	-1'766'901.06	-1'410'435.75	-15'230.65	-9'367.15	-4'924'936.12	-4'634'537.76	-513'981.54	655.14
Remise en état	-3'963'175.87	-4'507'574.94	-667'205.73	-440'318.65	-1'894'237.24	-1'171'255.60	-1'832.15	-101'320.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Charges d'exploitation	-9'403'322.48	-8'533'182.27	-2'772'922.69	-2'534'255.41	-2'842'751.68	-2'670'558.54	-76'120.78	-75'430.00	-9'228'295.29	-10'139'127.53	-1'061'696.73	-425'352.00
Frais de collecte et de traitement des déchets	-145'305.37	-44'713.55	-1'652.60	-8'983.88	-3'779.05	-682.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Chauffage et charges d'exploitation non compensables	-2'160'907.51	-1'764'905.69	-522'977.19	-430'181.21	-715'476.59	-619'849.65	22'155.45	-41'902.05	-3'033'001.86	-2'867'919.71	0.00	0.00
Pertes sur créance, variation du du croire	303.76	-112'342.72	-44'373.90	-66'436.24	67'002.32	-27'890.20	0.00	0.00	8'830.97	-1'098'795.31	0.00	0.00
Frais d'assurance	-800'202.18	-718'719.36	-205'863.35	-203'125.10	-336'137.89	-241'974.34	-26'873.30	-6'687.60	-528'950.57	-690'584.03	-103'534.74	-17'095.30
Honoraires de gestion <sup>1</sup>	-3'775'714.92	-3'502'849.90	-1'086'845.03	-1'018'422.30	-1'259'395.77	-1'122'555.83	-41'643.49	-12'299.25	-492'474.89	-338'989.35	-212'116.98	-43'097.30
Frais de locations et de placement	-265'741.02	-194'887.55	-60'761.84	-67'583.23	-84'523.85	-89'742.48	-247.70	0.00	-1'421.00	-2'721.00	0.00	0.00
Taxes et contributions	-1'340'525.33	-1'516'591.38	-603'778.76	-549'858.11	-384'078.63	-463'222.78	-18'063.14	-3'156.80	-3'700'063.19	-5'140'118.13	-257'303.57	-77'216.10
Autres charges d'exploitation	-915'229.91	-678'172.12	-246'670.02	-189'665.34	-126'362.22	-104'640.36	-11'448.60	-11'384.30	-1'481'214.75	0.00	-488'741.44	-287'943.30
Résultat opérationnel	67'768'386.07	63'537'018.49	20'404'902.42	20'077'109.83	29'302'601.78	26'919'869.17	2'308'522.02	541'857.45	50'921'672.35	44'804'622.44	7'971'283.11	2'900'006.02
Autres revenus	7'000'073.75	408'333.25	-1'061.79	-8'498.25	303'506.36	309'724.25	-13'469.34	-2'239.10	7'237'867.22	7'773'058.27	1'364'550.20	364'359.86
Intérêts actifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	444'110.95	445'860.04	16.11	545.54
Taux d'intérêts négatifs	-29'987.32	-12'865.77	-17'055.15	-20'079.95	-16'534.20	-13'137.75	-13'469.36	-2'239.10	-190'949.73	-154'806.25	-974.47	-310.85
Revenus des intérêts sur droits de superficie	13'125.00	13'125.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	7'016'936.07	408'074.02	15'993.36	11'581.70	320'040.56	322'862.00	0.02	0.00	6'984'706.00	7'482'004.48	1'365'508.56	364'125.17
Frais de financement	-199'404.49	-51'902.14	-5'706.90	-6'010.10	-59'404.85	-25'675.36	-19'736.30	-497.40	-8'174'103.03	-7'960'970.74	-7'286.05	-6'545.62
Intérêts hypothécaires	0.00	-12'852.90	0.00	0.00	-52'239.05	-22'150.33	0.00	0.00	-7'132'036.36	-7'198'813.05	0.00	0.00
Autres intérêts passifs	-37'904.49	-39'049.24	-5'706.90	-6'010.10	-4'329.80	-3'525.03	-1'686.80	-497.40	-1'042'066.67	-762'157.69	-7'286.05	-6'545.62
Rente du droit de superficie	-161'500.00	0.00	0.00	0.00	-2'836.00	0.00	-18'049.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration	-11'823'043.26	-10'054'777.58	-3'400'511.61	-3'214'609.79	-3'772'272.04	-3'144'376.93	-596'061.48	-319'919.03	-14'550'664.69	-13'626'253.48	-3'227'300.28	-1'061'036.75
Honoraire de la direction <sup>1</sup>	-11'393'402.58	-9'647'133.08	-3'282'773.72	-3'061'942.83	-3'643'385.71	-3'030'651.79	-572'312.92	-299'750.63	-10'786'206.39	-8'903'027.21	-2'779'734.75	-811'658.66
Frais d'estimation et de révision	-286'722.24	-272'452.45	-76'412.08	-109'872.90	-83'632.18	-70'121.40	-12'148.56	-3'446.40	-472'188.54	-423'144.97	-82'640.91	-16'000.00
Autres frais d'administration	-142'918.44	-135'192.05	-41'325.81	-42'794.06	-45'254.15	-43'603.74	-11'600.00	-16'722.00	-3'292'269.76	-4'300'081.30	-364'924.62	-233'378.09
Revenus/charges provenant de la mutation de droits	2'269'827.45	-30'278.58	-92'185.69	-158'577.71	735'776.62	-58'079.58	832'614.93	1'078.13	-2'117'581.49	-1'836'312.09	1'852'770.33	1'658'751.48
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	2'839'365.48	257'508.17	0.00	0.00	838'606.16	45'296.97	832'614.93	1'078.13	987'943.26	1'089'435.59	2'489'755.17	1'900'277.50
Ajustement des revenus en cours en cas de rachat de droits	-569'538.03	-287'786.75	-92'185.69	-158'577.71	-102'829.54	-103'376.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Parts minoritaires de revenu net	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3'105'524.75	-2'925'747.68	-636'984.84	-241'526.02
Résultat net de l'exercice	65'015'839.52	53'808'393.44	16'905'436.43	16'689'413.98	26'510'207.87	24'001'461.55	2'511'869.83	220'280.05	33'317'190.36	29'154'144.40	7'954'017.31	3'855'534.99
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	15'160'932.22	1'399'865.00	-371.00	0.00	329'070.81	-1'249'460.14	-28'539.90	16'027.72	-133'852'629.78	2'909'858.64	0.00	0.00
./. Parts minoritaires de gain en capital réalisés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	127'160'457.99	0.00	0.00	0.00
Résultat réalisé	80'176'771.74	55'208'258.44	16'905'065.43	16'689'413.98	26'839'278.68	22'752'001.41	2'483'329.93	236'307.77	26'625'018.56	32'064'003.04	7'954'017.31	3'855'534.99
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	106'890'966.91	67'155'031.94	42'073'635.93	31'143'261.65	14'900'860.65	-6'204'727.76	7'070'152.80	369'801.13	303'476'319.38	-12'124'377.42	27'951'618.70	2'811'811.13
Variation des impôts latents	-20'692'617.00	-8'246'604.00	-6'470'513.00	-1'041'420.00	-3'284'648.00	-776'593.00	-2'160'464.00	0.00	-78'631'893.24	-15'102'466.86	0.00	0.00
./. Parts minoritaires de gain en capital non réalisés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-101'604'949.44	-146'165.87	-2'424'607.47	-244'908.75
Résultat total	166'375'121.65	114'116'686.38	52'508'188.36	46'791'255.63	38'455'491.33	15'770'680.65	7'393'018.73	606'108.90	149'864'495.26	4'690'992.89	33'481'028.53	6'422'437.37

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 36](#).

