

Rapport annuel 2022

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
Entretien entre Martin Gubler et Dr. Markus Steiner	8
Stratégie pour le développement durable	11
Chiffres clés au 31.12.2022	14
Détails sur les groupes de placement:	
– Limitations sur les sociétés emprunteuses	18
– Historique des indices de référence	18
– Indice de référence personnalisé	18
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	19
Etats du patrimoine et comptes de pertes et profits	20
Affectation du résultat	31
Comptes annuels 2022 du capital social	37
Annexe	38
Rapport de l'organe de révision	52

Photo de couverture

Tout coule: la Zurich fondation de placement gère ses fonds de prévoyance de manière fiable et orientée vers l'avenir.



La Zurich fondation de placement en bref

Conseil de fondation

Nom	Fonction
Dr. Markus Steiner	Président du Conseil de fondation (dès le 01.09.2022), conseiller indépendant, Meilen, Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation
Marco J. Netzer	Président du Conseil de fondation (démission au 31.08.2022), 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, Membre de divers Conseils d'administration
Michael Christen	Membre du Conseil de fondation, CEO Quantula Sàrl, Riehen, Président du Comité de placement de la Fondation collective Vita, Zurich, Membre de divers Comités de placement dans le domaine de la prévoyance
Rolf Ehrensberger	Membre du Conseil de fondation, Propriétaire Ehrensberger Finanzen & Beratung, Nürensdorf
David Engel	Membre du Conseil de fondation, 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
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, Membre du Conseil d'administration de WE Real Estate SA, Zurich et Seedsquare SA, Zurich
Martin Gubler	Membre du Comité de placement, Directeur Zurich fondation de placement, CEO Zurich Invest SA, Zurich
Tatjana Helbing	Membre du Comité de placement, CIO Zurich Allemagne, Cologne
Markus Leuthard	Membre du Comité de placement, CIO Fondation collective Vita, Zurich
Marco J. Netzer	Membre du Comité de placement (démission au 31.08.2022), 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, CEO adjoint Zurich Invest SA, Zurich
Dr. Markus Steiner	Membre du Comité de placement (dès le 01.09.2022), conseiller indépendant, Meilen, Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation
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

- Access Capital Partners SA, Paris
- 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) Limited, Londres
- Lombard Odier Investment Managers, Zurich
- NN Investment Partners, La Haye
- 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», Immobilier Suisse (Habitat, Traditionnel, Commercial, Habitat Senior), «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 2e 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



Dr. Markus Steiner
Président du
Conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur

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

Chères lectrices, chers lecteurs,

2022 fut une année mouvementée qui a confronté le monde entier, investisseurs inclus, à de multiples défis: des marchés des actions volatils, une inflation élevée et des relèvements de taux d'intérêts en réaction de la part de nombreuses banques centrales. D'après l'«[Economic and Market Outlook](#)» de Zurich, l'environnement d'investissement va se transformer en 2023, avec l'évolution d'un certain nombre de tendances et la réorientation des marchés. Les prévisions tablent sur une faible croissance et une baisse de l'inflation, une récession mondiale dans les prochains mois, un déclin des bénéfices des entreprises et une diminution des marges. Après avoir atteint des sommets l'année dernière, les taux directeurs devraient reculer. Néanmoins, la récession devrait être de courte durée et les déséquilibres devraient se rétablir. Après un premier semestre difficile marqué par l'incertitude en cette nouvelle année, les perspectives devraient s'améliorer pour les économies nationales et les marchés.

Alternatives de placements dans l'environnement économique actuel

Dans cet environnement économique complexe, où les catégories de placements comme les actions et les emprunts sont très volatiles, les «senior loans» et les infrastructures s'avèrent être des valeurs refuge à l'heure actuelle. En effet, celles-ci sont capables d'amener une certaine stabilité dans un portefeuille pour diverses raisons, en particulier les «senior loans», grâce à leur rémunération variable et à leurs primes de risque de crédit attractives. Concernant les infrastructures, les plans d'investissement à long terme avec des durées prédéfinies et des cash-flows réguliers offrent souvent des opportunités de rendement intéressantes et une prévisibilité appréciable. Ces deux catégories de placement compensent les effets de l'inflation.

Avant-propos suite

«Infrastructure Evergreen», un gage de confort

L'année dernière, le montant des capitaux injectés dans l'infrastructure a continué d'augmenter dans l'ensemble et l'allocation cible moyenne des caisses de pension s'est elle aussi établie à plus de 3 pour cent. Nous avons anticipé cette demande nettement accrue en élargissant notre offre en conséquence. En effet, nous avons posé les bases de trois nouveaux groupes de placement dans l'infrastructure dans le cadre de notre programme de co-investissements, qui remporte un franc succès depuis sa mise en place il y a dix ans. Avec les groupes de placement «Infrastructure V», «Infrastructure VI» et «[Infrastructure Evergreen](#)», nous proposerons un éventail de produits encore plus large à partir de 2023.

«Infrastructure Evergreen» est une nouvelle solution de placement à structure ouverte («open-ended»). Le gros avantage pour l'investisseur réside dans son «confort» car les structures de ce type impliquent une moindre charge pour le cash management, à degré d'investissement égal. Les investisseurs qui arriveront plus tard pourront investir dans un portefeuille déjà en place et connu.

Immobilier Suisse, parés pour l'avenir

Mi-2022, nous avons réalisé avec succès une augmentation de capital à hauteur de 250 millions de francs suisses pour le groupe de placement «Immobilier Habitat Suisse». Cette opération, qui a suscité un vif intérêt chez tous les investisseurs (existants et nouveaux), a été fortement sursouscrite. La Zurich fondation de placement a utilisé le produit de l'émission pour acheter un terrain avec un projet de construction à Zurich, ainsi que six immeubles locatifs dans le canton de Lucerne. Grâce à cette opération, elle a encore amélioré la qualité moyenne de son portefeuille en termes de biens et d'emplacements.

La Zurich Invest SA, gérante de la Zurich fondation de placement, a complété l'équipe Immobilier Suisse l'année dernière notamment pour répondre aux exigences et aux objectifs ESG (Environnement, Social et Gouvernance). Mais ce renfort significatif en personnel permet également à la fondation de placement d'être parée pour l'avenir, notamment au vu de l'évolution démographique attendue en Suisse.

Rapport de durabilité en ligne

2022 fut une année riche en événements. Au premier semestre, nous avons publié pour la première fois un [rapport de durabilité en ligne](#). Celui-ci renseigne sur la stratégie, les objectifs et les résultats que nous devons atteindre avec les gérants internes et externes dans le domaine de la durabilité. En outre, la Zurich fondation de placement a communiqué un objectif ambitieux pour les groupes de placement Immobilier Suisse d'ici 2025: une nouvelle réduction des émissions de CO₂ de 20 pour cent. Au second semestre, la Zurich fondation de placement a étendu sa liste d'exclusions et son approche d'engagement concernant les placements en titres. Cela nous permet d'identifier les émetteurs et les entreprises qui ne satisfont pas à nos exigences tout en garantissant la transparence en matière de respect des critères ESG dans nos placements. Vous obtiendrez de plus amples informations à ce sujet dans le [chapitre dédié aux critères ESG](#).

Avant-propos suite

Des nouveautés au sein du personnel du Conseil de fondation

Nous avons également des nouveautés au sein du Conseil de fondation: Dr. Markus Steiner a été élu nouveau président du Conseil de fondation. Il possède de longues années d'expérience dans le domaine de l'Asset Management et de vastes connaissances techniques en matière de structuration de produits et de réglementation des marchés financiers. Découvrez-en plus à ce sujet dans l'[entretien](#) suivant entre Dr. Markus Steiner et Martin Gubler.

Dr. Markus Steiner succède à Marco J. Netzer, qui occupait cette fonction depuis février 2017. Le Conseil de fondation saisit cette occasion pour remercier le président sortant pour toutes ses années d'engagement irréprochable. Marco J. Netzer a largement contribué à l'orientation stratégique de la Zurich fondation de placement.

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



Dr. Markus Steiner
Président du Conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur



Interview

Entretien entre Martin Gubler et Dr. Markus Steiner

A l'occasion de l'élection de Dr. Markus Steiner comme nouveau président du Conseil de la Zurich fondation de placement, Martin Gubler, CEO de la Zurich Invest SA et directeur de la Zurich fondation de placement, lui a posé quelques questions concernant son point de vue sur l'évolution actuelle et les futurs thèmes stratégiques potentiels de la fondation.

Martin Gubler: Qu'est-ce qui t'a motivé à te présenter aux élections du Conseil de fondation pour assurer la présidence de la fondation de placement?

Dr. Markus Steiner: Après avoir assumé des responsabilités opérationnelles en tant que CEO de la direction du Fund Management UBS et au sein de la direction de la State Street Bank en Suisse, je souhaitais me consacrer à des tâches plus stratégiques en tirant profit de mon expérience. Comme je connaissais déjà parfaitement la Zurich fondation de placement, son organisation et ses produits, ainsi que les personnes clés de la Zurich Invest SA en tant que gérante de la Zurich fondation de placement, j'ai tout de suite été enthousiasmé par l'idée de m'atteler à son développement stratégique. Le fait que le Conseil de fondation m'ait confié la présidence en succession à Marco J. Netzer me motive et me réjouit.

Martin Gubler: Que penses-tu de l'évolution actuelle de la Zurich fondation de placement?

Dr. Markus Steiner: Après une phase d'intégration approfondie et des entretiens avec les représentants du Conseil de fondation, de la commission de placement, de la direction et des clients clés, je suis impressionné par l'évolution positive des volumes gérés par la fondation de placement au cours des dernières années. Plusieurs facteurs y ont contribué: la gamme de produits bien structurée et complète, les produits gérés en interne et en externe, mais aussi les placements innovants lancés au cours des dernières années dans l'immobilier, l'infrastructure et le Private Equity.

Question au directeur: Selon toi, en quoi la Zurich fondation de placement a-t-elle changé depuis sa création en 1999? Quelles sont les principales raisons de ce succès? En d'autres termes, pourquoi nos investisseurs apprécient-ils la Zurich fondation de placement?

Martin Gubler: J'ai eu le privilège d'assumer la direction de la Zurich fondation de placement juste après sa création. Quand je repense au capital de placement de départ, à hauteur de 350 millions de francs suisses répartis entre 7 groupes de placement, et que je vois aujourd'hui les quelque 22 milliards de francs d'actifs sous gestion divisés en 52 groupes de



Interview suite

placement, on peut dire que la fondation a fait un énorme travail. Au fil du temps, elle s'est de plus en plus écartée des purs investissements en actions et en obligations pour se réorienter vers des solutions de placements immobiliers et de marchés privés, plus illiquides. Notre axe prioritaire/valeur ajoutée consiste à offrir à nos caisses de pension suisses clientes un accès à des placements complexes qui soit facile et optimisé en terme de performance grâce à des structures sur mesure.

«En effet, la fondation a fait un énorme progrès.»

Dr. Markus Steiner: Quels ont été les principaux défis rencontrés ces derniers temps?

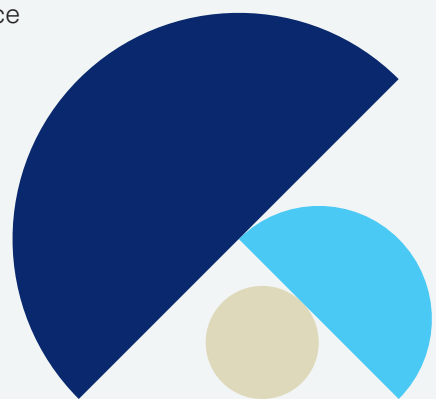
Martin Gubler: Pour de nouveaux investissements dans le secteur dette privée/prêt qui auraient pu contribuer à une croissance nettement plus stable de notre fondation de placement, nos investisseurs ont dû éviter certaines formes de placements collectifs à l'étranger en dehors de notre fondation de placement à cause des réglementations en vigueur. C'est regrettable mais nous sommes convaincus que les futures révisions de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP) et de l'Ordonnance sur les placements collectifs de capitaux (OPCC) permettront, dans un avenir proche, de supprimer ces obstacles à des solutions efficaces en Suisse.

Dans l'ensemble, la fin de l'ère des faibles taux constitue un défi de taille pour tous les investisseurs. Néanmoins, je la vois également comme une opportunité de créer des formes et pratiques de placement innovantes et plus dynamiques. Même si le temps des taux d'intérêts négatifs est révolu, je pense que la période de rémunération réelle négative pourrait se prolonger. Cela sera propice aux placements avec des cash-flows, qui sont ou peuvent être adaptés à l'inflation. Au final, nous aurons probablement à nous confronter à des évolutions différentes au cours des prochaines années, ce qui devrait remettre en question la stratégie «buy and hold», habituellement appliquée depuis les 30 à 40 dernières années et jusqu'ici éprouvée.

Et selon toi, quels sont principaux défis actuels et à venir dans les prochaines années?

Dr. Markus Steiner: Nous devons certainement déployer beaucoup d'énergie pour adapter nos investissements de manière optimale à des critères ESG (Environnement, Social et Gouvernance) et de durabilité définis et mesurables. Nous devons anticiper au mieux les directives réglementaires et les exigences de nos investisseurs en la matière. Par ailleurs, dans le cadre du développement de nouveaux produits de la fondation de placement en Suisse et à l'étranger, nous devons bien évaluer les avantages et les inconvénients des types de produits proposés aux institutions de prévoyance. Autre point important pour moi: nous devons garantir à tout moment une bonne gouvernance d'entreprise au sein de la Zurich fondation de placement. Afin d'anticiper au mieux les tendances des prochaines années, nous organiserons en août une réunion stratégique sur ces thèmes clés avec le Conseil de fondation et la direction.

Martin Gubler: En dehors de tes activités professionnelles, nous aimerions en savoir un peu plus sur tes centres d'intérêts. Personnellement, durant mon temps libre, j'aime m'occuper de mon jardin et jouer au golf. Que fais-tu pour te détendre?



Interview suite

Dr. Markus Steiner: En plus des sorties culturelles en famille (nous sommes cinq), j'aime faire du ski ou des circuits en V.T.T. dès que je le peux dans l'Engadine ou monter à cheval au Pfannenstiel. Depuis quelques années, j'ai également trouvé une véritable source de détente dans la musique. Je joue de la guitare dans différents groupes.

Martin Gubler: Merci beaucoup, Markus, pour cet entretien.

Dr. Markus Steiner: Merci à toi, Martin. Je me réjouis de poursuivre notre collaboration.

Curriculum vitae abrégé

Dr. Markus Steiner est conseiller indépendant et membre de différents conseils de fondation et d'administration. Dernièrement, il était Managing Director de la State Street Bank Switzerland. Auparavant, il assurait la direction du fonds d'UBS Fund Management (Switzerland) AG en tant que CEO. Il possède une licence et un doctorat en jurisprudence de l'Université de Zurich. Il a travaillé de nombreuses années au sein du comité de direction et de divers comités spécialisés de l'Asset Management Association Switzerland.



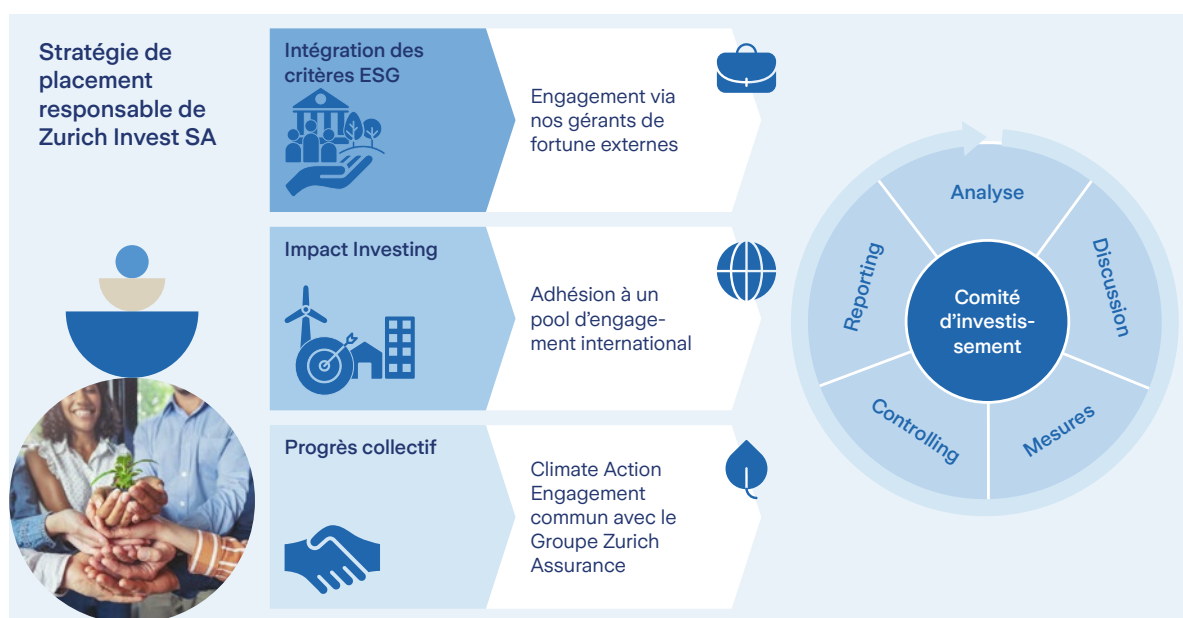
Stratégie pour le développement durable

Dans le cadre de sa [stratégie pour le développement durable](#) et en sa qualité de gérante de la Zurich fondation de placement, la Zurich Invest SA a également lancé d'importantes initiatives en 2022.

Extension de l'approche de l'engagement via l'adhésion à la Climate Action Engagement Initiative du Groupe Zurich Assurance

Parmi les différentes initiatives ESG (Environnement, Social et Gouvernance), la Zurich Invest SA mise en particulier sur l'approche de l'engagement. Cet instrument permet d'avoir un impact positif sur la gestion des entreprises et leurs pratiques commerciales. Cette approche se distingue par son engagement actif. Il s'agit de formuler des critères ESG qui aient un impact positif sur les concepts et les décisions dans le sens de la durabilité. Jusqu'à présent, la Zurich Invest SA appliquait l'approche à deux niveaux: premièrement, les engagements des gérants de fortune mandatés; deuxièmement, la participation à un pool d'engagement international consistant à concentrer les échanges entre les investisseurs sur le droit des travailleurs, la lutte contre la corruption et la protection de l'environnement.

Au premier trimestre 2022, l'approche de l'engagement de la Zurich Invest SA a été complétée par un troisième niveau, avec l'adhésion à la Climate Action Engagement Initiative du Groupe Zurich Assurance.



Source: Zurich Invest SA

La Climate Action Engagement Initiative du Groupe Zurich Assurance vise à ouvrir le dialogue avec les entreprises qui génèrent beaucoup d'émissions de CO₂. Elle consiste en une collaboration étroite avec les investisseurs en charge de l'Initiative Climate Action 100+, qui veille à ce que les plus grands émetteurs de gaz à effet de serre du monde prennent les mesures nécessaires pour protéger le climat.