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

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2021	Immobilier Global 31.12.2020	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2021	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2020	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2021	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2020	Alternative Alpha 31.12.2021	Alternative Alpha 31.12.2020	Alternative Beta 31.12.2021	Alternative Beta 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>										
Avoirs en banque	783'476.33	550'193.88	2'000.00	2'000.00	88'541.34	96'032.79	192'634.97	335'751.26	2'000.00	2'000.00
Effets										
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	376'381'089.70	325'335'376.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	281'198'870.66	461'093'142.27
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	57'622'157.61	40'187'249.22	0.00	0.00	12'162'070.17	17'032'344.46	497'552'421.40	455'752'285.42	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	109'936.94	33'090.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	58'515'570.88	40'770'533.95	376'383'089.70	325'337'376.15	12'250'611.51	17'128'377.25	497'745'056.37	456'088'036.68	281'200'870.66	461'095'142.27
/ . Dettes	-74'438.09	-54'357.10	-927.80	-1'933.40	-2'059.79	-1'555.02	-40'651.68	-288'490.68	-34'329.13	-36'237.36
Patrimoine net	58'441'132.79	40'716'176.85	376'382'161.90	325'335'442.75	12'248'551.72	17'126'822.23	497'704'404.69	455'799'546.00	281'166'541.53	461'058'904.91
<b>Evolution du patrimoine net</b>										
Patrimoine net au début de l'exercice	40'716'176.85	30'966'246.46	325'335'442.75	343'931'289.76	17'126'822.23	31'913'410.45	455'799'546.00	475'237'351.94	461'058'904.91	495'080'265.82
Emissions	12'013'096.87	10'206'390.97	39'229'261.05	23'887'226.04	0.00	500'050.72	35'000'000.00	0.00	0.00	54'531'925.86
Rachats	0.00	0.00	-92'688'823.04	-4'836'208.78	-4'564'838.07	-14'672'242.56	0.00	0.00	-196'644'191.99	0.00
Réussite monétaire	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat total	5'711'859.07	-456'460.58	104'506'281.14	-37'646'864.27	-313'432.44	-614'396.38	6'904'858.69	-19'437'805.94	16'751'828.61	-88'553'286.77
Patrimoine net à la fin de l'exercice	58'441'132.79	40'716'176.85	376'382'161.90	325'335'442.75	12'248'551.72	17'126'822.23	497'704'404.69	455'799'546.00	281'166'541.53	461'058'904.91
	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets										
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	10'453'447.49	11'198'692.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8'184'964.48	8'186'793.38
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'319.10	0.00	92'304.85	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	31'199.21	0.00	1'868.11	0.00	66'044.02	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-13'096.87	-6'390.97	60'738.95	106'673.96	0.00	-50.72	0.00	0.00	0.00	468'074.14
Total des revenus	-13'096.87	-6'390.97	10'545'385.65	11'305'366.94	1'868.11	4'268.38	66'044.02	92'304.85	8'184'964.48	8'654'867.52
Intérêts passifs	-7'045.22	-8'526.87	0.00	-0.09	-3.19	-108.88	0.00	-5.81	-9.37	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	-87'196.95	-35'359.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'estimation et de révision	-2'478.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	-3'982.43	0.00	0.05	0.00	1'066.25	2'704.50	1'780.26	1'357.17	0.00	9.33
Autres charges	-3'484.88	-3'323.70	4'789.66	7'368.37	4'037.61	7'976.09	159'368.50	197'599.56	148'512.82	146'692.36
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	0.00	0.00	571'699.77	-28.78	-1'476.40	-762.24	0.00	0.00	3'355'808.01	0.00
Total des charges	-104'187.82	-47'209.87	576'489.48	7'339.50	3'624.27	9'809.47	161'148.76	198'950.92	3'504'311.46	146'701.69
Résultat net	-117'284.69	-53'600.84	9'968'896.17	11'298'027.44	-1'756.16	-5'541.09	-95'104.74	-106'646.07	4'680'653.02	8'508'165.83
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	0.00	0.00	13'388'300.01	-35'486.36	156'846.35	-359'601.47	0.00	0.00	-34'448'319.69	-15'387.35
Résultat réalisé	-117'284.69	-53'600.84	23'357'196.18	11'262'541.08	155'090.19	-365'142.56	-95'104.74	-106'646.07	-29'767'666.67	8'492'778.48
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	5'829'143.76	-402'859.74	81'149'084.96	-48'909'405.35	-468'522.63	-249'253.82	6'999'963.43	-19'331'159.87	46'519'495.28	-97'046'065.25
<b>Résultat total</b>	<b>5'711'859.07</b>	<b>-456'460.58</b>	<b>104'506'281.14</b>	<b>-37'646'864.27</b>	<b>-313'432.44</b>	<b>-614'396.38</b>	<b>6'904'858.69</b>	<b>-19'437'805.94</b>	<b>16'751'828.61</b>	<b>-88'553'286.77</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 36](#).

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

Placements alternatifs	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2021 <sup>3</sup>	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2020	ILS Life I 31.12.2021	ILS Life I 31.12.2020	Private Equity I 31.12.2021	Private Equity I 31.12.2020	Private Equity II 31.12.2021	Private Equity II 31.12.2020	Private Equity III 31.12.2021	Private Equity III 31.12.2020	Private Equity IV 31.12.2021	Private Equity IV 31.12.2020
	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>												
Avoirs en banque	7'806.04	4'527.83	1'939'289.04	8'085'163.96	84'740.73	66'377.23	79'426.14	78'095.06	142'344.73	80'732.95	82'487.07	43'046.98
Effets												
<i>Parts de fonds en actions</i>	0.00	0.00	21'583'609.44	18'708'266.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	24'470'580.57	26'230'316.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	9'136'827.70	20'996'652.83	0.00	0.00	188'562'152.98	197'048'590.95	248'912'969.00	221'279'545.98	353'718'401.01	207'385'088.96	106'764'508.02	10'836'880.00
Autres éléments du patrimoine	2'800'000.00	7'000'000.00	59'521.11	91'612.70	10'883'304.92	6'911'975.54	3'490'192.16	10'215.37	16'349.72	23'674.85	51'425.53	5'195.86
Patrimoine total	11'944'633.74	28'001'180.66	48'053'000.16	53'115'359.42	199'530'198.63	204'026'943.72	252'482'587.30	221'367'856.41	353'877'095.46	207'489'496.76	106'898'420.62	10'885'122.84
./ Detttes	-801'091.44	-2'826.18	-134'076.34	-5'770'070.46	-21'537.93	-17'239.04	-36'501.66	-6'070'221.58	-2'993'229.46	-15'756'846.47	-16'291'386.12	-3'474'863.67
Patrimoine net	11'143'542.30	27'998'354.48	47'918'923.82	47'345'288.96	199'508'660.70	204'009'704.68	252'446'085.64	215'297'634.83	350'883'866.00	191'732'650.29	90'607'034.50	7'410'259.17
<b>Evolution du patrimoine net</b>												
Patrimoine net au début de l'exercice	27'998'354.48	220'004'803.39	47'345'288.96	30'260'000.08	204'009'704.68	200'051'200.72	215'297'634.83	179'955'441.70	191'732'650.29	102'664'724.65	7'410'259.17	0.00
Distributions intermédiaires versées (capital)	0.00	0.00	-7'515'789.95	-5'828'544.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Distributions intermédiaires versées (revenu) <sup>2</sup>	0.00	0.00	-1'444'209.96	-733'763.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Emissions	0.00	0.00	8'238'731.54	21'847'762.69	2'935'307.38	10'762'540.95	13'184'115.76	18'929'160.41	70'304'461.51	88'402'432.34	74'332'171.19	7'029'027.09
Rachats	-17'496'252.75	-190'987'451.51	0.00	0.00	-70'337'123.54	-11'038'768.80	-33'197'595.99	-8'170'870.23	0.00	-23'457'542.97	0.00	0.00
Résultat total	641'440.57	-1'018'997.40	1'294'903.23	1'799'833.19	62'900'772.18	4'234'731.81	57'161'931.04	24'583'902.95	88'846'754.20	24'123'036.27	8'864'604.14	381'232.08
Patrimoine net à la fin de l'exercice	11'143'542.30	27'998'354.48	47'918'923.82	47'345'288.96	199'508'660.70	204'009'704.68	252'446'085.64	215'297'634.83	350'883'866.00	191'732'650.29	90'607'034.50	7'410'259.17
	<b>01.01.-31.12.2021</b>	01.01.-31.12.2020	<b>01.01.-31.12.2021</b>	01.01.-31.12.2020	<b>01.01.-31.12.2021</b>	01.01.-31.12.2020	<b>01.01.-31.12.2021</b>	01.01.-31.12.2020	<b>01.01.-31.12.2021</b>	01.01.-31.12.2020	<b>01.01.-31.12.2021</b>	19.06.-31.12.2020
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>												
Revenus des avoires en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets												
<i>Parts de fonds en actions</i>	0.00	0.00	1'018'505.31	926'408.48	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	1'276'334.17	536'866.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	1'499.71	-4'687.22	14.62	0.00	8.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	0.00	0.00	181'268.46	277'237.31	-522.53	-3'062.11	-4'509.13	-7'932.75	-43'910.24	-125'938.05	-277'634.83	0.00
Total des revenus	0.00	0.00	2'477'607.65	1'735'824.93	-507.91	-3'062.11	-4'500.20	-7'932.75	-43'910.24	-125'938.05	-277'634.83	0.00
Intérêts passifs	0.00	-26.26	0.00	-81.80	0.00	0.00	0.00	0.00	-4'351.39	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00	532'702.27	337'371.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	2.07	5'419.44	17'081.75	15'812.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	4'984.98	34'212.22	49'535.77	55'769.64	75'946.59	75'001.41	88'493.72	85'218.49	191'570.11	140'511.79	141'221.43	16'551.39
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-6'252.75	-2'451.51	0.00	0.00	-13'460.54	-1'551.79	-5'062.99	-1'920.23	0.00	-20'441.15	0.00	0.00
Total des charges	-1'265.70	37'153.89	599'319.79	408'872.39	62'486.05	73'449.62	83'430.73	83'298.26	187'218.72	120'070.64	141'221.43	16'551.39
Résultat net	1'265.70	-37'153.89	1'878'287.86	1'326'952.54	-62'993.96	-76'511.73	-87'930.93	-91'231.01	-231'128.96	-246'008.69	-418'856.26	-16'551.39
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-3'051'239.08	-42'205'302.39	78'125.40	308.96	34'920'378.91	4'384'400.64	14'151'681.26	744'900.28	-710.50	-2'822.76	-501.33	-196.79
Résultat réalisé	-3'049'973.38	-42'242'456.28	1'956'413.26	1'327'261.50	34'857'384.95	4'307'888.91	14'063'750.33	653'669.27	-231'839.46	-248'831.45	-419'357.59	-16'748.18
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	3'691'413.95	41'223'458.88	-661'510.03	472'571.69	28'043'387.23	-73'157.10	43'098'180.71	23'930'233.68	89'078'593.66	24'371'867.72	9'283'961.73	397'980.26
<b>Résultat total</b>	<b>641'440.57</b>	<b>-1'018'997.40</b>	<b>1'294'903.23</b>	<b>1'799'833.19</b>	<b>62'900'772.18</b>	<b>4'234'731.81</b>	<b>57'161'931.04</b>	<b>24'583'902.95</b>	<b>88'846'754.20</b>	<b>24'123'036.27</b>	<b>8'864'604.14</b>	<b>381'232.08</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 36.

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

<sup>3</sup> Le groupe de placement est en cours de liquidation depuis le 4<sup>e</sup> trimestre 2019.

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

Placements alternatifs et Infrastructure	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2021	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2020	Senior Loans Global 31.12.2021	Senior Loans Global 31.12.2020	Infrastructure I 31.12.2021	Infrastructure I 31.12.2020	Infrastructure II 31.12.2021	Infrastructure II 31.12.2020	Infrastructure III 31.12.2021	Infrastructure III 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente</b>										
Avoirs en banque	154'429.11	121'317.67	290'227.66	105'102.38	2'606'254.39	4'372'467.81	307'910.14	420'864.41	140'864.40	63'059.66
Effets										
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	544'334'304.75	475'251'393.82	813'824'691.29	787'064'084.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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	187'904'053.03	183'967'909.05	278'063'015.95	242'450'253.92	223'931'050.01	22'132'483.99
Autres éléments du patrimoine	0.00	0.00	0.00	18'700'000.00	1'945.87	8'475.64	82.17	18'497'763.31	0.00	11'754.81
Patrimoine total	544'488'733.86	475'372'711.49	814'114'918.95	805'869'186.84	190'512'253.29	188'348'852.50	278'371'008.26	261'368'881.64	224'071'914.41	22'207'298.46
./. Dettes	-24'787.45	-499.91	-5'373.50	-18'705'032.75	-14'403.10	-1'511'948.75	-21'160.21	-62'448.56	-15'790.45	-1'522'956.81
Patrimoine net	544'463'946.41	475'372'211.58	814'109'545.45	787'164'154.09	190'497'850.19	186'836'903.75	278'349'848.05	261'306'433.08	224'056'123.96	20'684'341.65
<b>Evolution du patrimoine net</b>										
Patrimoine net au début de l'exercice	475'372'211.58	609'134'605.87	787'164'154.09	802'101'190.88	186'836'903.75	216'964'560.18	261'306'433.08	222'570'527.18	20'684'341.65	0.00
Emissions	60'776'599.77	12'008'500.30	0.00	50'352'013.90	1'493'055.08	4'970'688.26	12'899'403.15	47'110'633.14	188'721'775.00	20'851'776.14
Rachats	-13'498'682.09	-136'892'976.02	-32'935'881.13	-23'536'230.21	-35'284'036.81	-50'047'834.25	-34'999'199.40	-40'699'706.48	0.00	0.00
Résultat total	21'813'817.15	-8'877'918.57	59'881'272.49	-41'752'820.48	37'451'928.17	14'949'489.56	39'143'211.22	32'324'979.24	14'650'007.31	-167'434.49
Patrimoine net à la fin de l'exercice	544'463'946.41	475'372'211.58	814'109'545.45	787'164'154.09	190'497'850.19	186'836'903.75	278'349'848.05	261'306'433.08	224'056'123.96	20'684'341.65
	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>01.01.-31.12.2020</b>	<b>01.01.-31.12.2021</b>	<b>11.09.-31.12.2020</b>
<b>Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente</b>										
Revenus des avoires en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets										
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	150'586.91	536'175.98	199'533.56	708'302.40	317.88	0.00	61.21	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	3'469.34	-1'491.44	0.00	12'752.51	-517.78	-42.30	-3'467.89	-6'326.66	-883'306.99	0.00
Total des revenus	154'056.25	534'684.54	199'533.56	721'054.91	-199.90	-42.30	-3'406.68	-6'326.66	-883'306.99	0.00
Intérêts passifs	0.00	-196.06	0.00	0.00	0.00	-61.19	0.00	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	2'490.79	20'162.90	6'350.36	3'186.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	50'529.08	21'713.82	22'805.58	95'882.01	57'420.98	73'261.89	93'339.63	140'807.74	308'732.83	35'088.73
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	130.91	21'291.04	-288.04	11'774.05	-5'182.32	-8'426.71	-14'288.00	-8'245.21	0.00	0.00
Total des charges	53'150.78	62'971.70	28'867.90	110'842.81	52'238.66	64'773.99	79'051.63	132'562.53	308'732.83	35'088.73
Résultat net	100'905.47	471'712.84	170'665.66	610'212.10	-52'438.56	-64'816.29	-82'458.31	-138'889.19	-1'192'039.82	-35'088.73
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	459'447.32	-2'486'470.04	5'106'902.40	2'691'391.67	12'730'083.88	15'543'404.94	1'639'142.78	7'369'009.98	-1'930.76	-60.86
Résultat réalisé	560'352.79	-2'014'757.20	5'277'568.06	3'301'603.77	12'677'645.32	15'478'588.65	1'556'684.47	7'230'120.79	-1'193'970.58	-35'149.59
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	21'253'464.36	-6'863'161.37	54'603'704.43	-45'054'424.25	24'774'282.85	-529'099.09	37'586'526.75	25'094'858.45	15'843'977.89	-132'284.90
<b>Résultat total</b>	<b>21'813'817.15</b>	<b>-8'877'918.57</b>	<b>59'881'272.49</b>	<b>-41'752'820.48</b>	<b>37'451'928.17</b>	<b>14'949'489.56</b>	<b>39'143'211.22</b>	<b>32'324'979.24</b>	<b>14'650'007.31</b>	<b>-167'434.49</b>

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 36](#).

## Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	Profil Défensif 31.12.2021	Profil Défensif 31.12.2020	Profil Equilibré 31.12.2021	Profil Equilibré 31.12.2020	Profil Progressif 31.12.2021	Profil Progressif 31.12.2020	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2021	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>								
Résultat net de l'exercice	-6'417.71	-6'282.63	-165'690.26	-79'478.99	-31'431.66	-20'557.79	-47'094.03	-12'750.55
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-6'417.71	-6'282.63	-165'690.26	-79'478.99	-31'431.66	-20'557.79	-47'094.03	-12'750.55
Report sur la valeur en capital	6'417.71	6'282.63	165'690.26	79'478.99	31'431.66	20'557.79	47'094.03	12'750.55
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Nombre de droits en circulation</b>								
Etat au début de l'exercice	3'980,673	28'284,482	56'167,650	123'737,819	14'670,784	35'930,507	26'441,919	0,000
Parts émises	836,109	569,040	56'824,356	6'033,262	3'362,762	5'926,170	14'505,100	26'628,223
Parts reprises	-857,723	-24'872,849	-13'336,998	-73'603,431	-637,896	-27'185,893	-1'601,275	-186,304
Nombre de droits à la fin de l'exercice	3'959,059	3'980,673	99'655,008	56'167,650	17'395,650	14'670,784	39'345,744	26'441,919
<b>Valeur en capital d'un droit</b>								
Valeur en capital d'un droit	1'640.09	1'557.98	1'686.87	1'565.05	1'741.81	1'579.94	1'314.66	1'159.37
Résultat cumulé d'un droit	-1.62	-1.58	-1.66	-1.42	-1.81	-1.40	-1.20	-0.48
Valeur d'inventaire d'un droit	1'638.47	1'556.40	1'685.21	1'563.63	1'740.00	1'578.54	1'313.46	1'158.89

Portefeuilles mixtes	Mix 20 31.12.2021	Mix 20 31.12.2020	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2021	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2020	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2021	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>						
Résultat net de l'exercice	-38'467.47	-22'299.88	-123'460.02	-65'253.63	-66'805.76	-35'952.36
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-38'467.47	-22'299.88	-123'460.02	-65'253.63	-66'805.76	-35'952.36
Report sur la valeur en capital	38'467.47	22'299.88	123'460.02	65'253.63	66'805.76	35'952.36
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Nombre de droits en circulation</b>						
Etat au début de l'exercice	25'985,073	0,000	72'707,993	0,000	42'359,166	0,000
Parts émises	4'528,941	25'992,398	16'050,205	73'209,544	3'924,860	44'480,618
Parts reprises	-1'074,408	-7,325	-2'737,193	-501,551	-42,361	-2'121,452
Nombre de droits à la fin de l'exercice	29'439,606	25'985,073	86'021,005	72'707,993	46'241,665	42'359,166
<b>Valeur en capital d'un droit</b>						
Valeur en capital d'un droit	1'088.64	1'033.10	1'180.68	1'068.80	1'242.31	1'093.22
Résultat cumulé d'un droit	-1.31	-0.86	-1.44	-0.90	-1.44	-0.85
Valeur d'inventaire d'un droit	1'087.33	1'032.24	1'179.24	1'067.90	1'240.87	1'092.37