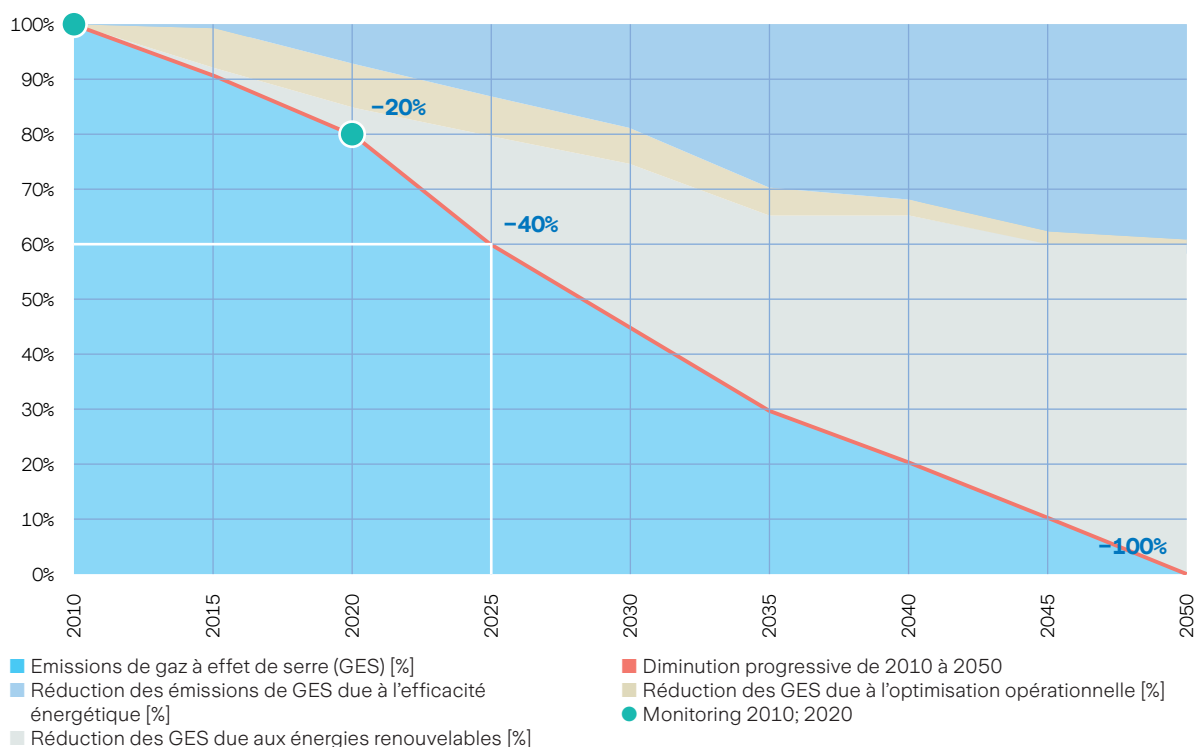
Stratégie pour le développement durable suite

Nouveaux objectifs climatiques pour les groupes Immobilier Suisse et publication du premier rapport de durabilité en ligne

La Zurich Invest SA a poursuivi son chemin sur la voie de la neutralité carbone. Après avoir déjà réduit de plus de 20 pour cent les émissions de CO₂ des groupes de placement Immobilier Suisse depuis 2010, elle s'est fixé de nouveaux objectifs intermédiaires pour le deuxième trimestre en vue d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050: elle prévoit une nouvelle réduction des émissions de CO₂ de 20 pour cent supplémentaires d'ici 2025 dans les groupes de placement Immobilier de la Zurich fondation de placement.

Un ensemble de mesures clairement définies a été mis au point pour respecter ces objectifs climatiques. Parmi ces mesures, l'optimisation du fonctionnement des installations de chauffage n'est qu'un exemple de la façon d'obtenir rapidement et efficacement de premiers résultats. A moyen et à long terme, les objectifs en matière d'efficacité énergétique et de réduction des émissions de CO₂ seront réalisés grâce à la rénovation des immeubles existants et à de nouvelles constructions conformes aux normes Minergie. Ces mesures seront associées à l'utilisation d'énergies renouvelables se substituant aux énergies fossiles. La mise en œuvre des objectifs climatiques s'opère à tous les niveaux: transactions, gestion des actifs et gestion de chantier.

Diminution progressive des émissions de gaz à effet de serre pour le portefeuille global de la Zurich fondation de placement



Source: Modèle exclusif Zurich; données à partir du 30.06.2021.

Toute personne intéressée peut suivre à tout moment les progrès réalisés dans le cadre des objectifs climatiques fixés via le [rapport de durabilité en ligne](#), qui a été publié au deuxième trimestre 2022. Celui-ci livre également des informations sur la stratégie de la Zurich Invest SA pour le développement durable, ainsi que sur les objectifs et résultats atteints avec les gérants de fortune internes et externes. Il se concentre en particulier sur l'engagement, l'exercice des droits de vote et le changement climatique.

Stratégie pour le développement durable suite

Extension de l'approche d'exclusion pour les actions et les placements alternatifs

Au troisième trimestre 2022, la Zurich Invest SA a ajouté un troisième niveau à son [approche d'exclusion actuelle](#), qui repose sur les recommandations de l'Association suisse pour des investissements responsables (ASIR). Elle souhaite ainsi assumer encore plus de responsabilités en intégrant davantage l'axe stratégique du changement climatique dans son approche.

Le **niveau de base** tient compte des recommandations d'exclusion de l'ASIR (pour les actions, les obligations, les placements alternatifs et les infrastructures) et des principes du Pacte mondial des Nations Unies (United Nations Global Compact) concernant les armes prosrites (pour les actions, les placements alternatifs et les infrastructures).

Le **deuxième niveau** prévoit l'exclusion des émetteurs et des entreprises (actions et placements alternatifs) qui dépassent les valeurs seuils définies en matière de charbon, de sables bitumineux ou de schiste bitumineux. Ces valeurs seuils jouent un rôle clé dans la réalisation des objectifs de limitation du réchauffement de la terre définis par l'Accord de Paris.

Le **troisième niveau** prévoit l'exclusion des émetteurs et des entreprises (placements alternatifs) dont les activités commerciales sont jugées non éthiques. Il s'agit par exemple de la production de fourrure, d'alcool ou de tabac.

1. Armements controversés	2. Climat	3. Secteurs controversés
Pacte mondial des Nations Unies Pour les actions, obligations et placements alternatifs En complément aux principes d'exclusion de l' Association suisse pour des investissements responsables (ASIR) : exclusion d'entreprises qui enfreignent les principes du Pacte mondial de l'ONU en matière d'armements controversés et fabrique, entrent, distribuent ou commercialisent des armes à sous-munitions ou des mines anti-personnel interdites. ASIR + ASIR + Pacte mondial des Nations Unies	Principes du Groupe Zurich Assurance Pour les actions et les placements alternatifs Exclusion d'entreprises: $\geq 30\%$ Chiffre d'affaires issu de la production de charbon thermique $\geq 30\%$ Recettes provenant de l'extraction de pétrole de sables ou schistes bitumineux ≥ 20 millions de tonnes Quantité de charbon thermique extrait annuellement $\geq 30\%$ Production d'électricité à partir de charbon ou de schiste bitumineux Développement de nouveaux projets d'extraction du charbon ou de production d'électricité à partir de charbon Exploitants d'infrastructures de transport de charbon thermique ou de produits de sables bitumineux (p.ex. pipelines, transport ferroviaire)	Secteurs «tabous» Pour les placements alternatifs Exclusion d'entreprises qui se livrent aux activités moralement répréhensibles suivantes: – Production d'alcool – Production de tabac – Jeux d'argent – Divertissements pour adultes – Production de fourrure

Source: Zurich Invest SA

Perspectives pour l'année 2023

Cette année, la Zurich Invest SA mettra en place de nouvelles initiatives dans le cadre de sa stratégie en faveur de la durabilité. Elle se concentrera en particulier sur la mise en place d'activités liées à l'exercice des droits de vote en matière d'ESG, l'extension des rapports ESG selon les recommandations de l'Association suisse des Institutions de prévoyance (ASIP) et l'analyse des objectifs de réduction des émissions de CO₂ au niveau des actions et des obligations. De plus, les chiffres clés environnementaux recommandés par l'Asset Management Association Switzerland (AMAS) seront publiés au deuxième trimestre pour les groupes de placement Immobilier direct Suisse et Europe.

Chiffres clés au 31.12.2022

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)		Valeur d'inventaire		Performance 2022 (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 %)	
					2022	2021	2022	2021	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²
Portefeuilles mixtes																		
002.844.745	Profil Défensif	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	6,32	6,49	1'464,34	1'638,47	-10,63	-9,65	0,58	0,68	2,60	2,55	2,44	2,58	46,67	49,99
002.844.737	Profil Equilibré	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	159,06	167,94	1'500,94	1'685,21	-10,93	-9,93	1,05	1,31	3,31	3,36	2,58	2,86	50,07	56,64
002.844.727	Profil Progressif	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	24,89	30,27	1'544,19	1'740,00	-11,25	-10,08	1,62	1,95	3,98	4,14	2,74	3,10	53,73	62,55
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	Avr 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	71,64	51,68	1'158,38	1'313,46	-11,81	-10,39	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,57	5,85	15,84	16,67
051.249.460	Mix 20	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	25,30	32,01	980,06	1'087,33	-9,87	-9,38	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,71	-0,30	-1,99	-0,84
051.249.461	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	100,50	101,44	1'034,56	1'179,24	-12,27	-11,45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,21	1,72	3,46	4,93
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	76,45	57,38	1'090,17	1'240,87	-12,14	-11,35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,10	3,74	9,02	10,92
Marché des capitaux																		
000.722.858	Marché Monétaire CHF	Mai 1999	FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	CHF	5,99	8,75	1'108,86	1'115,11	-0,56	-0,41	-0,75	-0,73	-0,60	-0,58	0,44	0,49	10,89	12,32
000.722.694	Obligations Domestique CHF	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	CHF	1'506,80	1'676,15	1'474,44	1'698,10	-13,17	-12,88	-2,48	-2,24	-0,39	-0,25	1,68	1,99	48,11	59,07
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	537,63	460,22	948,73	1'016,92	-6,71	n.a.	-1,60	n.a.	n.a.	n.a.	-0,66	n.a.	-5,44	n.a.
049.019.220	Hypothèques Suisse	Nov 2019	SBI Domestic AAA-A 5-7Y TR	CHF	354,31	321,45	962,17	1'014,11	-5,12	-9,94	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1,21	-3,66	-3,78	-11,13
001.731.496	Obligations Etranger CHF	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	CHF	705,06	775,00	1'215,16	1'328,35	-8,52	-9,38	-1,72	-1,68	-0,19	-0,11	1,06	1,30	22,26	27,77
002.384.208	Obligations CHF 15+	Janv 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	755,09	920,64	1'247,64	1'760,93	-29,15	-28,77	-5,13	-4,88	-0,83	-0,57	1,40	1,74	26,58	33,80
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) ³	Janv 2004	ICE BofA ML CI	CHF	1'135,33	1'408,31	1'327,01	1'570,42	-15,50	-15,05	-2,35	-2,21	0,19	0,27	1,56	2,06	33,95	47,16
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) ³	Août 2012	Barclays US Aggr. Corp.	CHF	928,93	1'237,05	1'021,45	1'269,97	-19,57	-18,45	-2,15	-2,12	-0,06	-0,08	0,11	0,07	1,11	0,76
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	253,81	474,55	1'151,69	1'489,26	-22,67	-22,62	-6,10	-5,86	-1,79	-1,63	0,63	0,75	16,04	19,17
114.873.147	Green Bonds Global (CHF hedged) ³	Janv 2022	MSCI Global Green Bond Index	CHF	374,26	n.a.	809,35	n.a.	-19,06	-18,62	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-19,74	-19,29	-19,06	-18,62
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice de référence personnalisé	CHF	365,88	484,68	1'175,64	1'357,27	-13,38	-13,47	-0,46	-1,77	2,47	1,30	1,04	0,77	18,82	13,67
Actions																		
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	616,51	752,76	3'247,97	3'888,78	-16,48	-16,48	3,93	5,02	7,60	8,12	5,22	4,85	231,85	205,61
002.384.155	Actions Suisse Passif	Janv 2006	SPI	CHF	353,72	425,02	2'286,13	2'741,39	-16,61	-16,48	4,83	5,02	7,91	8,12	4,85	5,09	122,70	131,66
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	580,19	607,61	1'303,74	1'532,92	-14,95	-13,12	0,43	0,22	3,98	4,32	1,26	1,52	34,39	42,70
002.384.178	Actions Europe Passif	Janv 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	166,75	195,87	1'229,42	1'413,52	-13,02	-13,12	0,25	0,22	4,30	4,32	1,05	1,16	19,41	21,52
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	959,33	1'140,32	2'187,49	2'868,22	-23,73	-18,61	7,61	7,62	12,16	11,94	3,54	3,71	126,94	136,08
002.384.201	Actions USA Passif	Janv 2006	MSCI USA	CHF	342,67	384,17	2'887,32	3'538,29	-18,40	-18,61	7,97	7,62	12,30	11,94	6,46	6,16	188,38	174,81
001.011.761	Actions Japon	Janv 2001	TOPIX TR	CHF	429,03	453,94	910,37	1'060,47	-14,15	-13,80	-0,75	-1,02	6,24	6,13	-0,43	-0,37	-8,96	-7,89
002.384.191	Actions Japon Passif	Janv 2006	MSCI Japon	CHF	68,97	82,66	957,21	1'123,37	-14,79	-15,60	-0,68	-0,81	5,56	5,65	-0,40	-0,20	-6,55	-3,36
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	663,96	752,94	1'402,91	1'806,47	-22,34	-18,86	-2,51	-2,41	0,57	1,54	1,98	2,61	40,29	56,06
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	Janv 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	205,77	252,81	1'222,09	1'511,57	-19,15	-18,86	-2,82	-2,41	n.a.	n.a.	1,94	2,44	16,39	21,00
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif	Janv 2013	MSCI World Small Cap	CHF	262,80	316,73	1'989,29	2'400,44	-17,13	-17,50	2,77	2,39	n.a.	n.a.	7,32	7,85	101,38	111,61

¹ Informations supplémentaires aux [pages 18 à 19](#) et sur Internet
² BM = Indice de référence
³ Couvert en CHF (total ou partiel)

Chiffres clés au 31.12.2022 suite

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)		Valeur d'inventaire	Performance 2022 (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 %)		
					2022	2021		2022	2021	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich
Immobiliers																		
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	2'769,12	2'393,22	3'300,88	3'177,61	3,88	5,15	5,65	5,95	6,49	5,82	6,61	5,51	230,09	172,41
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	720,60	696,20	3'101,94	2'938,36	5,57	5,15	6,90	5,95	7,23	5,82	6,89	5,65	210,19	154,63
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index Commercial	CHF	746,76	714,76	2'029,58	1'941,06	4,56	5,11	4,17	4,86	4,08	5,16	4,70	5,30	102,96	121,61
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	Oct 2015	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	188,81	134,13	918,13	933,39	-1,64	5,15	3,41	5,95	n.a.	n.a.	-1,18	6,02	-8,18	52,09
018.350.327	Immobilier Europe Direct Classe «A»	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	653,10	1'164,51	1'815,29	1'876,57	-3,27	n.a.	6,38	n.a.	n.a.	n.a.	6,78	n.a.	81,53	n.a.
114.620.193	Immobilier Europe Direct Classe «Z»	Janv 2022	Pas d'indice de référence	EUR	475,36	n.a.	1'822,85	n.a.	-2,86	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2,86	n.a.	-2,86	n.a.
044.805.879	Immobilier USA	Sept 2019	Pas d'indice de référence	USD	426,60	324,59	1'327,02	1'220,23	8,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,12	n.a.	32,81	n.a.
044.805.881	Immobilier Global	Août 2019	Pas d'indice de référence	CHF	66,92	58,44	1'146,74	1'137,85	0,78	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,19	n.a.	14,67	n.a.
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif ³	Mars 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	202,19	376,38	1'043,94	1'408,55	-25,89	-26,21	-0,58	-1,17	4,08	3,48	0,35	-0,05	5,66	-0,80
Placements alternatifs																		
040.543.105	Alternative Alpha ⁵	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	7,71	497,70	16,72	1'009,58	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
040.543.106	Alternative Beta ⁵	Mai 2018	HFRX GI HF Index	CHF	0,49	281,17	24,06	873,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) ^{3, 5}	Sept 2013	L3SF CHF 3-Month Deposit	CHF	9,10	11,14	872,44	875,86	-0,39	-0,77	-2,14	-0,82	-1,46	-0,68	-1,46	-0,68	-12,76	-6,08
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I ⁴	Août 2018	Pas d'indice de référence	EUR	35,87	47,92	569,06	760,29	-1,94	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,17	n.a.	20,17	n.a.
018.350.319	Private Equity I ⁴	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	138,48	199,51	3'782,50	3'802,12	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,11	n.a.	n.a.	n.a.
025.465.536	Private Equity II ⁴	Janv 2015	Pas d'indice de référence	USD	232,29	252,45	2'356,46	2'293,92	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,61	n.a.	n.a.	n.a.
037.601.790	Private Equity III ⁴	Mars 2018	Pas d'indice de référence	USD	357,69	350,88	1'690,72	1'603,57	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,17	n.a.	n.a.	n.a.
049.648.510	Private Equity IV ⁴	Juin 2020	Pas d'indice de référence	USD	167,44	90,61	1'503,60	1'371,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,45	n.a.	n.a.	n.a.
056.674.233	Private Equity Co-Investments I ⁴	Nov 2021	Pas d'indice de référence	USD	90,49	n.a.	969,15	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,07	n.a.	n.a.	n.a.
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged) ³	Nov 2013	S & P Global LLI 70/30 Constit. CHF TR hedged	CHF	501,71	544,46	1'162,27	1'212,86	-4,17	-3,77	0,62	1,01	n.a.	n.a.	1,67	1,73	16,23	16,87
023.167.487	Senior Loans Global	Janv 2014	S & P Global LLI 70/30 CHF TR	CHF	799,48	814,11	1'305,89	1'329,78	-1,80	-1,72	1,19	1,21	n.a.	n.a.	2,94	2,79	29,46	27,79
Infrastructure																		
019.643.868	Infrastructure I ⁴	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	162,77	190,50	2'453,57	2'219,76	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,83	n.a.	n.a.	n.a.
028.396.871	Infrastructure II ⁴	Janv 2017	Pas d'indice de référence	USD	259,25	278,35	1'867,37	1'685,63	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,17	n.a.	n.a.	n.a.
049.648.511	Infrastructure III ⁴	Sept 2020	Pas d'indice de référence	USD	384,00	224,06	1'701,57	1'596,93	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,53	n.a.	n.a.	n.a.
112.803.557	Infrastructure IV ⁴	Juin 2022	Pas d'indice de référence	EUR	47,12	n.a.	1'058,45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,83	n.a.	n.a.	n.a.