## Affectation du résultat suite

Marché des capitaux	Marché	Marché	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Hypothèques	Hypothèques	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations
	Monétaire CHF 31.12.2021	Monétaire CHF 31.12.2020	Domestique CHF 31.12.2021	Domestique CHF 31.12.2020	Domestique SDC CHF 31.12.2021	Domestique SDC CHF 31.12.2020	Suisse 31.12.2021	Suisse 31.12.2020	Etranger CHF 31.12.2021	Etranger CHF 31.12.2020	CHF 15+ 31.12.2021	CHF 15+ 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>												
Résultat net de l'exercice	122'977.60	98'232.57	5'590'701.77	4'144'231.74	1'538'597.83	2'975'624.80	3'832'521.80	3'828'537.99	3'411'543.71	5'204'724.72	5'393'013.42	5'915'761.17
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	122'977.60	98'232.57	5'590'701.77	4'144'231.74	1'538'597.83	2'975'624.80	3'832'521.80	3'828'537.99	3'411'543.71	5'204'724.72	5'393'013.42	5'915'761.17
Report sur la valeur en capital	-122'977.60	-98'232.57	-5'590'701.77	-4'144'231.74	-1'538'597.83	-2'975'624.80	-3'832'521.80	-3'828'537.99	-3'411'543.71	-5'204'724.72	-5'393'013.42	-5'915'761.17
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	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	Unités	Unités	Unités	Unités
<b>Nombre de droits en circulation</b>												
Etat au début de l'exercice	6'066,630	4'237,278	521'561,245	355'990,390	631'196,603	594'503,226	309'570,289	149'551,346	702'648,914	817'432,518	487'245,923	505'766,186
Parts émises	3'040,551	5'794,340	548'783,635	245'798,955	106'725,500	70'959,503	7'409,455	160'018,943	62'596,142	29'047,288	36'105,628	22'431,099
Parts reprises	-1'260,242	-3'964,988	-83'272,503	-80'228,100	-285'364,643	-34'266,126	0,000	0,000	-181'814,609	-143'830,892	-535,556	-40'951,362
Nombre de droits à la fin de l'exercice	7'846,939	6'066,630	987'072,377	521'561,245	452'557,460	631'196,603	316'979,744	309'570,289	583'430,447	702'648,914	522'815,995	487'245,923
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'099.44	1'108.29	1'692.44	1'727.03	1'013.52	1'021.12	1'002.02	993.25	1'322.50	1'333.20	1'750.61	1'845.88
Résultat cumulé d'un droit	15.67	16.19	5.66	7.95	3.40	4.71	12.09	12.37	5.85	7.41	10.32	12.14
Valeur d'inventaire d'un droit	1'115.11	1'124.48	1'698.10	1'734.98	1'016.92	1'025.83	1'014.11	1'005.62	1'328.35	1'340.61	1'760.93	1'858.02

Marché des capitaux	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations
	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2021	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2020	Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2021	Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2020	Euro 31.12.2021	Euro 31.12.2020	Monde Passif <sup>1</sup> 31.12.2021	Monde Passif 31.12.2020	Convertibles Global 31.12.2021	Convertibles Global 31.12.2020	Convertibles Global 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>											
Résultat net de l'exercice	14'666'552.25	14'344'489.78	39'650'976.57	42'848'095.52	2'946'885.70	3'512'478.38	159'948.49	184'021.35	-4'970.30	45'433.10	
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Résultat disponible pour être réparti	14'666'552.25	14'344'489.78	39'650'976.57	42'848'095.52	2'946'885.70	3'512'478.38	159'948.49	184'021.35	-4'970.30	45'433.10	
Report sur la valeur en capital	-14'666'552.25	-14'344'489.78	-39'650'976.57	-42'848'095.52	-2'946'885.70	-3'512'478.38	-159'948.49	-184'021.35	4'970.30	-45'433.10	
Report à nouveau	0.00	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	Unités	Unités	
<b>Nombre de droits en circulation</b>											
Etat au début de l'exercice	907'200,518	1'069'726,926	1'029'443,842	1'158'692,887	302'683,258	197'752,211	4'771,80	8,691	466'061,849	547'077,094	
Parts émises	30'158,846	25'022,851	77'065,299	126'694,473	31'728,850	111'521,820	3'909,57	4'763,109	5'592,993	7'567,952	
Parts reprises	-40'587,691	-187'549,259	-132'430,240	-255'943,518	-15'764,897	-6'590,773	-579,15	0,000	-114'556,479	-88'583,197	
Nombre de droits à la fin de l'exercice	896'771,673	907'200,518	974'078,901	1'029'443,842	318'647,211	302'683,258	8'102,22	4'771,800	357'098,363	466'061,849	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	
Valeur en capital d'un droit	1'554.07	1'575.31	1'229.26	1'252.13	1'480.01	1'606.16	121.79	1'219.05	1'357.28	1'329.91	
Résultat cumulé d'un droit	16.35	15.81	40.71	41.62	9.25	11.60	19.74	38.56	-0.01	0.10	
Valeur d'inventaire d'un droit	1'570.42	1'591.12	1'269.97	1'293.75	1'489.26	1'617.76	141.53	1'257.61	1'357.27	1'330.01	

<sup>1</sup> Le groupe de placement est en cours de liquidation. Les données correspondent à la dernière valeur disponible (19 octobre 2021).

## Affectation du résultat suite

Actions	Actions Suisse	Actions Suisse	Actions Suisse	Actions Suisse	Actions Europe	Actions Europe	Actions Europe	Actions Europe	Actions USA	Actions USA	Actions USA	Actions USA
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>												
Résultat net de l'exercice	11'258'459.04	14'299'552.88	8'425'460.25	6'845'370.02	11'738'244.93	8'514'301.23	4'295'612.81	4'615'148.86	3'583'617.98	6'967'528.18	4'082'871.42	4'557'904.52
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	11'258'459.04	14'299'552.88	8'425'460.25	6'845'370.02	11'738'244.93	8'514'301.23	4'295'612.81	4'615'148.86	3'583'617.98	6'967'528.18	4'082'871.42	4'557'904.52
Report sur la valeur en capital	-11'258'459.04	-14'299'552.88	-8'425'460.25	-6'845'370.02	-11'738'244.93	-8'514'301.23	-4'295'612.81	-4'615'148.86	-3'583'617.98	-6'967'528.18	-4'082'871.42	-4'557'904.52
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	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	Unités	Unités	Unités	Unités
<b>Nombre de droits en circulation</b>												
Etat au début de l'exercice	229'109,944	262'920,902	133'724,227	121'756,896	474'888,592	509'707,716	180'935,924	158'950,541	506'753,371	613'544,624	111'117,248	106'736,514
Parts émises	3'397,199	3'443,478	36'073,449	23'136,251	39'372,181	6'801,535	43'572,749	55'799,872	16'938,047	6'767,269	14'108,745	17'886,790
Parts reprises	-38'935,287	-37'254,436	-14'757,846	-11'168,920	-11'788,031	-41'620,659	-85'940,579	-33'814,489	-126'122,236	-113'558,522	-16'651,254	-13'506,056
Nombre de droits à la fin de l'exercice	193'571,856	229'109,944	155'039,830	133'724,227	396'375,742	474'888,592	138'568,094	180'935,924	397'569,182	506'753,371	108'574,739	111'117,248
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	3'830.62	3'067.29	2'687.05	2'173.39	1'503.31	1'236.16	1'382.52	1'158.40	2'859.21	2'116.00	3'500.69	2'666.09
Résultat cumulé d'un droit	58.16	62.41	54.34	51.19	29.61	17.93	31.00	25.51	9.01	13.75	37.60	41.02
Valeur d'inventaire d'un droit	3'888.78	3'129.70	2'741.39	2'224.58	1'532.92	1'254.09	1'413.52	1'183.91	2'868.22	2'129.75	3'538.29	2'707.11