¹ Informations supplémentaires aux [pages 18 à 19](#) et sur Internet
² BM = Indice de référence
³ Couvert en CHF (total ou partiel)
⁴ Les indications sous «Performance depuis l'émission initiale p.a.» correspondent aux IRR, à condition qu'il s'agisse d'une période de 12 mois au moins depuis le lancement.
⁵ Le groupe de placement est en cours de liquidation, raison pour laquelle aucun chiffre clé significatif ne peut être mentionné.

Chiffres clés au 31.12.2022 suite

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE p.a. ¹	ex post TE 5 ans p.a. ¹	Part hors indice de réf. (en %)	Risque 2022 (en %) ^{1,4}		Risque 5 ans p.a.(en %) ¹		Risque 10 ans p.a.(en %) ¹		Risque depuis l'émission initiale p.a.(en %) ¹	
				Zurich	Zurich	Zurich	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²
Portefeuilles mixtes														
002.844.745	Profil Défensif	CHF	0,10 ³	n.a.	0,46	n.a.	6,87	6,66	5,12	5,07	4,18	4,12	4,07	4,05
002.844.737	Profil Equilibré	CHF	0,10 ³	n.a.	0,49	n.a.	7,86	7,65	6,18	6,09	5,14	5,03	5,21	5,12
002.844.727	Profil Progressif	CHF	0,10 ³	n.a.	0,55	n.a.	8,88	8,51	7,16	7,04	6,03	5,92	6,28	6,22
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 ³	n.a.	n.a.	n.a.	10,26	9,67	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,69	8,37
051.249.460	Mix 20	CHF	0,10 ³	n.a.	n.a.	n.a.	6,68	6,79	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,49	5,51
051.249.461	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 ³	n.a.	n.a.	n.a.	9,67	9,78	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,40	8,37
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 ³	n.a.	n.a.	n.a.	11,33	11,43	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,01	10,03
Marché des capitaux														
000.722.858	Marché Monétaire CHF	CHF	0,10	0,07	0,19	100,00	0,22	0,13	0,21	0,07	0,18	0,11	0,42	0,38
000.722.694	Obligations Domestique CHF	CHF	0,30	1,32	0,41	3,98	7,51	7,36	5,45	5,28	4,52	4,41	3,75	3,81
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	CHF	0,30	n.a.	n.a.	n.a.	3,62	n.a.	3,18	n.a.	n.a.	n.a.	2,65	n.a.
049.019.220	Hypothèques Suisse	CHF	0,25	0,00	n.a.	n.a.	4,44	5,85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,79	4,65
001.731.496	Obligations Etranger CHF	CHF	0,30	0,18	0,49	1,97	4,55	4,97	4,08	4,04	3,15	3,14	3,14	3,15
002.384.208	Obligations CHF 15+	CHF	0,30	0,24	0,22	1,24	18,09	18,21	13,03	13,02	10,98	11,02	10,14	10,35
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged)	CHF	0,40	0,65	1,06	13,31	9,11	8,62	6,18	5,51	4,93	4,41	4,44	3,89
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged)	CHF	0,40	0,63	1,34	7,40	11,23	10,96	8,68	7,84	6,81	6,22	6,71	6,14
000.722.707	Obligations Euro	CHF	0,35	0,20	0,27	20,01	9,41	9,57	6,59	6,62	7,19	7,18	6,90	7,05
114.873.147	Green Bonds Global (CHF hedged)	CHF	0,30	n.a.	n.a.	8,40	11,33	10,42	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,33	10,42
002.521.922	Obligations Convertibles Global	CHF	0,50	0,90	2,46	15,18	11,17	9,94	10,04	8,46	9,06	7,89	10,70	9,81
Actions														
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,50	1,27	1,27	n.a.	15,71	14,71	13,52	13,22	12,30	12,03	13,08	13,36
002.384.155	Actions Suisse Passif	CHF	0,12	0,02	0,05	n.a.	14,73	14,71	13,22	13,22	12,04	12,03	12,83	12,85
000.722.683	Actions Europe	CHF	0,55	2,18	2,78	2,22	20,49	20,36	18,45	18,66	15,51	15,98	18,97	17,99
002.384.178	Actions Europe Passif	CHF	0,12	0,18	0,17	0,00	20,42	20,36	18,72	18,66	16,02	15,98	17,70	17,77
000.722.693	Actions USA	CHF	0,55	4,44	3,59	1,60	25,52	21,66	19,46	17,96	16,36	15,22	16,88	17,03
002.384.201	Actions USA Passif	CHF	0,12	0,08	0,12	n.a.	21,71	21,66	17,97	17,96	15,22	15,22	16,00	16,04
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,60	3,19	4,79	n.a.	18,73	14,94	17,85	14,87	15,71	13,77	17,73	16,10
002.384.191	Actions Japon Passif	CHF	0,12	0,05	0,72	n.a.	16,52	16,28	15,06	15,05	13,97	13,97	14,96	14,98
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	0,65	3,96	2,94	12,05	17,97	17,33	17,70	16,62	15,18	14,81	18,77	18,85
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	CHF	0,24	0,32	0,33	2,17	17,42	17,33	16,55	16,62	n.a.	n.a.	15,54	15,58
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif	CHF	0,24	0,21	1,43	0,05	21,34	21,46	20,31	20,37	n.a.	n.a.	16,79	16,74

¹ Risque et Tracking Error (TE); calcul basé sur variance de 12 mois au moins.
² BM = Indice de référence
³ Management Fee au niveau du groupe de placement. Les coûts totaux sont dépendants de l'allocation.
⁴ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les [factsheets](#) et sur Internet.

Chiffres clés au 31.12.2022 suite

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE p.a. ¹	ex post TE 5 ans p.a. ¹	Part hors indice de réf. (en %)	Risque 2022 (en %) ^{1,4}	Risque 5 ans p.a.(en %) ¹	Risque 10 ans p.a.(en %) ¹	Risque depuis l'émission initiale p.a.(en %) ¹
				Zurich	Zurich	Zurich	Zurich	Zurich	Zurich	Zurich
Immobiliers										
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	CHF	0,40	n.a.	1,00	n.a.	0,92	0,63	1,72	1,24
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	CHF	0,40	n.a.	1,63	n.a.	1,88	0,63	2,17	1,24
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	CHF	0,40	n.a.	1,29	n.a.	1,70	0,39	1,30	0,53
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	CHF	0,40	n.a.	6,03	n.a.	3,03	0,63	6,12	1,24
018.350.327	Immobilier Europe Direct Classe «A»	EUR	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	6,94	n.a.	6,15	n.a.
114.620.193	Immobilier Europe Direct Classe «Z»	EUR	0,40	n.a.	n.a.	n.a.	6,92	n.a.	n.a.	n.a.
044.805.879	Immobilier USA	USD	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	9,10	n.a.	n.a.	n.a.
044.805.881	Immobilier Global	CHF	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	9,13	n.a.	n.a.	n.a.
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif	CHF	0,15	0,25	0,19	0,01	21,22	21,23	18,77	18,81
Placements alternatifs										
040.543.105	Alternative Alpha ⁵	CHF	0,90	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
040.543.106	Alternative Beta ⁵	CHF	0,60	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) ⁵	CHF	1,00	n.a.	5,37	n.a.	4,30	0,22	5,36	0,10
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.
018.350.319	Private Equity I	USD	0,85	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.
037.601.790	Private Equity III	USD	0,75	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.
056.674.233	Private Equity Co-Investments I	USD	1,10	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	1,84 ³	1,19	16,38	5,25	5,98	6,71	7,58
023.167.487	Senior Loans Global	CHF	0,65	1,84 ³	1,69	16,38	10,21	9,71	9,03	9,47
Infrastructure										
019.643.868	Infrastructure I	USD	1,25	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.
049.648.511	Infrastructure III	USD	1,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
112.803.557	Infrastructure IV	EUR	1,10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

¹ Risque et Tracking Error (TE); calcul basé sur variance de 12 mois au moins.
² BM = Indice de référence
³ L'indicateur de déviation ex ante des deux groupes de placement Senior Loans Global est présenté de manière identique, car la couverture de change ne peut pas être prise en considération en même temps.
⁴ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les [factsheets](#) et sur Internet.
⁵ Le groupe de placement est en cours de liquidation, 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	23,63
	Obligations d'Etat allemandes	20,09
	Obligations d'Etat espagnoles	17,55
Actions Suisse	Nestlé SA	20,25
	Roche Holding AG	14,58
	Novartis AG	12,42
	Cie Financière Richemont SA	5,01
Actions Suisse Passif	Nestlé SA	19,91
	Roche Holding AG	13,75
	Novartis AG	12,84
Actions Europe	ASML Holding NV	5,10
	Novo Nordisk A/S	5,05
Actions USA	Apple Inc.	6,30
	Microsoft Corp.	5,37
Actions USA Passif	Apple Inc.	6,10
Actions Emerging Markets Passif	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd	5,54
Insurance Linked Strategies Life I ¹	Contrepartie 1	40,05
	Contrepartie 2	20,43
	Contrepartie 3	13,29
	Contrepartie 4	10,56

¹ Pour le groupe de placement fermé «Insurance Linked Strategies Life I», les limitations sur les sociétés emprunteuses sont évaluées par rapport à l'ensemble de l'engagement en capital et peuvent dépasser la limite de l'OPP 2 de 10 pour cent par rapport à la VNI (maximum 20 pour cent en comparaison avec l'engagement en capital total). Au 31 décembre 2022, il y avait quatre contreparties avec une allocation supérieure à 10 pour cent par rapport à la VNI (voir la [page 40](#) pour les informations supplémentaires). 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 16 à 17](#) («Part hors indice de référence»).

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

	Profil Défensif (en %)	Profil Équilibré (en %)	Profil Progressif (en %)	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) (en %)
Indice de référence				
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	9,50	8,50	7,75	8,75
SBI Domestic AAA-BBB TR	14,00	10,50	7,25	2,75
SBI Foreign AAA-BBB TR	9,00	7,00	5,50	2,50
ICE BofA ML CI	6,50	5,00	3,50	2,50
Barclays US Aggregate Corp.	5,00	3,50	2,50	1,50
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
Total Marché des capitaux	56,00	46,00	36,50	22,00
SPI	4,00	7,50	11,50	22,00
MSCI Europe ex CH	2,00	4,00	5,00	6,50
MSCI USA	4,00	6,50	9,00	8,50
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	3,00
Total Actions	12,00	21,50	30,50	46,00
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
Total Immobiliers	24,50	25,00	25,50	24,00
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
Total	100,00	100,00	100,00	100,00

	Mix 20 (en %)	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) (en %)	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) (en %)
Indice de référence			
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	12,50	4,50	1,50
SBI Domestic AAA-BBB TR	14,50	5,50	3,00
SBI Foreign AAA-BBB TR	8,00	4,50	2,50
ICE BofA ML CI	4,00	4,50	1,50
Barclays US Aggregate Corp.	3,00	4,00	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
Total Marché des capitaux	52,00	29,00	12,00
SPI	10,00	20,00	25,00
MSCI Europe ex CH	2,00	5,00	8,00
MSCI USA	5,00	10,00	15,00
MSCI Japon	1,00	2,00	5,00
MSCI Emerging Markets	1,00	5,00	8,00
MSCI Small Cap World	1,00	3,00	4,00
Total Actions	20,00	45,00	65,00
KGAST Immo-Index Résidentiel	14,50	12,50	12,50
KGAST Immo-Index Commercial	2,50	2,50	2,50
FTSE EPRA/NAREIT hedged	3,00	3,00	0,00
Total Immobiliers	20,00	18,00	15,00
S & P Global Leveraged Loan CHF	3,00	3,00	3,00
LBMA Gold Hedged CHF	5,00	5,00	5,00
Total Placements alternatifs	8,00	8,00	8,00
Total	100,00	100,00	100,00

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Portefeuilles mixtes	Profil Défensif 31.12.2022	Profil Défensif 31.12.2021	Profil Equilibré 31.12.2022	Profil Equilibré 31.12.2021	Profil Progressif 31.12.2022	Profil Progressif 31.12.2021	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2022	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente								
Avoirs en banque	461'559.33	37'566.86	9'985'905.22	2'093'969.66	1'717'682.59	365'464.74	5'752'990.62	776'540.29
Effets								
Parts de fonds/groupes de placement en actions	752'954.98	966'659.18	32'855'666.09	40'911'478.46	7'426'401.07	10'410'633.98	33'413'216.12	26'094'665.43
Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux	3'046'389.32	3'268'974.69	62'401'292.47	67'206'492.62	7'166'127.90	9'231'307.23	10'253'216.06	8'245'799.50
Parts de fonds/groupes de placement alternatifs	470'314.28	490'784.04	11'757'048.17	12'268'756.87	2'051'477.60	2'191'981.77	5'301'266.30	3'996'232.38
Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement	1'594'524.99	1'724'723.05	42'101'521.89	45'492'927.85	6'535'495.20	8'077'714.66	16'934'660.38	12'580'899.12
Autres éléments du patrimoine	333.22	0.00	6'548.95	0.00	1'248.16	0.00	4'306.01	0.00
Patrimoine total	6'326'076.12	6'488'707.82	159'107'982.79	167'973'625.46	24'898'432.52	30'277'102.38	71'659'655.49	51'694'136.72
./. Dettes	-1'739.40	-1'891.58	-44'021.40	-33'625.19	-7'105.85	-8'756.93	-19'733.39	-14'902.75
Patrimoine net	6'324'336.72	6'486'816.24	159'063'961.39	167'940'000.27	24'891'326.67	30'268'345.45	71'639'922.10	51'679'233.97
Evolution du patrimoine net								
Patrimoine net au début 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
Emissions	619'676.04	1'312'637.21	28'808'695.75	95'274'890.77	6'500'364.49	5'625'737.62	30'580'520.07	17'724'337.50
Rachats	-64'766.98	-1'375'786.17	-18'675'650.58	-22'129'740.61	-8'253'841.20	-1'039'116.76	-2'765'595.71	-1'981'313.46
Résultat total	-717'388.58	354'429.64	-19'009'084.05	6'969'585.89	-3'623'542.07	2'523'338.52	-7'854'236.23	5'292'922.93
Patrimoine net à la fin de l'exercice	6'324'336.72	6'486'816.24	159'063'961.39	167'940'000.27	24'891'326.67	30'268'345.45	71'639'922.10	51'679'233.97
	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente								
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets								
Parts de fonds/groupes de placement en actions	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds/groupes de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement	2'339.60	1'526.61	56'071.93	20'736.36	9'308.83	6'355.61	37'930.45	17'681.03
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	-296.96	-194.51	-13'692.71	-83'214.09	-3'511.36	-2'921.97	-14'480.06	-6'416.28
Total des revenus	2'042.64	1'332.10	42'379.22	-62'477.73	5'797.47	3'433.64	23'450.39	11'264.75
Intérêts passifs	-571.00	-3.93	-14'433.53	0.00	-2'554.92	0.00	-7'802.01	-0.01
Commission de gestion ¹	6'812.96	7'412.77	173'202.38	103'523.12	30'459.51	29'114.08	70'503.98	48'253.34
Taux d'intérêts négatifs	745.81	1'003.57	14'772.10	15'481.12	3'891.56	5'394.27	10'009.78	9'980.01
Autres charges	158.25	171.92	4'393.31	2'659.75	706.57	676.34	1'636.90	1'121.07
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-11.79	-834.52	-8'670.10	-18'451.46	-6'607.88	-319.39	-2'927.53	-995.63
Total des charges	7'134.23	7'749.81	169'264.16	103'212.53	25'894.84	34'865.30	71'421.12	58'358.78
Résultat net	-5'091.59	-6'417.71	-126'884.94	-165'690.26	-20'097.37	-31'431.66	-47'970.73	-47'094.03
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	61'492.30	259'016.63	42'863.26	5'354'163.57	778'837.18	63'989.59	166'436.39	508'813.31
Résultat réalisé	56'400.71	252'598.92	-84'021.68	5'188'473.31	758'739.81	32'557.93	118'465.66	461'719.28
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-773'789.29	101'830.72	-18'925'062.37	1'781'112.58	-4'382'281.88	2'490'780.59	-7'972'701.89	4'831'203.65
Résultat total	-717'388.58	354'429.64	-19'009'084.05	6'969'585.89	-3'623'542.07	2'523'338.52	-7'854'236.23	5'292'922.93

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Portefeuilles mixtes	Mix 20	Mix 20	Mix 45	Mix 45	Mix 65	Mix 65
	31.12.2022	31.12.2021	(non conforme à l'OPP 2)	(non conforme à l'OPP 2)	(non conforme à l'OPP 2)	(non conforme à l'OPP 2)
	CHF	CHF	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente						
Avoirs en banque	641'784.25	563'934.69	3'394'262.37	2'094'693.30	1'272'091.65	1'045'408.47
Effets						
Parts de fonds/groupes de placement en actions	4'812'520.75	6'432'102.24	44'453'434.90	46'001'345.75	49'431'881.45	37'308'233.93
Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux	12'431'147.12	15'893'912.75	25'144'127.71	26'836'102.16	8'088'213.63	5'845'379.00
Parts de fonds/groupes de placement alternatifs	2'015'423.84	2'527'759.27	8'243'490.45	8'046'580.11	5'890'779.72	4'560'429.44
Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement	5'402'158.26	6'601'926.50	19'294'856.57	18'488'812.07	11'789'589.83	8'636'188.34
Autres éléments du patrimoine	367.95	0.00	2'106.92	0.00	1'061.54	0.00
Patrimoine total	25'303'402.17	32'019'635.45	100'532'278.92	101'467'533.39	76'473'617.82	57'395'639.18
./. Dettes	-7'116.76	-8'964.65	-28'002.84	-28'457.06	-20'778.44	-15'940.69
Patrimoine net	25'296'285.41	32'010'670.80	100'504'276.08	101'439'076.33	76'452'839.38	57'379'698.49
Evolution du patrimoine net						
Patrimoine net au début 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
Emissions	7'935'836.75	4'852'209.44	16'823'923.43	18'312'227.57	31'165'590.48	4'695'771.83
Rachats	-11'575'999.81	-1'116'957.66	-4'352'442.01	-3'064'979.46	-3'460'336.31	-50'507.40
Résultat total	-3'074'222.33	1'452'617.66	-13'406'281.67	8'546'929.91	-8'632'113.28	6'462'372.96
Patrimoine net à la fin de l'exercice	25'296'285.41	32'010'670.80	100'504'276.08	101'439'076.33	76'452'839.38	57'379'698.49
	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente						
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets						
Parts de fonds/groupes de placement en actions	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds/groupes de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement	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	-4'827.28	-3'232.31	-7'814.93	-11'287.05	-15'230.90	-3'226.36
Total des revenus	-4'827.28	-3'232.31	-7'814.93	-11'287.05	-15'230.90	-3'226.36
Intérêts passifs	-955.24	0.00	-4'735.35	0.00	-2'342.26	0.00
Commission de gestion ¹	30'046.97	31'117.43	109'571.52	96'380.57	74'846.30	56'183.27
Taux d'intérêts négatifs	1'976.65	3'710.71	10'304.44	14'661.36	5'418.64	6'134.26
Autres charges	697.42	722.94	2'542.52	2'239.76	1'736.65	1'304.99
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-6'822.58	-315.92	-3'551.31	-1'108.72	-2'625.68	-43.12
Total des charges	24'943.22	35'235.16	114'131.82	112'172.97	77'033.65	63'579.40
Résultat net	-29'770.50	-38'467.47	-121'946.75	-123'460.02	-92'264.55	-66'805.76
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-122'197.30	57'298.50	-375'802.98	576'089.03	317'461.97	429'321.10
Résultat réalisé	-151'967.80	18'831.03	-497'749.73	452'629.01	225'197.42	362'515.34
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-2'922'254.53	1'433'786.63	-12'908'531.94	8'094'300.90	-8'857'310.70	6'099'857.62
Résultat total	-3'074'222.33	1'452'617.66	-13'406'281.67	8'546'929.91	-8'632'113.28	6'462'372.96