Actions	Actions Japon	Actions Japon	Actions Japon	Actions Japon	Actions Emerging Markets	Actions Emerging Markets	Actions Emerging Markets	Actions Emerging Markets	Actions Global Small Cap	Actions Global Small Cap
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>										
Résultat net de l'exercice	7'083'767.88	7'121'483.34	1'435'848.46	1'618'323.04	9'947'854.69	11'500'641.63	4'424'756.64	4'479'586.52	4'260'017.13	3'221'907.03
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	7'083'767.88	7'121'483.34	1'435'848.46	1'618'323.04	9'947'854.69	11'500'641.63	4'424'756.64	4'479'586.52	4'260'017.13	3'221'907.03
Report sur la valeur en capital	-7'083'767.88	-7'121'483.34	-1'435'848.46	-1'618'323.04	-9'947'854.69	-11'500'641.63	-4'424'756.64	-4'479'586.52	-4'260'017.13	-3'221'907.03
Report à nouveau	0.00	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	Unités	Unités
<b>Nombre de droits en circulation</b>										
Etat au début de l'exercice	413'246,795	387'531,389	79'119,041	68'770,274	438'850,184	467'076,137	178'466,671	187'494,841	169'427,937	151'290,383
Parts émises	93'986,288	28'299,564	1'095,363	17'606,048	15'883,800	1'302,394	2'102,293	22'204,609	795,789	50'036,172
Parts reprises	-79'180,256	-2'584,158	-6'636,085	-7'257,281	-37'931,580	-29'528,347	-13'321,435	-31'232,779	-38'279,238	-31'898,618
Nombre de droits à la fin de l'exercice	428'052,827	413'246,795	73'578,319	79'119,041	416'802,404	438'850,184	167'247,529	178'466,671	131'944,488	169'427,937
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'043.92	891.53	1'103.86	1'044.91	1'782.60	1'766.77	1'485.11	1'485.33	2'368.15	1'991.00
Résultat cumulé d'un droit	16.55	17.23	19.51	20.45	23.87	26.21	26.46	25.10	32.29	19.02
Valeur d'inventaire d'un droit	1'060.47	908.76	1'123.37	1'065.36	1'806.47	1'792.98	1'511.57	1'510.43	2'400.44	2'010.02

## Affectation du résultat suite

Immobiliers	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2021	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2020	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2021	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2020	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2021	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2020	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2021	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2020	Immobilier Europe Direct 31.12.2021	Immobilier Europe Direct 31.12.2020	Immobilier USA 31.12.2021	Immobilier USA 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>												
Résultat net de l'exercice	65'015'839.52	53'808'393.44	16'905'436.43	16'689'413.98	26'510'207.87	24'001'461.55	2'511'869.83	220'280.05	33'317'190.36	29'154'144.40	7'954'017.31	3'855'534.99
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	65'015'839.52	53'808'393.44	16'905'436.43	16'689'413.98	26'510'207.87	24'001'461.55	2'511'869.83	220'280.05	33'317'190.36	29'154'144.40	7'954'017.31	3'855'534.99
Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-65'015'839.52	-53'808'393.44	-16'905'436.43	-16'689'413.98	-26'510'207.87	-24'001'461.55	-2'511'869.83	-220'280.05	-33'317'190.36	-29'154'144.40	-7'954'017.31	-3'855'534.99
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Nombre de droits en circulation</b>												
Etat au début de l'exercice	686'864,071	688'290,086	239'054,520	244'004,299	336'812,598	338'833,155	54'295,556	49'212,314	595'337,952	552'044,017	146'270,577	33'061,586
Variations au cours de l'exercice	66'288,080	-1'426,015	-2'120,708	-4'949,779	31'419,813	-2'020,557	89'404,098	5'083,242	25'218,308	43'293,935	119'732,863	113'208,991
Nombre de droits à la fin de l'exercice	753'152,151	686'864,071	236'933,812	239'054,520	368'232,411	336'812,598	143'699,654	54'295,556	620'556,260	595'337,952	266'003,440	146'270,577
<b>Valeur en capital d'un droit</b>												
Valeur en capital d'un droit	3'091.28	2'875.88	2'867.01	2'647.55	1'869.06	1'765.36	915.91	872.03	1'822.88	1'580.69	1'190.33	1'054.35
Résultat cumulé d'un droit	86.33	78.34	71.35	69.81	71.99	71.26	17.48	4.06	53.69	48.97	29.90	26.36
Valeur d'inventaire d'un droit	3'177.61	2'954.22	2'938.36	2'717.36	1'941.06	1'836.62	933.39	876.09	1'876.57	1'629.66	1'220.23	1'080.71

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2021	Immobilier Global 31.12.2020	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2021	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2020	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2021	Alternative Alpha (CHF hedged) 31.12.2020	Alternative Alpha 31.12.2021	Alternative Alpha 31.12.2020	Alternative Beta 31.12.2021	Alternative Beta 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>										
Résultat net de l'exercice	-117'284.69	-53'600.84	9'968'896.17	11'298'027.44	-1'756.16	-5'541.09	-95'104.74	-106'646.07	4'680'653.02	8'508'165.83
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-117'284.69	-53'600.84	9'968'896.17	11'298'027.44	-1'756.16	-5'541.09	-95'104.74	-106'646.07	4'680'653.02	8'508'165.83
Report sur la valeur en capital	117'284.69	53'600.84	-9'968'896.17	-11'298'027.44	1'756.16	5'541.09	95'104.74	106'646.07	-4'680'653.02	-8'508'165.83
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Nombre de droits en circulation</b>										
Etat au début de l'exercice	40'448,705	30'200,000	302'153,580	282'421,036	13'793,389	25'893,551	457'827,596	457'827,596	552'452,827	488'920,650
Parts émises	10'912,439	10'248,705	35'912,761	24'121,175	0,000	428,966	35'155,729	0,000	0,000	63'532,177
Parts reprises	0,000	0,000	-70'853,263	-4'388,631	-3'675,184	-12'529,128	0,000	0,000	-230'498,415	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	51'361,144	40'448,705	267'213,078	302'153,580	10'118,205	13'793,389	492'983,325	457'827,596	321'954,412	552'452,827
<b>Valeur en capital d'un droit</b>										
Valeur en capital d'un droit	1'140.13	1'007.94	1'371.24	1'039.33	1'210.72	1'242.07	1'009.77	995.80	858.77	819.17
Résultat cumulé d'un droit	-2.28	-1.33	37.31	37.39	-0.17	-0.40	-0.19	-0.23	14.54	15.40
Valeur d'inventaire d'un droit	1'137.85	1'006.61	1'408.55	1'076.72	1'210.55	1'241.67	1'009.58	995.57	873.31	834.57

## Affectation du résultat suite

Placements alternatifs	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2021 <sup>2</sup>	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2020	ILS Life I 31.12.2021	ILS Life I 31.12.2020	Private Equity I 31.12.2021	Private Equity I 31.12.2020	Private Equity II 31.12.2021	Private Equity II 31.12.2020	Private Equity III 31.12.2021	Private Equity III 31.12.2020	Private Equity IV 31.12.2021	Private Equity IV 31.12.2020
	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>												
Résultat net de l'exercice	1'265.70	-37'153.89	1'878'287.86	1'326'952.54	-62'993.96	-76'511.73	-87'930.93	-91'231.01	-231'128.96	-246'008.69	-418'856.26	-16'551.39
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	1'265.70	-37'153.89	1'878'287.86	1'326'952.54	-62'993.96	-76'511.73	-87'930.93	-91'231.01	-231'128.96	-246'008.69	-418'856.26	-16'551.39
Distributions intermédiaires versées <sup>1</sup>	0.00	0.00	-1'444'209.96	-733'763.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-1'265.70	37'153.89	-434'077.90	-593'189.54	62'993.96	76'511.73	87'930.93	91'231.01	231'128.96	246'008.69	418'856.26	16'551.39
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Nombre de droits en circulation</b>												
Etat au début de l'exercice	33'541,579	260'536,652	53'347,008	29'188,708	71'714,341	71'608,495	119'842,831	112'969,813	165'721,553	102'485,247	6'982,000	0,000
Parts émises	0,000	0,000	9'680,546	24'158,300	885,177	4'081,336	6'639,030	11'930,370	53'092,504	84'426,151	59'091,106	6'982,000
Parts reprises	-20'818,640	-226'995,073	0,000	0,000	-20'126,504	-3'975,490	-16'431,578	-5'057,352	0,000	-21'189,845	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	12'722,939	33'541,579	63'027,554	53'347,008	52'473,014	71'714,341	110'050,283	119'842,831	218'814,057	165'721,553	66'073,106	6'982,000
<b>Valeur en capital d'un droit</b>												
Valeur en capital d'un droit	875.76	835.85	753.40	876.38	3'803.32	2'845.82	2'294.72	1'797.26	1'604.63	1'158.44	1'377.65	1'063.71
Résultat cumulé d'un droit	0.10	-1.11	6.89	11.12	-1.20	-1.07	-0.80	-0.76	-1.06	-1.48	-6.34	-2.37
Valeur d'inventaire d'un droit	875.86	834.74	760.29	887.50	3'802.12	2'844.75	2'293.92	1'796.50	1'603.57	1'156.96	1'371.31	1'061.34

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

<sup>2</sup> Le groupe de placement est en cours de liquidation depuis le 4<sup>e</sup> trimestre 2019.