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Marché des capitaux	Marché Monétaire CHF 31.12.2022	Marché Monétaire CHF 31.12.2021	Obligations Domestique CHF 31.12.2022	Obligations Domestique CHF 31.12.2021	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2022	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2021	Hypothèques Suisse 31.12.2022	Hypothèques Suisse 31.12.2021	Obligations Etranger CHF 31.12.2022	Obligations Etranger CHF 31.12.2021	Obligations CHF 15+ 31.12.2022	Obligations CHF 15+ 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Avoirs en banque	1'033.24	1'421.13	2'000.00	2'000.00	2'000.00	1'088.35	45'513'622.02	9'587'316.48	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
Effets												
Parts de fonds du marché des capitaux	5'988'660.76	8'748'839.35	1'506'797'421.64	1'676'147'952.91	537'631'051.00	460'215'135.49	0.00	0.00	705'057'552.62	774'998'860.79	755'084'931.11	920'642'982.70
Hypothèques	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	308'809'285.49	311'998'685.35	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	0.52	0.00	1.15	0.00	1.15	0.00	229'554.88	95'620.75	1.15	0.00	932.73	0.00
Patrimoine total	5'989'694.52	8'750'260.48	1'506'799'422.79	1'676'149'952.91	537'633'052.15	460'216'223.84	354'552'462.39	321'681'622.58	705'059'553.77	775'000'860.79	755'087'863.84	920'644'982.70
./. Dettes	-14.42	-23.01	-3'841.62	-4'205.13	-1'299.93	-971.24	-245'695.31	-228'643.51	-1'813.38	-1'819.85	-2'025.33	-2'246.62
Patrimoine net	5'989'680.10	8'750'237.47	1'506'795'581.17	1'676'145'747.78	537'631'752.22	460'215'252.60	354'306'767.08	321'452'979.07	705'057'740.39	774'999'040.94	755'085'838.51	920'642'736.08
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début 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
Emissions	3'826'793.31	3'408'577.64	108'104'101.71	945'058'987.33	154'546'627.94	109'286'754.22	49'876'958.56	7'400'475.14	29'919'070.05	83'620'074.64	127'498'566.82	66'076'501.58
Rachats	-6'545'837.52	-1'411'956.13	-55'670'374.59	-143'628'923.41	-40'531'327.99	-291'922'957.40	0.00	0.00	-31'955'994.40	-243'346'595.91	-13'850'587.79	-949'019.48
Résultat total	-41'513.16	-68'169.18	-221'783'893.73	-30'184'043.44	-36'598'800.33	-4'647'043.53	-17'023'170.55	2'742'158.52	-67'904'376.20	-7'255'805.95	-279'204'876.60	-49'797'264.47
Patrimoine net à la fin de l'exercice	5'989'680.10	8'750'237.47	1'506'795'581.17	1'676'145'747.78	537'631'752.22	460'215'252.60	354'306'767.08	321'452'979.07	705'057'740.39	774'999'040.94	755'085'838.51	920'642'736.08
	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11'321.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets												
Parts de fonds du marché des capitaux	51'849.14	121'810.13	4'810'987.55	5'583'053.64	1'375'418.27	1'237'222.53	0.00	0.00	2'789'083.91	3'090'157.12	4'917'066.90	5'180'728.68
Intérêts hypothécaires	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'588'042.35	4'639'827.05	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	156'456.13	27'797.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-17.58	1'768.76	-451.71	32'712.67	-627.94	308'245.78	372'045.95	77'090.76	-20.05	336'357.56	-566.82	222'748.42
Total des revenus	51'831.56	123'578.89	4'810'535.84	5'615'766.31	1'374'790.33	1'545'468.31	5'127'865.71	4'744'714.81	2'789'063.86	3'426'514.68	4'916'500.08	5'403'477.10
Intérêts passifs	-1.45	-0.04	-2.39	-0.01	-1.81	-0.59	0.00	0.00	-2.39	-0.01	-933.97	-0.01
Commission de gestion¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-899'566.64	-856'275.56	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-39'814.20	-55'161.85	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	67.89	82.97	15'525.44	15'553.85	5'215.98	4'010.75	-1'996.91	-755.60	7'475.46	7'420.83	8'149.37	8'733.17
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-25.66	518.36	-124.59	9'510.70	-327.99	2'860.32	0.00	0.00	-244.40	7'550.15	-87.79	1'730.52
Total des charges	40.78	601.29	15'398.46	25'064.54	4'886.18	6'870.48	-941'377.75	-912'193.01	7'228.67	14'970.97	7'127.61	10'463.68
Résultat net	51'790.78	122'977.60	4'795'137.38	5'590'701.77	1'369'904.15	1'538'597.83	4'186'487.96	3'832'521.80	2'781'835.19	3'411'543.71	4'909'372.47	5'393'013.42
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-242'856.24	-32'509.79	-2'388'092.82	402'460.99	-3'716'688.35	-4'847'147.85	0.00	0.00	-2'428'912.68	2'848'183.08	351'254.73	276'436.04
Résultat réalisé	-191'065.46	90'467.81	2'407'044.56	5'993'162.76	-2'346'784.20	-3'308'550.02	4'186'487.96	3'832'521.80	352'922.51	6'259'726.79	5'260'627.20	5'669'449.46
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	149'552.30	-158'636.99	-224'190'938.29	-36'177'206.20	-34'252'016.13	-1'338'493.51	-21'209'658.51	-1'090'363.28	-68'257'298.71	-13'515'532.74	-284'465'503.80	-55'466'713.93
Résultat total	-41'513.16	-68'169.18	-221'783'893.73	-30'184'043.44	-36'598'800.33	-4'647'043.53	-17'023'170.55	2'742'158.52	-67'904'376.20	-7'255'805.95	-279'204'876.60	-49'797'264.47

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Marché des capitaux	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2022	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2021	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2022	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2021	Obligations Euro 31.12.2022	Obligations Euro 31.12.2021	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2022	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2021	Obligations Convertibles Global 31.12.2022	Obligations Convertibles Global 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente										
Avoirs en banque	2'000.00	2'000.01	2'000.00	2'000.00	1'276.46	707.30	461.19	0.00	1'072.73	633.64
Effets										
Parts de fonds du marché des capitaux	1'135'334'138.92	1'408'308'155.36	928'926'873.82	1'237'049'824.73	253'810'767.69	474'548'527.90	374'265'183.16	0.00	365'883'947.94	484'680'086.40
Autres éléments du patrimoine	1.15	0.00	1.15	0.00	0.75	0.00	0.28	0.00	0.53	0.00
Patrimoine total	1'135'336'140.07	1'408'310'155.37	928'928'874.97	1'237'051'824.73	253'812'044.90	474'549'235.20	374'265'644.63	0.00	365'885'021.20	484'680'720.04
./. Dettes	-2'864.39	-3'549.07	-2'354.65	-3'099.52	-655.34	-1'229.18	-810.83	0.00	-917.43	-1'245.73
Patrimoine net	1'135'333'275.68	1'408'306'606.30	928'926'520.32	1'237'048'725.21	253'811'389.56	474'548'006.02	374'264'833.80	0.00	365'884'103.77	484'679'474.31
Evolution du patrimoine net										
Patrimoine net au début 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	0.00	0.00	484'679'474.31	619'869'016.15
Emissions	10'141'995.73	47'942'103.51	27'689'688.20	97'153'611.25	0.00	50'000'245.75	436'032'873.36	0.00	3'918'664.42	7'709'062.92
Rachats	-68'969'554.22	-64'342'196.69	-98'647'565.55	-166'951'535.48	-130'000'547.65	-25'000'180.74	-1'290'910.71	0.00	-62'665'915.81	-158'256'607.17
Résultat total	-214'145'772.13	-18'758'381.82	-237'164'327.54	-24'995'442.78	-90'736'068.81	-40'119'573.99	-60'477'128.85	0.00	-60'048'119.15	15'358'002.41
Patrimoine net à la fin de l'exercice	1'135'333'275.68	1'408'306'606.30	928'926'520.32	1'237'048'725.21	253'811'389.56	474'548'006.02	374'264'833.80	0.00	365'884'103.77	484'679'474.31
	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	14.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente										
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										
Parts de fonds du marché des capitaux	11'404'676.44	14'636'526.37	39'700'356.25	39'512'640.35	2'965'439.61	2'951'903.93	1'565'413.84	0.00	0.00	0.00
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	-66.79	56'398.83	-145.16	188'415.83	0.00	-245.75	-180'210.48	0.00	-14.42	-62.92
Total des revenus	11'404'609.65	14'692'925.20	39'700'211.09	39'701'056.18	2'965'439.61	2'951'658.18	1'385'203.36	0.00	-14.42	-62.92
Intérêts passifs	-2.42	0.00	-2.39	-0.01	-1.10	-0.82	-0.28	0.00	-0.88	-0.90
Commission de gestion¹	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	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	26.90	0.00	0.00	0.00
Autres charges	12'250.61	14'126.70	10'285.97	12'421.12	3'402.99	4'954.04	2'837.82	0.00	3'952.16	5'395.01
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-247.14	12'246.23	-490.73	37'658.50	-547.65	-180.74	-910.71	0.00	-165.81	-486.73
Total des charges	12'001.05	26'372.95	9'792.85	50'079.61	2'854.24	4'772.48	1'953.73	0.00	3'785.47	4'907.38
Résultat net	11'392'608.60	14'666'552.25	39'690'418.24	39'650'976.57	2'962'585.37	2'946'885.70	1'383'249.63	0.00	-3'799.89	-4'970.30
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-2'741'196.81	5'007'024.56	-16'175'205.62	3'457'747.94	-27'809'774.06	-171'020.57	-43'038.41	0.00	8'765'067.61	32'754'982.67
Résultat réalisé	8'651'411.79	19'673'576.81	23'515'212.62	43'108'724.51	-24'847'188.69	2'775'865.13	1'340'211.22	0.00	8'761'267.72	32'750'012.37
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-222'797'183.92	-38'431'958.63	-260'679'540.16	-68'104'167.29	-65'888'880.12	-42'895'439.12	-61'817'340.07	0.00	-68'809'386.87	-17'392'009.96
Résultat total	-214'145'772.13	-18'758'381.82	-237'164'327.54	-24'995'442.78	-90'736'068.81	-40'119'573.99	-60'477'128.85	0.00	-60'048'119.15	15'358'002.41

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Actions	Actions Suisse 31.12.2022	Actions Suisse 31.12.2021	Actions Suisse Passif 31.12.2022	Actions Suisse Passif 31.12.2021	Actions Europe 31.12.2022	Actions Europe 31.12.2021	Actions Europe Passif 31.12.2022	Actions Europe Passif 31.12.2021	Actions USA 31.12.2022	Actions USA 31.12.2021	Actions USA Passif 31.12.2022	Actions USA Passif 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Avoirs en banque	428.07	105.77	125.87	2'000.00	242'390.24	1'717.45	92'319.46	2'000.05	4'565.24	2'000.00	1'759.24	2'000.00
Effets												
Parts de fonds en actions	616'513'233.09	752'760'052.70	353'720'125.04	425'023'498.95	579'951'391.18	607'612'440.59	166'653'687.96	195'867'891.52	959'330'832.38	1'140'317'835.25	342'665'137.11	384'167'563.38
Autres éléments du patrimoine	0.28	0.00	0.04	0.00	140.63	0.00	49.69	0.00	2.46	0.00	0.91	0.00
Patrimoine total	616'513'661.44	752'760'158.47	353'720'250.95	425'025'498.95	580'193'922.05	607'614'158.04	166'746'057.11	195'869'891.57	959'335'400.08	1'140'319'835.25	342'666'897.26	384'169'563.38
./. Dettes	-1'556.63	-1'813.76	-893.95	-1'017.86	-1'431.76	-1'394.39	-415.13	-604.07	-2'565.18	-2'759.27	-894.17	-958.83
Patrimoine net	616'512'104.81	752'758'344.71	353'719'357.00	425'024'481.09	580'192'490.29	607'612'763.65	166'745'641.98	195'869'287.50	959'332'834.90	1'140'317'075.98	342'666'003.09	384'168'604.55
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début 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
Emissions	11'013'976.40	11'976'005.19	18'923'528.41	81'660'682.12	94'275'677.49	57'430'936.20	46'522'259.28	53'453'494.77	157'529'819.01	47'852'046.94	88'234'140.15	40'698'012.41
Rachats	-25'135'882.46	-139'971'844.11	-19'557'080.85	-35'788'360.60	-26'059'821.73	-167'401'539.56	-56'280'498.25	-116'918'025.71	-43'021'389.10	-324'752'719.77	-58'105'796.34	-50'892'504.91
Résultat total	-122'124'333.84	163'709'654.44	-70'671'571.65	81'671'598.21	-95'636'129.12	122'032'076.55	-19'365'406.55	45'121'630.82	-295'492'670.99	337'959'901.35	-71'630'945.27	93'556'839.92
Patrimoine net à la fin de l'exercice	616'512'104.81	752'758'344.71	353'719'357.00	425'024'481.09	580'192'490.29	607'612'763.65	166'745'641.98	195'869'287.50	959'332'834.90	1'140'317'075.98	342'666'003.09	384'168'604.55
	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
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												
Parts de fonds en actions	12'728'800.92	11'480'595.13	8'915'205.55	8'436'379.31	16'543'618.57	9'337'173.52	6'200'295.08	5'319'201.35	6'958'117.59	3'451'190.14	5'196'765.74	4'142'697.13
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	990'151.91	1'430'188.31	234'383.54	246'352.30	2'565.24	0.00	985.72	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	6'023.60	123'994.81	-478.41	10'067.88	1'180.62	1'133'807.58	2'740.72	24'755.23	-219.00	147'953.06	-240.15	987.59
Total des revenus	12'734'824.52	11'604'589.94	8'914'727.14	8'446'447.19	17'534'951.10	11'901'169.41	6'437'419.34	5'590'308.88	6'960'463.83	3'599'143.20	5'197'511.31	4'143'684.72
Intérêts passifs	-0.32	-1.16	-1.25	0.00	-163.50	-0.04	-50.96	0.00	-3.70	-0.01	-2.15	0.00
Commission de gestion ¹	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	0.00	0.06	216.54	1'044.62	0.00	137.52	0.00	0.00	0.00	0.91
Autres charges	6'545.79	7'464.60	3'772.02	3'926.98	8'810.86	13'419.46	2'525.72	4'564.73	10'913.30	11'245.00	3'706.97	3'561.83
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	117.54	338'667.46	7'419.15	17'059.90	4'428.27	148'460.44	2'959.95	1'289'993.82	-389.10	4'280.23	-196.26	57'250.56
Total des charges	6'663.01	346'130.90	11'189.92	20'986.94	13'292.17	162'924.48	5'434.71	1'294'696.07	10'520.50	15'525.22	3'508.56	60'813.30
Résultat net	12'728'161.51	11'258'459.04	8'903'537.22	8'425'460.25	17'521'658.93	11'738'244.93	6'431'984.63	4'295'612.81	6'949'943.33	3'583'617.98	5'194'002.75	4'082'871.42
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	9'178'463.31	56'631'613.63	4'155'796.98	10'520'023.80	1'570'319.35	25'668'931.54	6'725'630.96	19'095'585.58	18'005'104.92	190'438'999.88	24'082'902.62	23'586'036.78
Résultat réalisé	21'906'624.82	67'890'072.67	13'059'334.20	18'945'484.05	19'091'978.28	37'407'176.47	13'157'615.59	23'391'198.39	24'955'048.25	194'022'617.86	29'276'905.37	27'668'908.20
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-144'030'958.66	95'819'581.77	-83'730'905.85	62'726'114.16	-114'728'107.40	84'624'900.08	-32'523'022.14	21'730'432.43	-320'447'719.24	143'937'283.49	-100'907'850.64	65'887'931.72
Résultat total	-122'124'333.84	163'709'654.44	-70'671'571.65	81'671'598.21	-95'636'129.12	122'032'076.55	-19'365'406.55	45'121'630.82	-295'492'670.99	337'959'901.35	-71'630'945.27	93'556'839.92