## Placements alternatifs et Infrastructure

Placements alternatifs et Infrastructure	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2021	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2020	Senior Loans Global 31.12.2021	Senior Loans Global 31.12.2020	Infrastructure I 31.12.2021	Infrastructure I 31.12.2020	Infrastructure II 31.12.2021	Infrastructure II 31.12.2020	Infrastructure III 31.12.2021	Infrastructure III 31.12.2020
	CHF	CHF	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD
<b>Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:</b>										
Résultat net de l'exercice	100'905.47	471'712.84	170'665.66	610'212.10	-52'438.56	-64'816.29	-82'458.31	-138'889.19	-1'192'039.82	-35'088.73
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	100'905.47	471'712.84	170'665.66	610'212.10	-52'438.56	-64'816.29	-82'458.31	-138'889.19	-1'192'039.82	-35'088.73
Report sur la valeur en capital	-100'905.47	-471'712.84	-170'665.66	-610'212.10	52'438.56	64'816.29	82'458.31	138'889.19	1'192'039.82	35'088.73
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Nombre de droits en circulation</b>										
Etat au début de l'exercice	409'406,101	529'166,378	637'999,010	615'593,300	103'627,146	129'467,716	180'157,198	175'234,940	21'007,343	0,000
Parts émises	50'946,557	10'411,085	0,000	41'723,143	827,820	3'062,818	8'788,532	36'319,139	119'296,883	21'007,343
Parts reprises	-11'442,607	-130'171,362	-25'786,600	-19'317,433	-18'635,993	-28'903,388	-23'814,436	-31'396,881	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	448'910,051	409'406,101	612'212,410	637'999,010	85'818,973	103'627,146	165'131,294	180'157,198	140'304,226	21'007,343
<b>Valeur en capital d'un droit</b>										
Valeur en capital d'un droit	1'212.64	1'159.98	1'329.50	1'232.84	2'220.37	1'803.60	1'686.13	1'451.21	1'605.43	986.29
Résultat cumulé d'un droit	0.22	1.15	0.28	0.96	-0.61	-0.63	-0.50	-0.77	-8.50	-1.67
Valeur d'inventaire d'un droit	1'212.86	1'161.13	1'329.78	1'233.80	2'219.76	1'802.97	1'685.63	1'450.44	1'596.93	984.62

## Comptes annuels 2021 du capital social

Bilan	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF
<b>Actifs</b>		
Liquidités	606'776.15	621'508.62
Compte de régularisation des actifs	424'170.78	503'099.46
Parts de fonds de placement	618'262.15	577'431.43
<b>Total actifs</b>	<b>1'649'209.08</b>	<b>1'702'039.51</b>
<b>Passifs</b>		
Comptes de régularisation passifs	1'215'506.47	1'272'398.15
Capital de la fondation	100'000.00	100'000.00
Bénéfice reporté de l'année précédente	329'641.36	311'158.61
Bénéfice/perte	4'061.25	18'482.75
<b>Total passifs</b>	<b>1'649'209.08</b>	<b>1'702'039.51</b>

Compte de pertes et profits	01.01.2021 – 31.12.2021	01.01.2020 – 31.12.2020
	CHF	CHF
<b>Revenus</b>		
Gains de capital réalisés	0.00	2'794.19
Gains de capital non réalisés	50'530.61	28'209.86
Revenu issu du Service Fee	2'349'464.94	2'317'833.56
<b>Total revenus</b>	<b>2'399'995.55</b>	<b>2'348'837.61</b>
<b>Charges</b>		
Frais d'administration	2'395'515.03	2'325'463.08
Pertes de capital réalisées	0.00	4'891.78
Pertes de capital non réalisées	419.27	0.00
<b>Total charges</b>	<b>2'395'934.30</b>	<b>2'330'354.86</b>
<b>Bénéfice/perte</b>	<b>4'061.25</b>	<b>18'482.75</b>

# Annexe

## Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2021 dans 52 groupes de placement ainsi que dans le patrimoine de base. La somme de la totalité des biens des groupes de placement se monte au 31 décembre 2021 à CHF 24'087'654'054 (fin 2020: CHF 22'231'537'055), sans comptage double des groupes de placement «Profil», «Mix» et «Immobilier Global» CHF 23'621'483'853 (fin 2020: CHF 21'902'167'787).

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Les avoirs sont investis par les gérants de fortune. Durant l'exercice de référence, 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 (OFP).

### Contrôle de la qualité

La fondation est membre de la CAFP (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 CAFP.

### Fondements juridiques

Statuts  
Règlement  
Règlement d'organisation  
Directives de placement – Actions  
Directives de placement – Placements alternatifs  
Directives de placement – Immobiliers  
Directives de placement – Infrastructure  
Directives de placement – Marché des capitaux  
Directives de placement – Portefeuilles mixtes  
Règlement du comité de placement  
Règlement sur les conflits d'intérêts et les actes juridiques avec des personnes proches

### Version actuelle

Juillet 2021  
Juillet 2021  
Décembre 2021  
Septembre 2021  
Mai 2021  
Décembre 2021  
Août 2021  
Janvier 2021  
Novembre 2020  
Septembre 2019  
  
Juillet 2020

## Annexe suite

### Prospectus

Il existe des prospectus pour les groupes de placement suivants:

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

### Groupes de placement à investisseur unique «Immobilier Traditionnel Suisse» et «Immobilier Habitat Senior Suisse»

La Zurich fondation de placement gère deux groupes de placement à investisseur unique qui ont été créés spécialement à la demande de deux clients importants. Il s'agit de groupes de placement fermés dont les parts ne sont pas ouvertes à la souscription. Pour le groupe de placement «Immobilier Habitat Senior Suisse», la phase de constitution de cinq ans a été prolongée de deux ans (jusqu'en octobre 2022) après consultation de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP). Compte tenu de la prolongation de la phase de construction et du nombre encore faible de biens immobiliers actifs, les données significatives restent limitées.

### Clôture du groupe de placement «Alternative Beta (CHF hedged)»

En raison d'une demande insuffisante, le groupe de placement «Alternative Beta (CHF hedged)» a été clôturé le 23 novembre 2021 par décision du Conseil de fondation à la date du bilan de liquidation du 24 novembre 2021.

### Clôture du groupe de placement «Alternative Alpha (CHF hedged)»

En raison d'une demande insuffisante, le groupe de placement «Alternative Alpha (CHF hedged)» a été clôturé le 23 novembre 2021 par décision du Conseil de fondation à la date du bilan de liquidation du 16 février 2022.

### Dissolution du groupe de placement «Obligations Monde Passif»

Le groupe de placement «Obligations Monde Passif» est en cours de dissolution. Au 4<sup>e</sup> trimestre 2021, une grande partie du capital a été reversée aux investisseurs. Le capital restant, y compris les revenus, sera versé au 1<sup>er</sup> trimestre 2022 et le groupe de placement sera donc dissous.

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

Le groupe de placement «Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged)» est toujours en cours de dissolution. En 2021, les positions restantes ont pu être vendues et les provisions pour pertes réduites. Le portefeuille contient néanmoins encore des provisions pour pertes relatives à des événements dont l'estimation des dommages n'est pas encore terminée. La date de clôture définitive de l'estimation des dommages n'est pas connue, c'est pourquoi la date de dissolution définitive n'est pas encore déterminée pour l'instant. Une vente anticipée des provisions pour pertes restantes n'a pas été possible jusqu'à la date du rapport.

## Annexe suite

### Lancement du groupe de placement «Private Equity Co-Investments I»

Le groupe de placement «Private Equity Co-Investment I» a été lancé avec un premier closing le 29 novembre 2021. Au vu du court laps de temps restant avant le bouclage annuel ordinaire au 31 décembre 2021 et du montant encore faible du capital appelé (environ 4 pour cent), une clôture à la fin de l'exercice 2021 est peu significative. Fin 2022, la Zurich fondation de placement présentera un exercice prolongé pour la période allant du 29 novembre 2021 au 31 décembre 2022 pour ce groupe de placement. Le 23 novembre 2021, l'autorité de surveillance CHS PP a été informée et a approuvé cette procédure.

## Écarts par rapport aux directives de placement

### Groupe de placement «Insurance Linked Strategies Life I»

Le flux de transactions inférieur aux attentes ainsi que la discipline stricte imposée dans l'intérêt de nos investisseurs lors de l'examen minutieux des investissements potentiels ont limité le nombre de transactions appropriées pour le groupe de placement. En conséquence, seuls 36 pour cent de l'engagement total de capital ont été appelés. Cette situation a entraîné les deux écarts suivants par rapport aux directives de placement:

#### 1. Non-respect du nombre minimal de contreparties

Jusqu'à fin juin 2021, le portefeuille comptait 13 investissements avec 9 contreparties. Après le remboursement d'une transaction, le nombre de contreparties était encore de 8 à la fin de la période d'investissement (le 13 août 2021), ce qui est inférieur à la consigne du prospectus de 12 contreparties (dans le cas où l'allocation à au moins une contrepartie dépasse 10 pour cent, ce qui était le cas pour «Insurance Linked Strategies Life I» fin juillet 2021 avec 16,75 pour cent).

#### 2. Part trop faible de transactions Value of in-force («ViF»)

Avec 30,89 pour cent, la part des transactions ViF était inférieure aux 65–100 pour cent exigés par rapport au capital total engagé à la fin de la période d'investissement. Ce non-respect résulte du fait que le taux actuel de transactions ViF par rapport au capital investi (VNI) s'élève à 88 pour cent, ce qui confirme l'objectif et se situe dans la fourchette exigée.