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Actions	Actions Japon 31.12.2022	Actions Japon 31.12.2021	Actions Japon Passif 31.12.2022	Actions Japon Passif 31.12.2021	Actions Emerging Markets 31.12.2022	Actions Emerging Markets 31.12.2021	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2022	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2021	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2022	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente										
Avoirs en banque	2'000.00	2'000.00	608.20	1'368.27	3'725.68	57.24	2'745.06	630.41	23'841.83	2'000.00
Effets										
Parts de fonds en actions	429'027'896.94	453'935'173.09	68'970'179.33	82'654'305.43	663'955'148.17	752'944'709.33	205'766'423.49	252'805'775.87	262'776'485.77	316'724'223.50
Autres éléments du patrimoine	1.15	0.00	0.39	0.00	2.00	0.00	1.52	0.00	12.93	0.00
Patrimoine total	429'029'898.09	453'937'173.09	68'970'787.92	82'655'673.70	663'958'875.85	752'944'766.57	205'769'170.07	252'806'406.28	262'800'340.53	316'726'223.50
./. Dettes	-1'023.74	-1'028.41	-173.64	-211.44	-1'625.01	-1'888.62	-517.64	-652.55	-679.57	-848.08
Patrimoine net	429'028'874.35	453'936'144.68	68'970'614.28	82'655'462.26	663'957'250.84	752'942'877.95	205'768'652.43	252'805'753.73	262'799'660.96	316'725'375.42
Evolution du patrimoine net										
Patrimoine net au début 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
Emissions	43'138'672.55	101'301'198.14	2'650'742.92	1'218'104.97	84'723'833.03	28'428'373.74	4'699'904.26	3'312'358.45	18'588'002.82	1'878'448.88
Rachats	-109'991.18	-80'762'817.87	-4'404'382.30	-7'453'667.40	-1'190'251.72	-74'719'019.29	-3'181'837.55	-22'020'889.09	-18'500'492.41	-91'492'434.17
Résultat total	-67'935'951.70	57'856'702.19	-11'931'208.60	4'600'899.27	-172'519'208.42	12'384'742.32	-48'555'168.01	1'953'479.25	-54'013'224.87	65'785'244.94
Patrimoine net à la fin de l'exercice	429'028'874.35	453'936'144.68	68'970'614.28	82'655'462.26	663'957'250.84	752'942'877.95	205'768'652.43	252'805'753.73	262'799'660.96	316'725'375.42
	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente										
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										
Parts de fonds en actions	8'695'857.73	6'387'555.52	1'736'847.15	1'440'898.89	22'442'196.94	9'599'911.17	6'429'945.25	4'410'297.48	5'152'803.43	4'199'967.82
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	3'829.43	0.00	3'313.05	0.00	77'897.61	60'823.73
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	36'303.37	718'801.86	-1'342.92	1'645.03	-425.85	360'876.26	-4.26	17'141.55	1'147.18	10'551.12
Total des revenus	8'732'161.10	7'106'357.38	1'735'504.23	1'442'543.92	22'445'600.52	9'960'787.43	6'433'254.04	4'427'439.03	5'231'848.22	4'271'342.67
Intérêts passifs	-2.35	0.00	-1.29	0.00	-2.00	-1.25	-1.87	-0.84	-14.17	0.00
Commission de gestion ¹	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	0.07	0.00	0.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30.86
Autres charges	4'248.91	20'407.30	723.15	4'343.31	6'763.30	7'856.17	2'267.66	2'722.32	2'982.10	5'728.85
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	8.82	2'182.13	36'193.64	2'351.62	-1.72	5'077.82	2.63	-39.09	357.59	5'565.83
Total des charges	4'255.38	22'589.50	36'915.50	6'695.46	6'759.58	12'932.74	2'268.42	2'682.39	3'325.52	11'325.54
Résultat net	8'727'905.72	7'083'767.88	1'698'588.73	1'435'848.46	22'438'840.94	9'947'854.69	6'430'985.62	4'424'756.64	5'228'522.70	4'260'017.13
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	3'612.44	19'440'871.78	755'240.25	1'633'824.68	159'247.78	22'079'532.82	484'719.68	6'677'655.75	7'427'153.61	44'668'922.05
Résultat réalisé	8'731'518.16	26'524'639.66	2'453'828.98	3'069'673.14	22'598'088.72	32'027'387.51	6'915'705.30	11'102'412.39	12'655'676.31	48'928'939.18
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-76'667'469.86	31'332'062.53	-14'385'037.58	1'531'226.13	-195'117'297.14	-19'642'645.19	-55'470'873.31	-9'148'933.14	-66'668'901.18	16'856'305.76
Résultat total	-67'935'951.70	57'856'702.19	-11'931'208.60	4'600'899.27	-172'519'208.42	12'384'742.32	-48'555'168.01	1'953'479.25	-54'013'224.87	65'785'244.94

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Immobiliers	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2022	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2021	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2022	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2021	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2022	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2021	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2022	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2021	Immobilier Europe Direct 31.12.2022	Immobilier Europe Direct 31.12.2021	Immobilier USA 31.12.2022	Immobilier USA 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Immobilier	3'017'493'893.35	2'655'348'309.37	766'784'936.85	740'791'907.05	816'006'943.75	808'129'553.46	192'275'000.00	132'779'000.00	1'435'066'812.83	1'395'086'359.12	441'928'671.00	341'614'239.58
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)	350'010'000.00	183'818'048.59	0.00	0.00	54'700'000.00	40'610'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Constructions terminées (y compris terrains)	2'667'483'893.35	2'471'530'260.78	766'784'936.85	740'791'907.05	761'306'943.75	767'519'553.46	192'275'000.00	132'779'000.00	1'217'312'837.00	1'220'347'650.21	441'928'671.00	341'614'239.58
Parts de copropriété	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	217'753'975.83	174'738'708.91	0.00	0.00
Fonds de roulement	46'952'506.97	25'715'908.92	8'920'879.94	7'740'285.75	10'726'312.33	11'201'285.77	1'756'159.97	6'566'662.86	97'546'711.78	228'487'044.43	25'339'154.24	17'130'309.40
Liquidités	17'472'056.85	5'653'562.79	4'390'472.91	3'908'796.30	2'022'214.73	3'868'925.58	1'351'035.00	5'931'932.05	78'066'452.99	220'627'729.50	23'877'498.61	16'206'092.88
Créances à court terme	18'816'650.85	18'244'424.57	4'528'449.28	3'826'688.07	6'531'056.12	6'014'671.24	326'872.57	101'913.01	4'478'824.14	6'930'531.99	1'090'444.99	303'517.99
Compte de régularisation des actifs	10'663'799.27	1'817'921.56	1'957.75	4'801.38	2'173'041.48	1'317'688.95	78'252.40	532'817.80	0.00	0.00	371'210.64	620'698.53
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15'001'434.65	927'382.94	0.00	0.00
Prêts à long terme	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'400.00	0.00	0.00
Patrimoine total	3'064'446'400.32	2'681'064'218.29	775'705'816.79	748'532'192.80	826'733'256.08	819'330'839.23	194'031'159.97	139'345'662.86	1'532'613'524.61	1'623'573'403.55	467'267'825.24	358'744'548.98
Fonds empruntés	-295'326'370.27	-287'842'177.32	-55'106'707.11	-52'335'155.80	-79'977'304.03	-104'571'091.91	-5'219'322.61	-5'217'561.58	-404'151'606.53	-459'059'190.26	-40'665'405.86	-34'159'053.92
./. Instruments financiers dérivés ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.97	-383'186.87	0.00	0.00
./. Engagements à court terme	-34'770'848.53	-19'022'528.38	-4'980'683.91	-4'059'662.18	-8'821'126.31	-5'202'114.83	-402'578.08	-536'204.68	-8'105'092.42	-9'309'702.09	-3'646'618.00	-2'974'857.30
./. Compte de régularisation des passifs	-23'904'647.93	-20'426'540.78	-2'765'542.20	-4'407'634.62	-3'262'916.72	-4'611'687.08	-2'090'388.53	-2'420'892.90	-10'378'729.75	-15'931'553.33	-487'579.85	-370'318.65
./. Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)	-125'500'000.00	-139'000'000.00	0.00	0.00	-60'450'000.00	-85'450'000.00	0.00	0.00	-297'989'738.41	-341'459'141.72	0.00	0.00
./. Provisions	-2'486'755.81	-4'997'348.16	0.00	0.00	-36'846.00	0.00	-599'750.00	-100'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Impôts latents	-108'664'118.00	-104'395'760.00	-47'360'481.00	-43'867'859.00	-7'406'415.00	-9'307'290.00	-2'126'606.00	-2'160'464.00	-69'988'474.30	-72'004'200.29	0.00	0.00
./. Parts minoritaires de capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-17'689'570.68	-19'971'405.96	-36'531'208.01	-30'813'877.97
Patrimoine net	2'769'120'030.05	2'393'222'040.97	720'599'109.68	696'197'037.00	746'755'952.05	714'759'747.32	188'811'837.36	134'128'101.28	1'128'461'918.08	1'164'514'213.29	426'602'419.38	324'585'495.06
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début 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	970'199'234.54	324'585'495.52	158'076'042.95
Souscriptions	301'455'809.66	221'771'388.15	0.00	0.00	27'009'326.44	62'931'000.09	60'229'227.59	79'167'385.07	0.00	44'450'483.49	75'081'201.86	133'028'424.03
Rachats	-25'412'509.26	-24'072'957.64	-13'833'150.90	-5'908'064.31	-27'594'733.38	-5'222'213.84	-2'994'952.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat total de l'exercice	99'854'688.68	166'375'121.65	38'235'223.58	52'508'188.36	32'581'611.67	38'455'491.33	-2'550'538.76	7'393'018.73	-36'052'295.21	149'864'495.26	26'935'722.00	33'481'028.53
Patrimoine net à la fin de l'exercice	2'769'120'030.05	2'393'222'040.97	720'599'109.68	696'197'037.00	746'755'952.05	714'759'747.32	188'811'837.36	134'128'101.28	1'128'461'918.08	1'164'514'213.29	426'602'419.38	324'585'495.52

¹ Vous trouverez d'autres renseignements sur les instruments financiers dérivés aux [pages 48 et 51](#).

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	Habitat Suisse	Traditionnel Suisse	Traditionnel Suisse	Commercial Suisse	Commercial Suisse	Habitat Senior	Habitat Senior	Europe Direct	Europe Direct	USA	USA
	01.01.–31.12.2022	01.01.–31.12.2021	01.01.–31.12.2022	01.01.–31.12.2021	01.01.–31.12.2022	01.01.–31.12.2021	01.01.–31.12.2022	01.01.–31.12.2021	01.01.–31.12.2022	01.01.–31.12.2021	01.01.–31.12.2022	01.01.–31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
Revenus locatifs nets	93'097'174.77	90'700'499.12	26'856'975.64	25'862'605.59	33'745'356.01	35'806'491.76	5'058'740.42	2'401'705.60	63'710'575.74	65'074'903.76	16'970'105.06	9'546'961.38
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées)	97'146'243.14	96'395'807.31	27'889'433.90	26'721'558.70	37'300'105.14	37'949'434.03	6'072'406.75	2'687'993.10	64'658'445.23	65'074'903.76	17'213'287.15	9'546'961.38
Perte sur loyers	-3'640'361.10	-5'183'144.60	-603'325.75	-756'027.90	-3'192'938.34	-1'723'385.61	-504'269.30	-286'287.50	-947'869.49	0.00	-243'182.09	0.00
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires	-408'707.27	-512'163.59	-429'132.51	-102'925.21	-361'810.79	-419'556.66	-509'397.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Entretien d'immeubles	-12'958'715.21	-13'528'790.57	-2'492'146.34	-2'684'780.48	-2'629'457.93	-3'661'138.30	-19'281.87	-17'062.80	-5'069'369.06	-4'924'936.12	-1'511'670.68	-513'981.54
Entretien	-8'557'931.48	-9'565'614.70	-2'254'562.05	-2'017'574.75	-1'774'582.67	-1'766'901.06	-21'155.85	-15'230.65	-5'069'369.06	-4'924'936.12	-1'511'670.68	-513'981.54
Remise en état	-4'400'783.73	-3'963'175.87	-237'584.29	-667'205.73	-854'875.26	-1'894'237.24	1'873.98	-1'832.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Charges d'exploitation	-9'709'223.98	-9'403'322.48	-2'570'275.17	-2'772'922.69	-3'071'078.49	-2'842'751.68	-298'608.20	-76'120.78	-11'691'584.43	-9'228'295.29	-3'235'500.69	-1'061'696.73
Frais de collecte et de traitement des déchets	-87'393.29	-145'305.37	-121.04	-1'652.60	-4'299.70	-3'779.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Chauffage et charges d'exploitation non compensables	-2'550'326.16	-2'160'907.51	-508'818.27	-522'977.19	-994'549.25	-715'476.59	-55'394.40	22'155.45	-3'580'706.11	-3'033'001.86	0.00	0.00
Pertes sur créance, variation du ducroire	0.00	303.76	0.00	-44'373.90	0.00	67'002.32	0.00	0.00	-83'021.38	8'830.97	0.00	0.00
Frais d'assurance	-796'431.12	-800'202.18	-215'437.65	-205'863.35	-267'226.01	-336'137.89	-45'397.95	-26'873.30	-527'272.63	-528'950.57	-294'184.71	-103'534.74
Honoraires de gestion¹	-4'052'606.61	-3'775'714.92	-1'220'395.26	-1'086'845.03	-1'180'052.14	-1'259'395.77	-122'334.50	-41'643.49	-200'406.78	-492'474.89	-373'238.87	-212'116.98
Frais de locations et de placement	-241'073.83	-265'741.02	-44'666.86	-60'761.84	-91'142.27	-84'523.85	-6'142.95	-247.70	-23'182.93	-1'421.00	0.00	0.00
Taxes et contributions	-1'448'771.92	-1'340'525.33	-515'298.96	-603'778.76	-398'381.00	-384'078.63	-55'104.00	-18'063.14	-7'152'440.45	-3'700'063.19	-1'857'418.01	-257'303.57
Autres charges d'exploitation	-532'621.05	-915'229.91	-65'537.13	-246'670.02	-135'428.12	-126'362.22	-14'234.40	-11'448.60	-124'554.15	-1'481'214.75	-710'659.10	-488'741.44
Résultat opérationnel	70'429'235.58	67'768'386.07	21'794'554.13	20'404'902.42	28'044'819.59	29'302'601.78	4'740'850.35	2'308'522.02	46'949'622.25	50'921'672.35	12'222'933.69	7'971'283.11
Autres revenus	5'654'408.21	7'000'073.75	-2'078.17	-1'061.79	32'947.84	303'506.36	-8'892.88	-13'469.34	9'323'989.30	7'237'867.22	2'976'684.19	1'364'550.20
Intérêts actifs	16'521.35	0.00	3'690.95	0.00	4'186.75	0.00	499.10	0.00	451'727.79	444'110.95	31'210.70	16.11
Taux d'intérêts négatifs	-29'128.79	-29'987.32	-11'944.20	-17'055.15	-21'119.25	-16'534.20	-9'391.98	-13'469.36	-103'832.02	-190'949.73	-5'244.46	-974.47
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	5'653'890.65	7'016'936.07	6'175.08	15'993.36	49'880.34	320'040.56	0.00	0.02	8'976'093.53	6'984'706.00	2'950'717.95	1'365'508.56
Frais de financement	-581'557.67	-199'404.49	-5'036.65	-5'706.90	-138'384.85	-59'404.85	-26'532.78	-19'736.30	-8'119'899.29	-8'174'103.03	-13'299.11	-7'286.05
Intérêts hypothécaires	-259'962.58	0.00	0.00	0.00	-131'819.95	-52'239.05	0.00	0.00	-6'826'714.32	-7'132'036.36	0.00	0.00
Autres intérêts passifs	-30'954.49	-37'904.49	-5'036.65	-5'706.90	-3'731.90	-4'329.80	-2'399.93	-1'686.80	-1'293'184.97	-1'042'066.67	-13'299.11	-7'286.05
Rente du droit de superficie	-290'640.60	-161'500.00	0.00	0.00	-2'833.00	-2'836.00	-24'132.85	-18'049.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration	-13'464'027.88	-11'823'043.26	-3'613'952.68	-3'400'511.61	-3'674'180.62	-3'772'272.04	-1'235'399.93	-596'061.48	-13'647'747.21	-14'550'664.69	-4'361'111.10	-3'227'300.28
Honoraire de la direction¹	-12'877'216.02	-11'393'402.58	-3'489'706.85	-3'282'773.72	-3'526'292.82	-3'643'385.71	-1'117'929.26	-572'312.92	-8'678'970.64	-10'786'206.39	-3'746'114.23	-2'779'734.75
Frais d'estimation et de révision	-312'967.54	-286'722.24	-76'302.73	-76'412.08	-75'094.12	-83'632.18	-27'403.74	-12'148.56	-409'704.16	-472'188.54	-92'475.80	-82'640.91
Autres frais d'administration	-273'844.32	-142'918.44	-47'943.10	-41'325.81	-72'793.68	-45'254.15	-90'066.93	-11'600.00	-4'559'072.41	-3'292'269.76	-522'521.07	-364'924.62
Revenus/charges provenant de la mutation de droits	3'416'263.13	2'269'827.45	-167'599.10	-92'185.69	-15'093.06	735'776.62	405'725.16	832'614.93	-1'033'558.76	-2'117'581.49	105'962.93	1'852'770.33
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	3'829'239.37	2'839'365.48	0.00	0.00	535'424.87	838'606.16	410'772.41	832'614.93	0.00	987'943.26	1'043'854.11	2'489'755.17
Ajustement des revenus en cours en cas de rachat de droits	-412'976.24	-569'538.03	-167'599.10	-92'185.69	-550'517.93	-102'829.54	-5'047.25	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	-1'033'558.76	-3'105'524.75	-937'891.18	-636'984.84
Résultat net de l'exercice	65'454'321.37	65'015'839.52	18'005'887.53	16'905'436.43	24'250'108.90	26'510'207.87	3'875'749.92	2'511'869.83	33'472'406.29	33'317'190.36	10'931'170.60	7'954'017.31
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	3'991'975.40	15'160'932.22	-975.50	-371.00	4'599'495.56	329'070.81	915.75	-28'539.90	872'600.47	-133'852'629.78	-25'314.73	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	0.00	127'160'457.99	0.00	0.00
Résultat réalisé	69'446'296.77	80'176'771.74	18'004'912.03	16'905'065.43	28'849'604.46	26'839'278.68	3'876'665.67	2'483'329.93	34'345'006.76	26'625'018.56	10'905'855.87	7'954'017.31
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	34'676'749.91	106'890'966.91	23'722'933.55	42'073'635.93	1'831'132.21	14'900'860.65	-6'461'062.43	7'070'152.80	-75'533'484.86	303'476'319.38	17'387'114.90	27'951'618.70
Variation des impôts latents	-4'268'358.00	-20'692'617.00	-3'492'622.00	-6'470'513.00	1'900'875.00	-3'284'648.00	33'858.00	-2'160'464.00	1'820'788.42	-78'631'893.24	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	3'315'393.95	-101'604'949.44	-1'357'248.52	-2'424'607.47
Résultat total	99'854'688.68	166'375'121.65	38'235'223.58	52'508'188.36	32'581'611.67	38'455'491.33	-2'550'538.76	7'393'018.73	-36'052'295.73	149'864'495.26	26'935'722.24	33'481'028.53