### Cours des monnaies étrangères au 31 décembre 2021<sup>1</sup>

AUD	0.662452	MXN <sup>2</sup>	4.452236
BRL	0.163582	NOK <sup>2</sup>	10.332490
CAD	0.721332	NZD	0.623819
DKK	0.139314	PLN	0.226069
EUR	1.036160	SEK	0.100637
GBP	1.234107	SGD	0.675852
HKD <sup>2</sup>	11.686954	THB <sup>2</sup>	2.727586
ILS	0.292748	USD	0.911150
JPY <sup>2</sup>	0.791238	ZAR <sup>2</sup>	5.708960
KRW <sup>2</sup>	0.076648		

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

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

### Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué au cours de l'exercice de référence.

### Opérations repo

Aucune opération de mise en pension de titre n'a été réalisée au cours de l'exercice de référence.

## Annexe suite

## Structure des coûts

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

Le Total Expense Ratio comprend l'ensemble des coûts de controlling et de surveillance pour l'exercice 2021, ainsi que la rémunération des gestionnaires de portefeuille, les frais de garde et de conservation, les frais d'audit et les émoluments de surveillance. Le calcul s'effectue conformément aux directives sur le calcul et la publication du taux de charges d'exploitation TER CAFP des groupes de placement des membres de la CAFP.

## Total Expense Ratio (TER)

Groupe de placement	TER (en %)		Groupe de placement	TER (en %)	
	2021	2020		2021	2020
Profil Défensif	0,65	0,64	Actions Emerging Markets	0,67	0,69
Profil Equilibré	0,62	0,79	Actions Emerging Markets Passif	0,25	0,25
Profil Progressif	0,68	0,66	Actions Global Small Cap Passif	0,25	0,46
Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	0,70	0,86	Immobilier Habitat Suisse <sup>1</sup>	0,63	0,61
Mix 20	0,45	0,44	Immobilier Traditionnel Suisse <sup>1</sup>	0,63	0,62
Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	0,42	0,42	Immobilier Commercial Suisse <sup>1</sup>	0,64	0,60
Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	0,39	0,39	Immobilier Habitat Senior Suisse <sup>1</sup>	0,75	0,73
Marché Monétaire CHF	0,11	0,10	Immobilier Europe Direct <sup>1</sup>	0,95	1,00
Obligations Domestique CHF	0,31	0,31	Immobilier USA <sup>1</sup>	1,00	1,17
Obligations Domestique SDC CHF	0,32	0,32	Immobilier Global <sup>1</sup>	0,92	1,02
Hypothèques Suisse	0,27	0,28	Immobilier Indirect Global Passif	0,17	0,19
Obligations Etranger CHF	0,31	0,31	Alternative Alpha (CHF hedged) <sup>2</sup>	4,35	4,12
Obligations CHF 15+	0,31	0,31	Alternative Alpha	4,33	4,07
Obl. Entreprises Euro (CHF hedged)	0,42	0,43	Alternative Beta <sup>3</sup>	1,53	1,46
Obl. Entreprises USD (CHF hedged)	0,42	0,43	ILS Non-Life (CHF hedged)	1,22	0,91
Obligations Euro	0,36	0,37	Insurance Linked Strategies Life I	1,16	1,09
Obligations Monde Passif	0,14	0,15	Private Equity I <sup>4</sup>	10,05	2,72
Obligations Convertibles Global	0,51	0,52	Private Equity II <sup>5</sup>	12,16	4,01
Actions Suisse	0,51	0,51	Private Equity III <sup>6</sup>	8,93	6,96
Actions Suisse Passif	0,13	0,13	Private Equity IV <sup>7</sup>	14,51	12,02
Actions Europe	0,56	0,58	Senior Loans Global (CHF hedged)	0,73	0,73
Actions Europe Passif	0,14	0,14	Senior Loans Global	0,73	0,72
Actions USA	0,56	0,57	Infrastructure I <sup>8</sup>	2,35	2,00
Actions USA Passif	0,13	0,14	Infrastructure II <sup>9</sup>	2,83	2,75
Actions Japon	0,62	0,64	Infrastructure III <sup>10</sup>	2,53	1,71
Actions Japon Passif	0,14	0,14			

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

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

<sup>3</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>4</sup> Le TER comprend 8,29% de Performance Fee.

<sup>5</sup> Le TER comprend 9,63% de Performance Fee.

<sup>6</sup> Le TER comprend 6,22% de Performance Fee.

<sup>7</sup> Le TER comprend 4,76% de Performance Fee.

<sup>8</sup> Le TER comprend 1,08% de Performance Fee.

<sup>9</sup> Le TER comprend 1,22% de Performance Fee.

<sup>10</sup> Le TER comprend 1,01% de Performance Fee.

## 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 10 à 13](#). Vous trouverez d'autres informations dans nos [factsheets](#) et sur Internet [www.zurich-fondation.ch](http://www.zurich-fondation.ch).

## Annexe suite

## 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 CBRE (Zurich) 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. CBRE (Zurich) SA évalue annuellement les biens du groupe de placement «Immobilier Habitat Senior Suisse» à leur valeur vénale.

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

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

## Apports en nature

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

## Engagements entrés, non portés au bilan

Au 31 décembre 2021, il existe une dette encore ouverte et non inscrite au bilan issue des projets de constructions nouvelles et promesses d'achat de CHF 59,49 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Habitat Suisse», CHF 1,17 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Commercial Suisse» et CHF 108,40 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Habitat Senior Suisse».

## Transactions après la date de clôture

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

Vente							
	Groupe de placement	Type	Lieu	Acte de vente	Transfert de propriété (env.)	Remise de jouissance et possession	Prix de vente en CHF
	Commercial Suisse	Immeuble locatif	Neuhausen	07.01.2022	07.01.2022	01.01.2022	12'000'000
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Niederuzwil	21.01.2022	21.01.2022	01.01.2022	3'766'000
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	La Tour-de-Peilz	31.01.2022	02.02.2022	01.01.2022	5'100'000
	Commercial Suisse	Immeuble locatif	Uster	28.02.2022	28.02.2022	01.03.2022	25'650'000

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

Contrairement à l'exercice précédent, en 2021, nous avons reçu peu de demandes de réduction de loyer en lien avec la pandémie de Covid-19 persistante. Les demandes ont été traitées comme lors de l'exercice précédent et une réduction de loyer a été accordée dans les cas concernés. Le confinement de six semaines au début de l'année a eu une influence marginale sur les revenus des groupes de placement dans le domaine résidentiel. Dans le groupe de placement «Immobilier Commercial Suisse», nous avons accordé des réductions de loyer pour un total d'environ CHF 200'000, ce qui a eu un impact de 0,02 pour cent sur le rendement des placements.

## Annexe suite

## Immobilier Habitat Suisse

Chiffres clés  
Patrimoine  
spécial selon la  
recommandation  
CAFP

	31.12.2021	31.12.2020
Taux de perte sur loyer	5,91%	5,47%
Coefficient de financement étranger	5,23%	10,67%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	65,92%	69,49%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,63%	0,61%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,71%	0,69%
Rendement de capital propre (ROE)	7,47%	5,96%
Rendement du capital investi (ROIC)	6,63%	5,12%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	7,56%	5,96%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,08 an	0,08 an
Taux moyen de capitalisation	2,62%	2,86%
Fourchette des taux de capitalisations	1,90–3,30%	2,30–3,50%

Immeubles  
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	64	35,95	1'150,23 mio.	43,31
Suisse du Nord-Ouest	37	20,79	508,73 mio.	19,16
Arc lémanique	26	14,61	483,27 mio.	18,20
Suisse orientale	19	10,67	174,33 mio.	6,57
Suisse romande et Suisse méridionale	15	8,43	130,30 mio.	4,91
Berne	9	5,06	129,63 mio.	4,88
Suisse centrale	8	4,49	78,86 mio.	2,97
<b>Total</b>	<b>178</b>	<b>100,00</b>	<b>2'655,35 mio.</b>	<b>100,00</b>

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

## Annexe suite

## Immobilier Traditionnel Suisse

Chiffres clés  
Patrimoine  
spécial selon la  
recommandation  
CAFP

	31.12.2021	31.12.2020
Taux de perte sur loyer	3,21%	5,52%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	68,39%	69,52%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,63%	0,62%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,67%	0,67%
Rendement de capital propre (ROE)	8,16%	7,76%
Rendement du capital investi (ROIC)	7,36%	6,93%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	8,13%	7,70%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n.a.	n.a.
Taux moyen de capitalisation	2,55%	2,75%
Fourchette des taux de capitalisations	2,10–3,10%	2,30–3,30%

Immeubles  
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	13	28,89	258,59 mio.	34,91
Arc lémanique	13	28,89	230,41 mio.	31,10
Berne	5	11,11	68,36 mio.	9,23
Suisse du Nord-Ouest	4	8,89	66,47 mio.	8,97
Suisse centrale	6	13,34	57,17 mio.	7,72
Suisse orientale	2	4,44	45,10 mio.	6,09
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4,44	14,70 mio.	1,98
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>100,00</b>	<b>740,80 mio.</b>	<b>100,00</b>

## Annexe suite

## Immobilier Commercial Suisse

Chiffres clés  
Patrimoine  
spécial selon la  
recommandation  
CAFP

	31.12.2021	31.12.2020
Taux de perte sur loyer	5,65%	6,03%
Coefficient de financement étranger	10,57%	16,12%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	76,63%	78,50%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,64%	0,60%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,75%	0,70%
Rendement de capital propre (ROE)	5,69%	2,62%
Rendement du capital investi (ROIC)	4,77%	2,25%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	5,69%	2,62%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,06 an	0,08 an
Taux moyen de capitalisation	2,96%	3,20%
Fourchette des taux de capitalisations	1,90–4,00%	2,10–4,30%