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2022	Immobilier Global 31.12.2021	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2022	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2021	Alternative Alpha 31.12.2022 ³	Alternative Alpha 31.12.2021	Alternative Beta 31.12.2022 ³	Alternative Beta 31.12.2021	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2022 ³	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2021 ³	ILS Life I 31.12.2022	ILS Life I 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Avoirs en banque	1'226'133.90	783'476.33	1'651.39	2'000.00	100'025.91	192'634.97	2'000.00	2'000.00	4'485.69	7'806.04	1'350'570.20	1'939'289.04
Effets												
Parts de fonds en actions	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14'333'234.77	21'583'609.44
Parts d'obligations	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20'216'511.82	24'470'580.57
Parts d'autres fonds de placement	4'626'000.00	0.00	202'192'461.04	376'381'089.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	494'778.22	281'198'870.66	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement collectifs	61'045'893.19	57'622'157.61	0.00	0.00	7'613'621.70	497'552'421.40	0.00	0.00	9'094'111.41	9'136'827.70	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	129'997.45	109'936.94	20.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.58	2'800'000.00	74'484.52	59'521.11
Patrimoine total	67'028'024.54	58'515'570.88	202'194'132.76	376'383'089.70	7'713'647.61	497'745'056.37	496'778.22	281'200'870.66	9'098'599.68	11'944'633.74	35'974'801.31	48'053'000.16
./ Dettes	-104'913.52	-74'438.09	-505.31	-927.80	0.00	-40'651.68	-5'304.20	-34'329.13	-757.93	-801'091.44	-108'494.99	-134'076.34
Patrimoine net	66'923'111.02	58'441'132.79	202'193'627.45	376'382'161.90	7'713'647.61	497'704'404.69	491'474.02	281'166'541.53	9'097'841.75	11'143'542.30	35'866'306.32	47'918'923.82
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début de l'exercice	58'441'132.79	40'716'176.85	376'382'161.90	325'335'442.75	497'704'404.69	455'799'546.00	281'166'541.53	461'058'904.91	11'143'542.30	27'998'354.48	47'918'923.82	47'345'288.96
Remboursement partiel du capital en raison de la liquidation	0.00	0.00	0.00	0.00	-472'203'084.37	0.00	-18'494'092.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Distributions intermédiaires versées (capital)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-9'818'444.03	-7'515'789.95
Distributions intermédiaires versées (revenu) ²	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'581'556.08	-1'444'209.96
Emissions	8'578'879.34	12'013'096.87	2'843'234.57	39'229'261.05	0.00	35'000'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8'238'731.54
Rachats	0.00	0.00	-91'487'536.25	-92'688'823.04	-32'006'114.79	0.00	-262'004'766.84	-196'644'191.99	-1'999'771.69	-17'496'252.75	0.00	0.00
Réussite monétaire	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 total	-96'901.11	5'711'859.07	-85'544'232.77	104'506'281.14	14'218'442.08	6'904'858.69	-176'208.11	16'751'828.61	-45'928.86	641'440.57	-652'617.39	1'294'903.23
Patrimoine net à la fin de l'exercice	66'923'111.02	58'441'132.79	202'193'627.45	376'382'161.90	7'713'647.61	497'704'404.69	491'474.02	281'166'541.53	9'097'841.75	11'143'542.30	35'866'306.32	47'918'923.82
	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
Revenus des avoirs en banque	5'142.92	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												
Parts de fonds en actions	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	762'420.91	1'018'505.31
Parts d'obligations	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'290'957.90	1'276'334.17
Parts d'autres fonds de placement	0.00	0.00	8'258'824.38	10'453'447.49	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2'724'617.25	8'184'964.48	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement collectifs	360'391.25	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	23'723.36	31'199.21	0.00	66'044.02	34'327.89	0.00	0.00	0.00	2'587.16	1'499.71
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	21'120.66	-13'096.87	155.87	60'738.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	181'268.46
Total des revenus	386'654.83	-13'096.87	8'282'703.61	10'545'385.65	0.00	66'044.02	2'758'945.14	8'184'964.48	0.00	0.00	2'055'965.97	2'477'607.65
Intérêts passifs	-3'181.51	-7'045.22	-21.57	0.00	-124.12	0.00	-1.24	-9.37	-7.76	0.00	-942.83	0.00
Commission de gestion ¹	-128'505.80	-87'196.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	460'380.02	532'702.27
Frais d'estimation et de révision	-1'201.76	-2'478.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	-3'564.98	-3'982.43	521.09	0.05	511.42	1'780.26	0.00	0.00	0.00	2.07	7'499.72	17'081.75
Autres charges	-12'023.95	-3'484.88	2'690.65	4'789.66	50'333.10	159'368.50	5'304.20	148'512.82	2'992.02	4'984.98	25'967.46	49'535.77
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	0.00	0.00	97.03	571'699.77	-6'114.79	0.00	-4'766.84	3'355'808.01	228.31	-6'252.75	0.00	0.00
Total des charges	-148'478.00	-104'187.82	3'287.20	576'489.48	44'605.61	161'148.76	536.12	3'504'311.46	3'212.57	-1'265.70	492'904.37	599'319.79
Résultat net	238'176.83	-117'284.69	8'279'416.41	9'968'896.17	-44'605.61	-95'104.74	2'758'409.02	4'680'653.02	-3'212.57	1'265.70	1'563'061.60	1'878'287.86
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	0.00	0.00	3'438'608.92	13'388'300.01	472'454'282.56	0.00	-26'151'793.52	-34'448'319.69	0.00	-3'051'239.08	894'275.42	78'125.40
Résultat réalisé	238'176.83	-117'284.69	11'718'025.33	23'357'196.18	472'409'676.95	-95'104.74	-23'393'384.50	-29'767'666.67	-3'212.57	-3'049'973.38	2'457'337.02	1'956'413.26
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-335'077.94	5'829'143.76	-97'262'258.10	81'149'084.96	-458'191'234.87	6'999'963.43	23'217'176.39	46'519'495.28	-42'716.29	3'691'413.95	-3'109'954.41	-661'510.03
Résultat total	-96'901.11	5'711'859.07	-85'544'232.77	104'506'281.14	14'218'442.08	6'904'858.69	-176'208.11	16'751'828.61	-45'928.86	641'440.57	-652'617.39	1'294'903.23

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).
² 35% d'impôt anticipé ont été versés à l'AFC à partir de la distribution intermédiaire des revenus.
³ Le groupe de placement est en cours de liquidation.

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Placements alternatifs	Private Equity I 31.12.2022	Private Equity I 31.12.2021	Private Equity II 31.12.2022	Private Equity II 31.12.2021	Private Equity III 31.12.2022	Private Equity III 31.12.2021	Private Equity IV 31.12.2022	Private Equity IV 31.12.2021	Private Equity Co-Investments I 31.12.22 ²
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente									
Avoirs en banque	88'432.27	84'740.73	111'569.94	79'426.14	159'531.58	142'344.73	130'492.74	82'487.07	47'894.70
Effets									
Parts de fonds en actions	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'obligations	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement collectifs	136'573'551.03	188'562'152.98	230'490'406.97	248'912'969.00	355'493'781.09	353'718'401.01	179'807'324.98	106'764'508.02	90'448'877.98
Autres éléments du patrimoine	1'826'016.33	10'883'304.92	1'704'963.26	3'490'192.16	2'064'304.95	16'349.72	18'759.16	51'425.53	57.87
Patrimoine total	138'487'999.63	199'530'198.63	232'306'940.17	252'482'587.30	357'717'617.62	353'877'095.46	179'956'576.88	106'898'420.62	90'496'830.55
./ Dettes	-12'099.52	-21'537.93	-20'840.29	-36'501.66	-31'426.46	-2'993'229.46	-12'519'148.24	-16'291'386.12	-7'013.60
Patrimoine net	138'475'900.11	199'508'660.70	232'286'099.88	252'446'085.64	357'686'191.16	350'883'866.00	167'437'428.64	90'607'034.50	90'489'816.95
Evolution du patrimoine net									
Patrimoine net au début de l'exercice	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	0.00
Emissions	2'780'804.32	2'935'307.38	4'539'160.57	13'184'115.76	22'668'880.14	70'304'461.51	65'148'788.39	74'332'171.19	91'118'954.35
Rachats	-64'421'980.62	-70'337'123.54	-32'386'715.35	-33'197'595.99	-35'531'374.48	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat total	608'415.71	62'900'772.18	7'687'569.02	57'161'931.04	19'664'819.50	88'846'754.20	11'681'605.75	8'864'604.14	-629'137.40
Patrimoine net à la fin de l'exercice	138'475'900.11	199'508'660.70	232'286'099.88	252'446'085.64	357'686'191.16	350'883'866.00	167'437'428.64	90'607'034.50	90'489'816.95
	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	29.11.21-31.12.22
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente									
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets									
Parts de fonds en actions	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'obligations	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement collectifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	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	-665.05	-522.53	-899.16	-4'509.13	-9'471.10	-43'910.24	-133'931.92	-277'634.83	-581'772.76
Total des revenus	-665.05	-507.91	-899.16	-4'500.20	-9'471.10	-43'910.24	-133'931.92	-277'634.83	-581'772.76
Intérêts passifs	-161.75	0.00	-192.03	0.00	-269.60	-4'351.39	-268.27	0.00	-165.13
Commission de gestion ¹	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	55'525.85	75'946.59	88'327.63	88'493.72	137'217.76	191'570.11	137'566.66	141'221.43	169'943.21
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-11'606.62	-13'460.54	-6'743.35	-5'062.99	-9'875.47	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des charges	43'757.48	62'486.05	81'392.25	83'430.73	127'072.69	187'218.72	137'298.39	141'221.43	169'778.08
Résultat net	-44'422.53	-62'993.96	-82'291.41	-87'930.93	-136'543.79	-231'128.96	-271'230.31	-418'856.26	-751'550.84
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	27'613'352.55	34'920'378.91	14'328'574.12	14'151'681.26	6'839'602.48	-710.50	2'582.06	-501.33	4'378.08
Résultat réalisé	27'568'930.02	34'857'384.95	14'246'282.71	14'063'750.33	6'703'058.69	-231'839.46	-268'648.25	-419'357.59	-747'172.76
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-26'960'514.31	28'043'387.23	-6'558'713.69	43'098'180.71	12'961'760.81	89'078'593.66	11'950'254.00	9'283'961.73	118'035.36
Résultat total	608'415.71	62'900'772.18	7'687'569.02	57'161'931.04	19'664'819.50	88'846'754.20	11'681'605.75	8'864'604.14	-629'137.40

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).
² En raison du lancement du groupe de placement en novembre 2021 et de la courte durée en résultant en 2021, un exercice comptable plus long a été utilisé pour ce groupe de placement.

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Placements alternatifs et Infrastructure	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2022	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2021	Senior Loans Global 31.12.2022	Senior Loans Global 31.12.2021	Infrastructure I 31.12.2022	Infrastructure I 31.12.2021	Infrastructure II 31.12.2022	Infrastructure II 31.12.2021	Infrastructure III 31.12.2022	Infrastructure III 31.12.2021	Infrastructure IV 31.12.2022	Infrastructure IV 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Avoirs en banque	260'100.72	154'429.11	839'991.94	290'227.66	160'087.69	2'606'254.39	215'241.21	307'910.14	232'335.47	140'864.40	111'153.80	0.00
Effets												
Parts d'obligations	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement	501'399'542.30	544'334'304.75	798'649'022.49	813'824'691.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement collectifs	0.00	0.00	0.00	0.00	162'622'181.99	187'904'053.03	259'056'969.03	278'063'015.95	383'871'028.90	223'931'050.01	47'072'542.01	0.00
Autres éléments du patrimoine	12'902'367.91	0.00	738.75	0.00	2'264.50	1'945.87	589.65	82.17	70'974.05	0.00	58'605.75	0.00
Patrimoine total	514'562'010.93	544'488'733.86	799'489'753.18	814'114'918.95	162'784'534.18	190'512'253.29	259'272'799.89	278'371'008.26	384'174'338.42	224'071'914.41	47'242'301.56	0.00
./. Dettes	-12'855'442.23	-24'787.45	-5'190.35	-5'373.50	-12'675.71	-14'403.10	-19'807.70	-21'160.21	-172'122.30	-15'790.45	-118'807.96	0.00
Patrimoine net	501'706'568.70	544'463'946.41	799'484'562.83	814'109'545.45	162'771'858.47	190'497'850.19	259'252'992.19	278'349'848.05	384'002'216.12	224'056'123.96	47'123'493.60	0.00
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début 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	0.00	0.00
Emissions	17'789'890.95	60'776'599.77	0.00	0.00	0.00	1'493'055.08	10'430'808.99	12'899'403.15	150'121'295.91	188'721'775.00	46'724'989.29	0.00
Rachats	-37'228'996.76	-13'498'682.09	0.00	-32'935'881.13	-41'146'296.60	-35'284'036.81	-53'083'869.84	-34'999'199.40	-11'974'178.26	0.00	0.00	0.00
Résultat total	-23'318'271.90	21'813'817.15	-14'624'982.62	59'881'272.49	13'420'304.88	37'451'928.17	23'556'204.99	39'143'211.22	21'798'974.51	14'650'007.31	398'504.31	0.00
Patrimoine net à la fin de l'exercice	501'706'568.70	544'463'946.41	799'484'562.83	814'109'545.45	162'771'858.47	190'497'850.19	259'252'992.19	278'349'848.05	384'002'216.12	224'056'123.96	47'123'493.60	0.00
	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021	13.06.-31.12.2022	01.01.-31.12.2021
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
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												
Parts d'obligations	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts de fonds de placement alternatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Parts d'autres fonds de placement collectifs	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	346'442.27	150'586.91	572'781.46	199'533.56	56.41	317.88	0.14	61.21	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	7'182.24	3'469.34	0.00	0.00	0.00	-517.78	-1'474.46	-3'467.89	-87'649.18	-883'306.99	-59'013.29	0.00
Total des revenus	353'624.51	154'056.25	572'781.46	199'533.56	56.41	-199.90	-1'474.32	-3'406.68	-87'649.18	-883'306.99	-59'013.29	0.00
Intérêts passifs	-1'249.57	0.00	-1'394.21	0.00	-6'081.35	0.00	-1'743.28	0.00	-487.99	0.00	0.00	0.00
Commission de gestion¹	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	2'848.23	2'490.79	2'811.61	6'350.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28.96	0.00
Autres charges	36'828.13	50'529.08	20'677.88	22'805.58	50'261.51	57'420.98	92'833.64	93'339.63	320'792.09	308'732.83	71'206.82	0.00
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	20'707.56	130.91	0.00	-288.04	-3'528.47	-5'182.32	-4'646.37	-14'288.00	-5'293.45	0.00	0.00	0.00
Total des charges	59'134.35	53'150.78	22'095.28	28'867.90	40'651.69	52'238.66	86'443.99	79'051.63	315'010.65	308'732.83	71'235.78	0.00
Résultat net	294'490.16	100'905.47	550'686.18	170'665.66	-40'595.28	-52'438.56	-87'918.31	-82'458.31	-402'659.83	-1'192'039.82	-130'249.07	0.00
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	2'389'123.26	459'447.32	0.00	5'106'902.40	17'356'614.92	12'730'083.88	13'010'202.05	1'639'142.78	1'843.55	-1'930.76	-584.49	0.00
Résultat réalisé	2'683'613.42	560'352.79	550'686.18	5'277'568.06	17'316'019.64	12'677'645.32	12'922'283.74	1'556'684.47	-400'816.28	-1'193'970.58	-130'833.56	0.00
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-26'001'885.32	21'253'464.36	-15'175'668.80	54'603'704.43	-3'895'714.76	24'774'282.85	10'633'921.25	37'586'526.75	22'199'790.79	15'843'977.89	529'337.87	0.00
Résultat total	-23'318'271.90	21'813'817.15	-14'624'982.62	59'881'272.49	13'420'304.88	37'451'928.17	23'556'204.99	39'143'211.22	21'798'974.51	14'650'007.31	398'504.31	0.00

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 41](#).

Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	Profil Défensif 31.12.2022	Profil Défensif 31.12.2021	Profil Equilibré 31.12.2022	Profil Equilibré 31.12.2021	Profil Progressif 31.12.2022	Profil Progressif 31.12.2021	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2022	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:								
Résultat net de l'exercice	-5'091.59	-6'417.71	-126'884.94	-165'690.26	-20'097.37	-31'431.66	-47'970.73	-47'094.03
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-5'091.59	-6'417.71	-126'884.94	-165'690.26	-20'097.37	-31'431.66	-47'970.73	-47'094.03
Report sur la valeur en capital	5'091.59	6'417.71	126'884.94	165'690.26	20'097.37	31'431.66	47'970.73	47'094.03
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation								
Etat au début 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
Parts émises	400,721	836,109	18'178,935	56'824,356	3'994,571	3'362,762	24'849,519	14'505,100
Parts reprises	-40,879	-857,723	-11'857,765	-13'336,998	-5'270,832	-637,896	-2'350,396	-1'601,275
Nombre de droits à la fin de l'exercice	4'318,901	3'959,059	105'976,178	99'655,008	16'119,389	17'395,650	61'844,867	39'345,744
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'465.52	1'640.09	1'502.14	1'686.87	1'545.44	1'741.81	1'159.16	1'314.66
Résultat cumulé d'un droit	-1.18	-1.62	-1.20	-1.66	-1.25	-1.81	-0.78	-1.20
Valeur d'inventaire d'un droit	1'464.34	1'638.47	1'500.94	1'685.21	1'544.19	1'740.00	1'158.38	1'313.46

Portefeuilles mixtes	Mix 20 31.12.2022	Mix 20 31.12.2021	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2022	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2021	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2022	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:						
Résultat net de l'exercice	-29'770.50	-38'467.47	-121'946.75	-123'460.02	-92'264.55	-66'805.76
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-29'770.50	-38'467.47	-121'946.75	-123'460.02	-92'264.55	-66'805.76
Report sur la valeur en capital	29'770.50	38'467.47	121'946.75	123'460.02	92'264.55	66'805.76
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation						
Etat au début de l'exercice	29'439,606	25'985,073	86'021,005	72'707,993	46'241,665	42'359,166
Parts émises	7'748,084	4'528,941	15'162,819	16'050,205	26'936,010	3'924,860
Parts reprises	-11'376,863	-1'074,408	-4'036,728	-2'737,193	-3'048,090	-42,361
Nombre de droits à la fin de l'exercice	25'810,827	29'439,606	97'147,096	86'021,005	70'129,585	46'241,665
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	981.21	1'088.64	1'035.82	1'180.68	1'091.49	1'242.31
Résultat cumulé d'un droit	-1.15	-1.31	-1.26	-1.44	-1.32	-1.44
Valeur d'inventaire d'un droit	980.06	1'087.33	1'034.56	1'179.24	1'090.17	1'240.87

Affectation du résultat suite

Marché des capitaux	Marché Monétaire CHF 31.12.2022	Marché Monétaire CHF 31.12.2021	Obligations Domestique CHF 31.12.2022	Obligations Domestique CHF 31.12.2021	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2022	Obligations Domestique SDC CHF 31.12.2021	Hypothèques Suisse 31.12.2022	Hypothèques Suisse 31.12.2021	Obligations Etranger CHF 31.12.2022	Obligations Etranger CHF 31.12.2021	Obligations CHF 15+ 31.12.2022	Obligations CHF 15+ 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:												
Résultat net de l'exercice	51'790.78	122'977.60	4'795'137.38	5'590'701.77	1'369'904.15	1'538'597.83	4'186'487.96	3'832'521.80	2'781'835.19	3'411'543.71	4'909'372.47	5'393'013.42
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	51'790.78	122'977.60	4'795'137.38	5'590'701.77	1'369'904.15	1'538'597.83	4'186'487.96	3'832'521.80	2'781'835.19	3'411'543.71	4'909'372.47	5'393'013.42
Report sur la valeur en capital	-51'790.78	-122'977.60	-4'795'137.38	-5'590'701.77	-1'369'904.15	-1'538'597.83	-4'186'487.96	-3'832'521.80	-2'781'835.19	-3'411'543.71	-4'909'372.47	-5'393'013.42
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
Nombre de droits en circulation												
Etat au début 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
Parts émises	3'444,155	3'040,551	69'019,100	548'783,635	157'116,391	106'725,500	51'257,844	7'409,455	22'696,240	62'596,142	92'700,853	36'105,628
Parts reprises	-5'889,415	-1'260,242	-34'145,610	-83'272,503	-42'987,975	-285'364,643	0,000	0,000	-25'908,804	-181'814,609	-10'307,869	-535,556
Nombre de droits à la fin de l'exercice	5'401,679	7'846,939	1'021'945,867	987'072,377	566'685,876	452'557,460	368'237,588	316'979,744	580'217,883	583'430,447	605'208,979	522'815,995
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'099.27	1'099.44	1'469.75	1'692.44	946.31	1'013.52	950.80	1'002.02	1'210.37	1'322.50	1'239.53	1'750.61
Résultat cumulé d'un droit	9.59	15.67	4.69	5.66	2.42	3.40	11.37	12.09	4.79	5.85	8.11	10.32
Valeur d'inventaire d'un droit	1'108.86	1'115.11	1'474.44	1'698.10	948.73	1'016.92	962.17	1'014.11	1'215.16	1'328.35	1'247.64	1'760.93

Marché des capitaux	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2022	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2021	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2022	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2021	Obligations Euro 31.12.2022	Obligations Euro 31.12.2021	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2022	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2021	Obligations Convertibles Global 31.12.2022	Obligations Convertibles Global 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:										
Résultat net de l'exercice	11'392'608.60	14'666'552.25	39'690'418.24	39'650'976.57	2'962'585.37	2'946'885.70	1'383'249.63	0.00	-3'799.89	-4'970.30
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	11'392'608.60	14'666'552.25	39'690'418.24	39'650'976.57	2'962'585.37	2'946'885.70	1'383'249.63	0.00	-3'799.89	-4'970.30
Report sur la valeur en capital	-11'392'608.60	-14'666'552.25	-39'690'418.24	-39'650'976.57	-2'962'585.37	-2'946'885.70	-1'383'249.63	0.00	3'799.89	4'970.30
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
Nombre de droits en circulation										
Etat au début de l'exercice	896'771,673	907'200,518	974'078,901	1'029'443,842	318'647,211	302'683,258	0,000	0,000	357'098,363	466'061,849
Parts émises	7'281,375	30'158,846	25'532,687	77'065,299	0,000	31'728,850	463'911,575	0,000	3'112,749	5'592,993
Parts reprises	-48'493,635	-40'587,691	-90'195,550	-132'430,240	-98'266,168	-15'764,897	-1'486,444	0,000	-48'990,037	-114'556,479
Nombre de droits à la fin de l'exercice	855'559,413	896'771,673	909'416,038	974'078,901	220'381,043	318'647,211	462'425,131	0,000	311'221,075	357'098,363
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'313.69	1'554.07	977.81	1'229.26	1'138.25	1'480.01	806.36	0.00	1'175.65	1'357.28
Résultat cumulé d'un droit	13.32	16.35	43.64	40.71	13.44	9.25	2.99	0.00	-0.01	-0.01
Valeur d'inventaire d'un droit	1'327.01	1'570.42	1'021.45	1'269.97	1'151.69	1'489.26	809.35	0.00	1'175.64	1'357.27

Affectation du résultat suite

Actions	Actions Suisse 31.12.2022	Actions Suisse 31.12.2021	Actions Suisse Passif 31.12.2022	Actions Suisse Passif 31.12.2021	Actions Europe 31.12.2022	Actions Europe 31.12.2021	Actions Europe Passif 31.12.2022	Actions Europe Passif 31.12.2021	Actions USA 31.12.2022	Actions USA 31.12.2021	Actions USA Passif 31.12.2022	Actions USA Passif 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:												
Résultat net de l'exercice	12'728'161.51	11'258'459.04	8'903'537.22	8'425'460.25	17'521'658.93	11'738'244.93	6'431'984.63	4'295'612.81	6'949'943.33	3'583'617.98	5'194'002.75	4'082'871.42
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	12'728'161.51	11'258'459.04	8'903'537.22	8'425'460.25	17'521'658.93	11'738'244.93	6'431'984.63	4'295'612.81	6'949'943.33	3'583'617.98	5'194'002.75	4'082'871.42
Report sur la valeur en capital	-12'728'161.51	-11'258'459.04	-8'903'537.22	-8'425'460.25	-17'521'658.93	-11'738'244.93	-6'431'984.63	-4'295'612.81	-6'949'943.33	-3'583'617.98	-5'194'002.75	-4'082'871.42
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
Nombre de droits en circulation												
Etat au début 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
Parts émises	3'179,336	3'397,199	7'758,721	36'073,449	67'815,510	39'372,181	39'254,311	43'572,749	59'679,174	16'938,047	27'627,396	14'108,745
Parts reprises	-6'936,794	-38'935,287	-8'074,668	-14'757,846	-19'170,295	-117'885,031	-42'192,874	-85'940,579	-18'693,335	-126'122,236	-17'522,600	-16'651,254
Nombre de droits à la fin de l'exercice	189'814,398	193'571,856	154'723,883	155'039,830	445'020,957	396'375,742	135'629,531	138'568,094	438'555,021	397'569,182	118'679,535	108'574,739
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	3'180.91	3'830.62	2'228.59	2'687.05	1'264.37	1'503.31	1'182.00	1'382.52	2'171.64	2'859.21	2'843.56	3'500.69
Résultat cumulé d'un droit	67.06	58.16	57.54	54.34	39.37	29.61	47.42	31.00	15.85	9.01	43.76	37.60
Valeur d'inventaire d'un droit	3'247.97	3'888.78	2'286.13	2'741.39	1'303.74	1'532.92	1'229.42	1'413.52	2'187.49	2'868.22	2'887.32	3'538.29

Actions	Actions Japon 31.12.2022	Actions Japon 31.12.2021	Actions Japon Passif 31.12.2022	Actions Japon Passif 31.12.2021	Actions Emerging Markets 31.12.2022	Actions Emerging Markets 31.12.2021	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2022	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2021	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2022	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:										
Résultat net de l'exercice	8'727'905.72	7'083'767.88	1'698'588.73	1'435'848.46	22'438'840.94	9'947'854.69	6'430'985.62	4'424'756.64	5'228'522.70	4'260'017.13
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	8'727'905.72	7'083'767.88	1'698'588.73	1'435'848.46	22'438'840.94	9'947'854.69	6'430'985.62	4'424'756.64	5'228'522.70	4'260'017.13
Report sur la valeur en capital	-8'727'905.72	-7'083'767.88	-1'698'588.73	-1'435'848.46	-22'438'840.94	-9'947'854.69	-6'430'985.62	-4'424'756.64	-5'228'522.70	-4'260'017.13
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
Nombre de droits en circulation										
Etat au début 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
Parts émises	43'337,449	93'986,288	2'559,274	1'095,363	57'177,769	15'883,800	3'386,448	2'102,293	8'673,244	795,789
Parts reprises	-122,082	-79'180,256	-4'083,420	-6'636,085	-708,754	-37'931,580	-2'259,185	-13'321,435	-8'510,481	-38'279,238
Nombre de droits à la fin de l'exercice	471'268,194	428'052,827	72'054,173	73'578,319	473'271,419	416'802,404	168'374,792	167'247,529	132'107,251	131'944,488
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	891.85	1'043.92	933.63	1'103.86	1'355.50	1'782.60	1'183.90	1'485.11	1'949.71	2'368.15
Résultat cumulé d'un droit	18.52	16.55	23.57	19.51	47.41	23.87	38.19	26.46	39.58	32.29
Valeur d'inventaire d'un droit	910.37	1'060.47	957.20	1'123.37	1'402.91	1'806.47	1'222.09	1'511.57	1'989.29	2'400.44

Affectation du résultat suite

Immobiliers	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2022	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2021	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2022	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2021	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2022	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2021	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2022	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:								
Résultat net de l'exercice	65'454'321.37	65'015'839.52	18'005'887.53	16'905'436.43	24'250'108.90	26'510'207.87	3'875'749.92	2'511'869.83
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	65'454'321.37	65'015'839.52	18'005'887.53	16'905'436.43	24'250'108.90	26'510'207.87	3'875'749.92	2'511'869.83
Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-65'454'321.37	-65'015'839.52	-18'005'887.53	-16'905'436.43	-24'250'108.90	-26'510'207.87	-3'875'749.92	-2'511'869.83
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation								
Etat au début 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
Variations au cours de l'exercice	85'752,520	66'288,080	-4'627,515	-2'120,708	-296,028	31'419,813	61'948,867	89'404,098
Nombre de droits à la fin de l'exercice	838'904,671	753'152,151	232'306,297	236'933,812	367'936,383	368'232,411	205'648,521	143'699,654
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	3'222.85	3'091.28	3'024.43	2'867.01	1'963.67	1'869.06	899.28	915.91
Résultat cumulé d'un droit	78.02	86.33	77.51	71.35	65.91	71.99	18.85	17.48
Valeur d'inventaire d'un droit	3'300.88	3'177.61	3'101.94	2'938.36	2'029.58	1'941.06	918.13	933.39

Immobiliers	Immobilier Europe Direct (consolidé) 31.12.2022	Immobilier Europe Direct (consolidé) 31.12.2021	Immobilier Europe Direct Classe «A» 31.12.2022 ¹	Immobilier Europe Direct Classe «A» 31.12.2021 ¹	Immobilier Europe Direct Classe «Z» 31.12.2022 ¹	Immobilier Europe Direct Classe «Z» 31.12.2021 ¹	Immobilier USA 31.12.2022	Immobilier USA 31.12.2021
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:								
Résultat net de l'exercice	33'472'406.29	33'317'190.36	18'262'405.79	33'317'190.36	15'210'000.50	0.00	10'931'170.60	7'954'017.31
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	33'472'406.29	33'317'190.36	18'262'405.79	33'317'190.36	15'210'000.50	0.00	10'931'170.60	7'954'017.31
Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-33'472'406.29	-33'317'190.36	-18'262'405.79	-33'317'190.36	-15'210'000.50	0.00	-10'931'170.60	-7'954'017.31
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation								
Etat au début de l'exercice	620'556,260	595'337,952	359'777,345	595'337,952	260'778,915	0,000	266'003,440	146'270,577
Variations au cours de l'exercice	0,000	25'218,308	0,000	25'218,308	0,000	0,000	55'469,508	119'732,863
Nombre de droits à la fin de l'exercice	620'556,260	620'556,260	359'777,345	620'556,260	260'778,915	0,000	321'472,948	266'003,440
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Valeur en capital d'un droit	n.a.	1'822.88	1'764.53	1'822.88	1'764.53	0.00	1'293.02	1'190.33
Résultat cumulé d'un droit	n.a.	53.69	50.76	53.69	58.33	0.00	34.00	29.90
Valeur d'inventaire d'un droit	n.a.	1'876.57	1'815.29	1'876.57	1'822.85	0.00	1'327.02	1'220.23

¹ La modification du prospectus en novembre 2021 a permis la création d'une deuxième classe de droits. Sur les 620'556,260 droits restants au total à la clôture de l'exercice comptable 2021, 260'778,915 ont été transférés dans la classe «Z» au 1^{er} janvier 2022.

Affectation du résultat suite

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2022	Immobilier Global 31.12.2021	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2022	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2021	Alternative Alpha 31.12.2022 ²	Alternative Alpha 31.12.2021	Alternative Beta 31.12.2022 ²	Alternative Beta 31.12.2021	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2022 ²	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2021 ²	ILS Life I 31.12.2022	ILS Life I 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:												
Résultat net de l'exercice	238'176.83	-117'284.69	8'279'416.41	9'968'896.17	-44'605.61	-95'104.74	2'758'409.02	4'680'653.02	-3'212.57	1'265.70	1'563'061.60	1'878'287.86
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	238'176.83	-117'284.69	8'279'416.41	9'968'896.17	-44'605.61	-95'104.74	2'758'409.02	4'680'653.02	-3'212.57	1'265.70	1'563'061.60	1'878'287.86
Distributions intermédiaires versées ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'581'556.08	-1'444'209.96
Report sur la valeur en capital	-238'176.83	117'284.69	-8'279'416.41	-9'968'896.17	44'605.61	95'104.74	-2'758'409.02	-4'680'653.02	3'212.57	-1'265.70	18'494.48	-434'077.90
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
Nombre de droits en circulation												
Etat au début de l'exercice	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Etat au début de l'exercice	51'361,144	40'448,705	267'213,078	302'153,580	492'983,325	457'827,596	321'954,412	552'452,827	12'722,939	33'541,579	63'027,554	53'347,008
Parts émises	6'998,244	10'912,439	2'538,123	35'912,761	0,000	35'155,729	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	9'680,546
Parts reprises	0,000	0,000	-76'068,830	-70'853,263	-31'696,456	0,000	-301'525,695	-230'498,415	-2'294,939	-20'818,640	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	58'359,388	51'361,144	193'682,371	267'213,078	461'286,869	492'983,325	20'428,717	321'954,412	10'428,000	12'722,939	63'027,554	63'027,554
Valeur en capital d'un droit												
Valeur en capital d'un droit	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
Valeur en capital d'un droit	1'142.66	1'140.13	1'001.19	1'371.24	16.82	1'009.77	-110.97	858.77	872.75	875.76	569.35	753.40
Résultat cumulé d'un droit	4.08	-2.28	42.75	37.31	-0.10	-0.19	135.03	14.54	-0.31	0.10	-0.29	6.89
Valeur d'inventaire d'un droit	1'146.74	1'137.85	1'043.94	1'408.55	16.72	1'009.58	24.06	873.31	872.44	875.86	569.06	760.29

¹ 35% d'impôt anticipé ont été versés à l'AFC à partir de la distribution intermédiaire des revenus.
² Le groupe de placement est en cours de liquidation.

Placements alternatifs	Private Equity I 31.12.2022	Private Equity I 31.12.2021	Private Equity II 31.12.2022	Private Equity II 31.12.2021	Private Equity III 31.12.2022	Private Equity III 31.12.2021	Private Equity IV 31.12.2022	Private Equity IV 31.12.2021	Private Equity Co-Investments I 31.12.2022 ¹
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:									
Résultat net de l'exercice	-44'422.53	-62'993.96	-82'291.41	-87'930.93	-136'543.79	-231'128.96	-271'230.31	-418'856.26	-751'550.84
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-44'422.53	-62'993.96	-82'291.41	-87'930.93	-136'543.79	-231'128.96	-271'230.31	-418'856.26	-751'550.84
Report sur la valeur en capital	44'422.53	62'993.96	82'291.41	87'930.93	136'543.79	231'128.96	271'230.31	418'856.26	751'550.84
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Nombre de droits en circulation									
Etat au début de l'exercice	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Etat au début de l'exercice	52'473,014	71'714,341	110'050,283	119'842,831	218'814,057	165'721,553	66'073,106	6'982,000	0,000
Parts émises	722,504	885,177	1'836,887	6'639,030	13'655,663	53'092,504	45'284,675	59'091,106	93'369,867
Parts reprises	-16'585,882	-20'126,504	-13'312,829	-16'431,578	-20'911,303	0,000	0,000	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	36'609,636	52'473,014	98'574,341	110'050,283	211'558,417	218'814,057	111'357,781	66'073,106	93'369,867
Valeur en capital d'un droit									
Valeur en capital d'un droit	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valeur en capital d'un droit	3'783.71	3'803.32	2'357.29	2'294.72	1'691.37	1'604.63	1'506.04	1'377.65	977.20
Résultat cumulé d'un droit	-1.21	-1.20	-0.83	-0.80	-0.65	-1.06	-2.44	-6.34	-8.05
Valeur d'inventaire d'un droit	3'782.50	3'802.12	2'356.46	2'293.92	1'690.72	1'603.57	1'503.60	1'371.31	969.15

¹ En raison du lancement du groupe de placement en novembre 2021 et de la courte durée en résultant en 2021, un exercice comptable plus long a été utilisé pour ce groupe de placement.

Affectation du résultat suite

Placements alternatifs et Infrastructure	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2022	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2021	Senior Loans Global 31.12.2022	Senior Loans Global 31.12.2021	Infrastructure I 31.12.2022	Infrastructure I 31.12.2021	Infrastructure II 31.12.2022	Infrastructure II 31.12.2021	Infrastructure III 31.12.2022	Infrastructure III 31.12.2021	Infrastructure IV 31.12.2022	Infrastructure IV 31.12.2021
	CHF	CHF	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:												
Résultat net de l'exercice	294'490.16	100'905.47	550'686.18	170'665.66	-40'595.28	-52'438.56	-87'918.31	-82'458.31	-402'659.83	-1'192'039.82	-130'249.07	0.00
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	294'490.16	100'905.47	550'686.18	170'665.66	-40'595.28	-52'438.56	-87'918.31	-82'458.31	-402'659.83	-1'192'039.82	-130'249.07	0.00
Report sur la valeur en capital	-294'490.16	-100'905.47	-550'686.18	-170'665.66	40'595.28	52'438.56	87'918.31	82'458.31	402'659.83	1'192'039.82	130'249.07	0.00
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
Nombre de droits en circulation												
Etat au début 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	0,000	0,000
Parts émises	14'666,466	50'946,557	0,000	0,000	0,000	827,820	6'438,183	8'788,532	92'810,749	119'296,883	44'521,202	0,000
Parts reprises	-31'916,077	-11'442,607	0,000	-25'786,600	-19'478,226	-18'635,993	-32'735,978	-23'814,436	-7'440,032	0,000	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	431'660,440	448'910,051	612'212,410	612'212,410	66'340,747	85'818,973	138'833,499	165'131,294	225'674,943	140'304,226	44'521,202	0,000
	CHF	CHF	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Valeur en capital d'un droit	1'161.59	1'212.64	1'304.99	1'329.50	2'454.18	2'220.37	1'868.00	1'686.13	1'703.35	1'605.43	1'061.38	0.00
Résultat cumulé d'un droit	0.68	0.22	0.90	0.28	-0.61	-0.61	-0.63	-0.50	-1.78	-8.50	-2.93	0.00
Valeur d'inventaire d'un droit	1'162.27	1'212.86	1'305.89	1'329.78	2'453.57	2'219.76	1'867.37	1'685.63	1'701.57	1'596.93	1'058.45	0.00

Comptes annuels 2022 du capital social

Bilan	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Actifs		
Liquidités	477'010.05	606'776.15
Compte de régularisation des actifs	533'012.75	424'170.78
Parts de fonds de placement	545'958.80	618'262.15
Total actifs	1'555'981.60	1'649'209.08
Passifs		
Comptes de régularisation passifs	1'119'772.97	1'215'506.47
Capital de la fondation	100'000.00	100'000.00
Bénéfice reporté de l'année précédente	333'702.61	329'641.36
Bénéfice (+)/perte (-)	2'506.02	4'061.25
Total passifs	1'555'981.60	1'649'209.08

Compte de pertes et profits	01.01.2022 – 31.12.2022	01.01.2021 – 31.12.2021
	CHF	CHF
Revenus		
Gains de capital non réalisés	0.00	50'530.61
Revenu issu du Service Fee	2'569'254.51	2'349'464.94
Total revenus	2'569'254.51	2'399'995.55
Charges		
Frais d'administration	2'495'684.01	2'395'515.03
Pertes de capital non réalisées	71'064.48	419.27
Total charges	2'566'748.49	2'395'934.30
Bénéfice (+)/perte (-)	2'506.02	4'061.25

Annexe

Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2022 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 2022 à CHF 22'196'843'396 (fin 2021: CHF 24'087'654'054), sans comptage double des groupes de placement «Profil», «Mix» et «Immobilier Global» CHF 21'685'535'393 (fin 2021: CHF 23'621'483'853).