Immeubles  
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	19	51,34	451,55 mio.	55,88
Arc lémanique	7	18,92	130,83 mio.	16,19
Suisse du Nord-Ouest	4	10,81	77,90 mio.	9,64
Berne	2	5,41	66,49 mio.	8,23
Suisse centrale	2	5,41	40,50 mio.	5,01
Suisse romande et Suisse méridionale	2	5,41	22,18 mio.	2,74
Suisse orientale	1	2,70	18,67 mio.	2,31
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100,00</b>	<b>808,12 mio.</b>	<b>100,00</b>

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

## Annexe suite

## Immobilier Habitat Senior Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP		
	31.12.2021	31.12.2020
Taux de perte sur loyer	10,65%	n.a.
Coefficient de financement étranger	0,00%	n.a.
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	70,63%	n.a.
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,75%	n.a.
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,77%	n.a.
Rendement de capital propre (ROE)	5,83%	n.a.
Rendement du capital investi (ROIC)	7,77%	n.a.
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	6,54%	n.a.
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n.a.	n.a.
Taux moyen de capitalisation	2,59%	n.a.
Fourchette des taux de capitalisations	2,33–2,82%	n.a.

Immeubles par région			Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
	Nombre	Nombre (en %)		
Zurich	2	50,00	57,43 mio.	43,25
Suisse orientale	1	25,00	52,76 mio.	39,74
Suisse romande et Suisse méridionale	1	25,00	22,59 mio.	17,01
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>100,00</b>	<b>132,78 mio.</b>	<b>100,00</b>

## Annexe suite

### Immobilier Europe Direct

#### Organisation

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

#### Instruments des placements et formes juridiques

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

#### Principes comptables et d'évaluation

Les valeurs de marché des immeubles du groupe de placement «Immobilier Europe Direct» sont calculées et soumises à un contrôle de plausibilité chaque trimestre par les antennes locales de JLL, leur méthodologie étant vérifiée par les spécialistes de JLL Suisse (conformément à l'art.11 al.2 OFF). 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, Luxembourg ainsi que pour les immeubles en Grande-Bretagne, «London-Gatwick» et «Bishopsgate» à Londres et en Espagne, «Calle Fuen-carral» 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 4,36 pour cent. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 3,10 pour cent et 6,50 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 Investissement Management (Luxembourg) S.à.r.l.

En 2021, les impôts différés sur les gains immobiliers des propriétés acquises dans le cadre d'une transaction en actions ont été réévalués. En raison du durcissement croissant de la reconnaissance des transactions d'actions par les autorités fiscales, nous avons revu la pratique du marché des pays dans lesquels le groupe de placement «Immobilier Europe Direct» est investi. Au 31 décembre 2021, des impôts différés supplémentaires ont été constitués à hauteur de EUR 19,1 mio.

### Instruments financiers dérivés

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

Immeubles	Produit	Echéance	Montant (valeur nominale)		Taux d'intérêt (en %)	
			EUR	GBP	Cap Rate	Swap Rate
Allemagne sous-portefeuille	Swap taux	30.09.27	50,00 mio.			-0,18%
Allemagne sous-portefeuille	Swap taux	30.09.27	20,00 mio.			0,09%
Paris, Pergolèse	Cap taux	01.12.28	16,00 mio.			1,50%
Londres, Gatwick Hotel	Swap taux	23.09.24	37,21 mio.	33,00 mio.		0,66%
<b>Total</b>			<b>123,21 mio.</b>	<b>33,00 mio.</b>		

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

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

Au cours de l'exercice 2021, nous avons reçu peu de demandes liées à la pandémie de Covid-19 persistante. Nous avons traité les demandes comme lors de l'exercice précédent et accordé une réduction de loyer dans les cas concernés. Dans le cadre d'évaluations individuelles, l'enjeu était de trouver un équilibre entre une perte de loyer partielle à court terme et un taux de vacance à moyen terme tout en veillant à préserver au mieux les intérêts des investisseurs. Dans le portefeuille «Immobilier Europe Direct», nous avons remis des loyers pour un total d'environ EUR 1,6 mio. Ce montant correspond à environ 3 pour cent des positions locatives théoriques. L'impact sur le rendement des placements s'est élevé à environ 0,15 pour cent. En raison de la qualité des biens immobiliers de ce portefeuille largement diversifié, du faible taux de vacance et de la durée résiduelle moyenne des contrats de location, nous prévoyons une certaine stabilité du portefeuille l'année prochaine.

## Annexe suite

## Immobilier Europe Direct

Chiffres clés  
Patrimoine  
spécial selon la  
recommandation  
CAFP

	31.12.2021	31.12.2020
Taux de perte sur loyer	5,40%	4,94%
Coefficient de financement étranger	24,12%	22,42%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	66,05%	63,66%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,95%	1,00%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,29%	1,32%
Rendement de capital propre (ROE)	14,77%	0,49%
Rendement du capital investi (ROIC)	10,86%	0,96%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	15,15%	0,21%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	3,43 ans	3,04 ans
Taux moyen de capitalisation <sup>1</sup>	4,36%	4,68%
Fourchette des taux de capitalisations	3,10–6,50%	3,60–6,45%

<sup>1</sup> Vous trouverez de plus amples renseignements à la [page 43](#).

Immeubles  
par pays

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande EUR	Valeur marchande (en %)
France	12	32,43	341,80 mio.	25,21
Allemagne	7	18,92	327,60 mio.	24,16
Grande-Bretagne	3	8,11	200,61 mio.	14,79
Espagne	3	8,11	138,69 mio.	10,23
Luxembourg	1	2,70	88,38 mio.	6,52
Danemark	6	16,22	83,80 mio.	6,18
Pays-Bas	2	5,41	56,70 mio.	4,18
Suède	1	2,70	54,14 mio.	3,99
Belgique	1	2,70	37,90 mio.	2,79
Finlande	1	2,70	26,40 mio.	1,95
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>100,00</b>	<b>1'356,02 mio.</b>	<b>100,00</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 OFFP).

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 rapport et qualifications pour l'estimation

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

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

## Annexe suite

**Instruments financiers dérivés**

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

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

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

En matière de revenus locatifs, la pandémie de Covid-19 a eu un impact marginal sur le portefeuille immobilier géré au cours de l'exercice sous revue malgré la propagation du variant Omicron au quatrième trimestre. Aucun locataire n'était concerné par les restrictions d'exploitation pendant l'exercice sous revue. Par conséquent, aucune procédure judiciaire ouverte ou close n'est liée à ces négociations.

Le taux de chômage aux Etats-Unis a diminué à 3,9 pour cent en raison de l'activité économique américaine solide. Le volume global de transactions immobilières s'est nettement redressé, notamment au second semestre 2021. Ainsi, il a de nouveau atteint un niveau enregistré pour la dernière fois en 2019 avant la pandémie. Le groupe de placement a pu continuer à investir et conclure trois acquisitions. Dans l'ensemble, la situation locative du portefeuille est satisfaisante, d'autant plus qu'il s'agit principalement de baux de longue durée avec des locataires affichant un bon niveau de solvabilité. Ces éléments se reflètent également dans les rapports des évaluateurs locaux: au 31 décembre 2021, il n'y avait aucune incertitude significative dans les estimations.

**Immobilier USA****Chiffres clés  
Patrimoine  
spécial selon la  
recommandation  
CAFP**

	31.12.2021	31.12.2020
Taux de perte sur loyer	0,00%	0,00%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	63,99%	66,28%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	1,00%	1,17%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,01%	1,18%
Rendement de capital propre (ROE)	11,50%	4,23%
Rendement du capital investi (ROIC)	13,41%	5,07%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	12,91%	4,60%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n.a.	n.a.
Taux moyen de capitalisation	5,19%	5,13%
Fourchette des taux de capitalisations	3,50–6,75%	4,50–6,25%

**Immeubles  
par région**

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande USD	Valeur marchande (en %)
Charlotte (Caroline du Nord/Caroline du Sud)	2	28,55	84,20 mio.	24,65
Los Angeles (Californie)	1	14,29	62,60 mio.	18,32
Seattle (Washington)	1	14,29	55,30 mio.	16,19
Austin (Texas)	1	14,29	50,10 mio.	14,67
Miami (Floride)	1	14,29	48,50 mio.	14,20
Chicago (Illinois)	1	14,29	40,90 mio.	11,97
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>100,00</b>	<b>341,60 mio.</b>	<b>100,00</b>

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

## 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 46 pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2021.

#### Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

#### Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

#### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2021 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

## Rapport de l'organe de révision suite

### Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

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

Nous avons vérifié:

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert  
Expert réviseur  
Réviseur responsable

Marco Tiefenthal  
Expert réviseur

Basel, 30 mars 2022

## 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)

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.

**Le présent rapport est une traduction. Pour son interprétation, seul le texte en langue allemande fait foi.**