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

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

Fondements juridiques

- Statuts
- Règlement
- Règlement d'organisation
- 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
Juin 2022
Décembre 2021
Septembre 2022
Janvier 2022
Novembre 2020
Septembre 2019
Juillet 2020

Annexe suite

Prospectus

Il existe des prospectus pour les groupes de placement suivants:

- [Alternative Alpha](#)
- [Alternative Beta](#)
- [Hypothèques Suisse](#)
- [Immobilier Commercial Suisse](#)
- [Immobilier Europe Direct](#)
- [Immobilier Global](#)
- [Immobilier Habitat Suisse](#)
- [Immobilier USA](#)
- [Infrastructure I](#)
- [Infrastructure II](#)
- [Infrastructure III](#)
- [Infrastructure IV](#)
- [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-Investments 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 initiale a été prolongée jusqu'à nouvel ordre 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 Alpha»

Le Conseil de fondation a décidé le 23 novembre 2021 la dissolution du groupe de placement «Alternative Alpha» en raison d'une demande insuffisante. Tous les investissements ont pu être liquidés durant l'année de référence 2022. Le bouclage définitif aura lieu en 2023, dès que les retenues d'audit seront validées au niveau des «single hedge funds».

Clôture du groupe de placement «Alternative Beta»

Le Conseil de fondation a décidé le 23 novembre 2021 la dissolution du groupe de placement «Alternative Beta» en raison d'une demande insuffisante. Tous les investissements ont pu être liquidés durant l'année de référence 2022. Il y a encore un dernier paiement en suspens au profit du groupe de placement. Dès qu'il sera validé, le bouclage définitif aura lieu en 2023.

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 2022, les positions restantes ont pu être vendues et les provisions pour pertes réduites. Le portefeuille contient 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 toujours pas déterminée. Une vente anticipée des provisions pour pertes restantes n'a pas été possible jusqu'à la date du rapport.

Annexe suite

Ecarts 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 jusqu'à la fin de la période d'investissement. Cette situation a entraîné les deux écarts suivants par rapport aux directives de placement, qui perdureront jusqu'à la dissolution complète du groupe de placement en raison de la structure fermée et de la fin de la période d'investissement. Nous avons proactivement informé les clients du non-respect de ces deux exigences minimales et ils ont approuvé la fin de la période d'investissement malgré cette non-réalisation.

1. Non-respect du nombre minimal de contreparties

Le nombre de contreparties à la fin de la période d'investissement (le 13 août 2021) était de 8, ce qui est inférieur à la consigne du prospectus de 12 contreparties.

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 seulement 33,50 pour cent des engagements globaux en capital ont été investis jusqu'à la fin de la période d'investissement. La part de transactions ViF mesurée au capital investi s'élevait à 88 pour cent à la fin de la période d'investissement, ce qui confirme l'orientation visée.

Cours des monnaies étrangères au 31 décembre 2022¹

AUD	0.627424	MXN ²	4.747720
BRL	0.175236	NOK ²	9.391940
CAD	0.682830	NZD	0.585143
DKK	0.132781	PLN	0.210932
EUR	0.987419	SEK	0.088795
GBP	1.112923	SGD	0.689830
HKD ²	11.854016	THB ²	2.671286
ILS	0.262208	USD	0.925200
JPY ²	0.701201	ZAR ²	5.437555
KRW ²	0.073167		

¹ Par 1 unité de monnaies étrangères en CHF

² Par 100 unités de monnaies étrangères en CHF

Securities Lending

Aucun prêt de titres n'a été effectué 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 (Habitat, Traditionnel, Commercial et Habitat Senior), «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 2022, 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 %)	
	2022	2021
Profil Défensif	0,58	0,65
Profil Equilibré	0,57	0,62
Profil Progressif	0,64	0,68
Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	0,65	0,70
Mix 20	0,44	0,45
Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	0,41	0,42
Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	0,39	0,39
Marché Monétaire CHF	0,11	0,11
Obligations Domestique CHF	0,31	0,31
Obligations Domestique SDC CHF	0,32	0,32
Hypothèques Suisse	0,27	0,27
Obligations Etranger CHF	0,31	0,31
Obligations CHF 15+	0,31	0,31
Obl. Entreprises Euro (CHF hedged)	0,42	0,42
Obl. Entreprises USD (CHF hedged)	0,42	0,42
Obligations Euro	0,36	0,36
Green Bonds Global (CHF hedged)	0,32	n.a.
Obligations Convertibles Global	0,51	0,51
Actions Suisse	0,51	0,51
Actions Suisse Passif	0,13	0,13
Actions Europe	0,56	0,56
Actions Europe Passif	0,13	0,14
Actions USA	0,56	0,56
Actions USA Passif	0,13	0,13
Actions Japon	0,61	0,62
Actions Japon Passif	0,13	0,14

Groupe de placement	TER (en %)	
	2022	2021
Actions Emerging Markets	0,67	0,67
Actions Emerging Markets Passif	0,25	0,25
Actions Global Small Cap Passif	0,25	0,25
Immobilier Habitat Suisse ¹	0,62	0,63
Immobilier Traditionnel Suisse ¹	0,63	0,63
Immobilier Commercial Suisse ¹	0,61	0,64
Immobilier Habitat Senior Suisse ¹	0,77	0,75
Immobilier Europe Direct Classe «A» ¹	1,00	0,95 ¹³
Immobilier Europe Direct Classe «Z» ¹	0,71	n.a.
Immobilier USA ¹	0,94	1,00
Immobilier Global ^{1,2}	0,93	0,92
Immobilier Indirect Global Passif	0,17	0,17
Alternative Alpha ³	3,72	4,33
Alternative Beta ³	1,25	1,53
ILS Non-Life (CHF hedged)	1,98	1,22
Insurance Linked Strategies Life I	1,16	1,16
Private Equity I ⁴	2,49	10,05
Private Equity II ⁵	1,19	12,16
Private Equity III ⁶	3,62	8,93
Private Equity IV ⁷	6,42	14,51
Private Equity Co-Investments I ⁸	1,67	n.a.
Senior Loans Global (CHF hedged)	0,71	0,73
Senior Loans Global	0,71	0,73
Infrastructure I ⁹	2,24	2,35
Infrastructure II ¹⁰	2,50	2,83
Infrastructure III ¹¹	1,62	2,53
Infrastructure IV ¹²	2,37	n.a.

¹ TERisa (GAV)

² Le TERisa (NAV) s'élève à 0,93%; les informations pour les autres groupes de placement Immobilier sont indiquées à partir de la page 43.

³ En raison de la liquidation en cours, les rapports annuels de fonds sous-jacents ZIF/ZILUX ne rapportent plus de TER. Le TER indiqué est un calcul intégrant les frais de toutes les positions restantes et qui se base sur le capital moyen restant dans le portefeuille.

⁴ Le TER comprend 0,83% (exerc. précédent 8,29%) Performance Fee.

⁵ Le TER comprend -0,81% (exerc. précédent 9,63%) Performance Fee.

⁶ Le TER comprend 1,59% (exerc. précédent 6,22%) Performance Fee.

⁷ Le TER comprend 1,14% (exerc. précédent 4,76%) Performance Fee.

⁸ Le TER comprend 0,00% (exerc. précédent n.a.) Performance Fee.

⁹ Le TER comprend 0,90% (exerc. précédent 1,08%) Performance Fee.

¹⁰ Le TER comprend 0,90% (exerc. précédent 1,22%) Performance Fee.

¹¹ Le TER comprend 0,32% (exerc. précédent 1,01%) Performance Fee.

¹² Le TER comprend 0,00% (exerc. précédent n.a.) Performance Fee.

¹³ Il s'agit ici du TER du groupe de placement consolidé.

Chiffres clés du risque

Des informations supplémentaires relatives aux chiffres clés risques et rendements sont fournies aux pages 14 à 17. Les chiffres clés coûts, rendements et volatilité ont été examinés par notre organe de révision. Vous trouverez d'autres informations dans nos [factsheets](#) et sur Internet www.zurich-fondation.ch.

Annexe suite

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

Immobiliers 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 ainsi que les éventuelles constructions entamées 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 des biens immobiliers et constructions entamées 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 2022, il existe une dette encore ouverte et non inscrite au bilan issue des projets de constructions nouvelles et promesses d'achat de CHF 59,25 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Habitat Suisse», CHF 6,27 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Commercial Suisse» et CHF 45,50 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Habitat Senior Suisse».

Transactions après la date de clôture

Aucunes

Annexe suite

Immobilier Habitat Suisse

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2022	31.12.2021
Taux de perte sur loyer	3,90%	5,91%
Coefficient de financement étranger	4,16%	5,23%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	65,81%	65,92%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,62%	0,63%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,68%	0,71%
Rendement de capital propre (ROE)	3,74%	7,47%
Rendement du capital investi (ROIC)	3,41%	6,63%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	3,88%	7,56%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,14 an	0,08 an
Taux moyen de capitalisation	2,49%	2,62%
Fourchette des taux de capitalisations	1,90–3,30%	1,90–3,30%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	64	35,74	1'377,64 mio.	45,65
Suisse du Nord-Ouest	39	21,79	592,63 mio.	19,64
Arc lémanique	25	13,97	489,80 mio.	16,23
Suisse orientale	18	10,06	171,03 mio.	5,67
Suisse romande et Suisse méridionale	15	8,38	132,73 mio.	4,40
Berne	9	5,03	129,34 mio.	4,29
Suisse centrale	9	5,03	124,33 mio.	4,12
Total	179	100,00	3'017,50 mio.	100,00

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

Annexe suite

Immobilier Traditionnel Suisse

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2022	31.12.2021
Taux de perte sur loyer	2,71%	3,21%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	68,62%	68,39%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,63%	0,63%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,68%	0,67%
Rendement de capital propre (ROE)	5,60%	8,16%
Rendement du capital investi (ROIC)	5,02%	7,36%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	5,57%	8,13%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
Taux moyen de capitalisation	2,45%	2,55%
Fourchette des taux de capitalisations	2,00–3,10%	2,10–3,10%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	13	28,89	273,14 mio.	35,61
Arc lémanique	13	28,89	236,94 mio.	30,90
Berne	5	11,11	68,52 mio.	8,94
Suisse du Nord-Ouest	4	8,90	67,90 mio.	8,86
Suisse centrale	6	13,33	60,40 mio.	7,88
Suisse orientale	2	4,44	45,17 mio.	5,89
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4,44	14,71 mio.	1,92
Total	45	100,00	766,78 mio.	100,00

Annexe suite

Immobilier Commercial Suisse

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2022	31.12.2021
Taux de perte sur loyer	8,84%	5,65%
Coefficient de financement étranger	7,41%	10,57%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	74,90%	76,63%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,61%	0,64%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,66%	0,75%
Rendement de capital propre (ROE)	4,56%	5,69%
Rendement du capital investi (ROIC)	4,10%	4,77%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	4,56%	5,69%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,08 an	0,06 an
Taux moyen de capitalisation	2,86%	2,96%
Fourchette des taux de capitalisations	1,80–4,00%	1,90–4,00%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	16	47,06	418,98 mio.	51,34
Arc lémanique	7	20,59	133,88 mio.	16,41
Suisse du Nord-Ouest	4	11,76	115,06 mio.	14,10
Berne	2	5,88	67,05 mio.	8,22
Suisse centrale	2	5,88	39,91 mio.	4,89
Suisse romande et Suisse méridionale	2	5,88	22,26 mio.	2,73
Suisse orientale	1	2,95	18,87 mio.	2,31
Total	34	100,00	816,01 mio.	100,00

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

	31.12.2022	31.12.2021
Taux de perte sur loyer	9,39%	10,65%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	68,79%	70,63%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,77%	0,75%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,80%	0,77%
Rendement de capital propre (ROE)	-1,33%	5,83%
Rendement du capital investi (ROIC)	-1,65%	7,77%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	-1,64%	6,54%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
Taux moyen de capitalisation	2,64%	2,59%
Fourchette des taux de capitalisations	2,22-2,97%	2,33-2,82%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Suisse orientale	2	33,33	73,73 mio.	38,34
Suisse romande et Suisse méridionale	2	33,34	63,01 mio.	32,77
Zurich	2	33,33	55,54 mio.	28,89
Total	6	100,00	192,28 mio.	100,00

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 à Manchester et Romfort à Londres) et Knight Frank (en lien avec l'immeuble Metromar à Séville).

Instruments des placements et formes juridiques

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

Principes comptables et d'évaluation

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

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

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

Annexe suite

Méthode de calcul des taux de capitalisation

Pour les immeubles en Allemagne, France, Belgique, Pays-Bas, Finlande, Danemark, Suède, Luxembourg ainsi que pour les immeubles en Grande-Bretagne, «London-Gatwick» et «Bishopsgate» à Londres et en Espagne, «Calle Fuencarral» à Madrid, le calcul suivant pour les taux de capitalisation est utilisé par les experts en charge des estimations: le taux de capitalisation resp. la fourchette des taux de capitalisation sont calculés au moyen de taux d'escompte pour les périodes d'estimation de un à dix an(s). La moyenne des taux de capitalisation utilisés pour la période résiduelle est de 4,79 pour cent. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 3,50 pour cent et 6,70 pour cent. Les immeubles en Grande-Bretagne (Manchester et Londres, Romford) 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.

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 plafond et plancher (caps et floor d'intérêts) suivants ont été conclus. L'évaluation en fin d'année est accessible dans la rubrique «[instruments financiers dérivé](#)» dans les états financiers.

Immeubles	Produit	Echéance	Montant (valeur nominale)		Strike Rate	Taux d'intérêt
			EUR	GBP		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%
Londres, Gatwick Hotel	Swap taux	23.09.24	37,21 mio.	33,00 mio.		0,66%
Paris, Pergolèse	Cap taux	01.12.28	16,00 mio.		1,50%	
Brussels, E-Lite	Cap taux	31.12.27	12,00 mio.		3,50%	
Brussels, E-Lite	Floor taux	31.12.27	12,00 mio.		2,25%	
Total			147,21 mio.	33,00 mio.		

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

Annexe suite

Immobilier Europe Direct

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2022	31.12.2021
Consolidé		
Taux de perte sur loyer	3,34%	5,40%
Coefficient de financement étranger	21,80%	24,12%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	69,41%	66,05%
Rendement du capital investi (ROIC)	-1,74%	10,86%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	3,02 ans	3,43 ans
Taux moyen de capitalisation ¹	4,79%	4,36%
Fourchette des taux de capitalisations	3,50–6,70%	3,10–6,50%
	31.12.2022	31.12.2021²
Classe «A»		
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	1,00%	0,95%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,34%	1,29%
Rendement de capital propre (ROE)	-3,27%	14,77%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	-3,27%	15,15%
	31.12.2022	31.12.2021
Classe «Z»		
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,71%	n. a.
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,94%	n. a.
Rendement de capital propre (ROE)	-2,86%	n. a.
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	-2,86%	n. a.

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements à la [page 48](#).² Il s'agit ici des chiffres clés du groupe de placement consolidé.Immeubles
par pays
(consolidés)

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande EUR	Valeur marchande (en %)
France	12	30,79	328,70 mio.	23,18
Allemagne	7	17,95	315,40 mio.	22,23
Grande-Bretagne	4	10,26	264,50 mio.	18,64
Espagne	3	7,69	132,00 mio.	9,30
Pays-Bas	3	7,69	99,00 mio.	6,98
Luxembourg	1	2,56	84,90 mio.	5,98
Danemark	6	15,38	83,50 mio.	5,89
Suède	1	2,56	48,00 mio.	3,38
Belgique	1	2,56	38,00 mio.	2,68
Finlande	1	2,56	24,70 mio.	1,74
Total	39	100,00	1'418,70 mio.	100,00

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

Annexe suite

Immobilier USA

Organisation

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

Instruments des placements et formes juridiques

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

Principes comptables et d'évaluation

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

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.

Immobilier USA

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2022	31.12.2021
Taux de perte sur loyer	1,41%	0,00%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	63,90%	63,99%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,94%	1,00%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,95%	1,01%
Rendement de capital propre (ROE)	6,74%	11,50%
Rendement du capital investi (ROIC)	6,52%	13,41%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	8,75%	12,91%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
Taux moyen de capitalisation	6,26%	5,19%
Fourchette des taux de capitalisations	5,75–8,25%	3,50–6,75%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande USD	Valeur marchande (en %)
Los Angeles (Californie)	1	11,11	88,00 mio.	19,91
Charlotte (Caroline du Nord/Caroline du Sud)	2	22,23	82,00 mio.	18,55
San Jose (Californie)	1	11,11	53,13 mio.	12,02
Seattle (Washington)	1	11,11	51,20 mio.	11,59
Miami (Floride)	1	11,11	50,50 mio.	11,43
Austin (Texas)	1	11,11	48,40 mio.	10,95
Chicago (Illinois)	1	11,11	39,90 mio.	9,03
Raleigh (Caroline du Nord)	1	11,11	28,80 mio.	6,52
Total	9	100,00	441,93 mio.	100,00

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 sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Zurich fondation de placement (fondation de placement) comprenant le bilan au 31 décembre 2022, le compte d'exploitation pour l'exercice arrêté à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 20 à 51) sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.

Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la fondation de placement, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil de fondation. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent, par ailleurs, comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

Rapport de l'organe de révision suite

Responsabilités du Conseil de fondation relatives aux comptes annuels

Le Conseil de fondation est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales, aux statuts et aux règlements. Il est, en outre, responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permette toujours de détecter une anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs de comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit conforme à la loi suisse et aux NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre:

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- Nous acquérons une compréhension de contrôle interne pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de contrôle interne de la fondation de placement.
- Nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons à l'organe suprême, notamment nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le contrôle interne relevée au cours de notre audit.

Rapport de l'organe de révision suite

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

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 procédé aux vérifications prescrites à l'art. 10 OFP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si :

- l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution ;
- les placements étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires ;
- 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 de liens d'intérêt étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême ;
- les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance ;
- les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de l'institution de prévoyance.

Par ailleurs, conformément à l'art. 10, al. 3, OFP, nous avons apprécié les motifs de la Fondation relativement à l'évaluation des bien-fonds.

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bingert
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Marco Tiefenthal
Expert-réviseur agréé

Basel, 30 mars 2023

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

Clause de non-responsabilité

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

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

