

Rapport de gestion

2019/2020



Avadis Fondation d'investissement/ Avadis Fondation d'investissement 2

Avadis Fondation d'investissement existe depuis 1995, Avadis Fondation d'investissement 2 depuis 2008. Il s'agit d'un groupe indépendant des banques et des assurances, destiné aux institutions de prévoyance qui réunissent leurs fortunes et investissent ensemble. Grâce aux volumes plus importants, la gestion de fortune est plus avantageuse. Les groupes de placement sont spécialement conçus pour les caisses de pension aussi bien en ce qui concerne le risque et le produit que le droit de timbre et l'impôt à la source. Leur conformité aux prescriptions de l'OPP 2 est rigoureusement surveillée. Les fondations d'investissement Avadis appliquent déjà des critères de durabilité pour la mise en œuvre des investissements. Elles s'efforcent d'élargir continuellement l'univers des placements par des investissements durables et complémentaires.

Rapport concernant l'exercice du 1.11.2019 au 31.10.2020

Le présent document inclut les rapports annuels d'Avadis Fondation d'investissement (AFI) et d'Avadis Fondation d'investissement 2 (AFI 2). Sauf mention explicite, les contenus du présent rapport se réfèrent aux deux fondations d'investissement. La version originale en langue allemande fait foi dans tous les cas.

Publication des cours

Internet www.avadis.ch/fr/solutions/investisseurs-institutionnels/groupe-de-placement
www.kgast.ch

Fournisseurs de données

Telekurs, Bloomberg, Thomson Reuters, Morningstar

Illustrations

Page 7: Dominik Golob, www.golob.ch
Pages 1, 11, 65, 91: www.istockphoto.com

26

ans

Depuis plus de 20 ans, Avadis Fondation d'investissement investit avec succès pour les caisses de pension suisses.

10,4

milliards CHF

C'est le montant de la fortune globale d'Avadis Fondations d'investissement.

1,6

milliard USD

Le programme de private equity d'Avadis Fondation d'investissement existe depuis 1998. Les promesses de capitaux enregistrées pour les groupes de placement encore actifs aujourd'hui s'établissent à quelque 1,6 milliard USD.

Global

La fortune d'Avadis Fondation d'investissement est diversifiée sur le plan mondial et par catégories de placement.



- 40% Obligations
- 32% Immobilier
- 21% Actions
- 7% Private equity

ESG

en ligne de mire

Le lancement du nouveau groupe de placement Actions monde ESG est une nouvelle contribution d'Avadis Fondation d'investissement pour renforcer sa politique en matière de développement durable.

110

investisseurs

confient leurs placements à Avadis Fondation d'investissement.

3,4

milliards CHF

Les avoirs investis dans l'immobilier suisse représentent plus de CHF 3 milliards.

5902

appartements

sont directement détenus par Avadis Fondation d'investissement.

Contenu

Editorial	6
Rapport du président du Conseil de fondation	8
Rapport de la Commission Immobilier Suisse habitation	12
Rapport de la Commission Immobilier Suisse commerce	13
Rapport de la Commission Private equity	14
Surveillance, Assemblées des investisseurs et autres organes	16
Rapport de la direction	17
Profil	23
Gouvernance d'entreprise	25
Gestion du risque pour les groupes de placement traditionnels	26
Gestion du risque dans Immobilier Suisse	27
Gestion du risque pour le Private equity	28
Avadis Fondation d'investissement	29
Groupes de placement	30
Comptes annuels	46
Compte annuel fortune de base	64
Annexe comptes annuels Immobilier Suisse	66
Annexe	70
Avadis Fondation d'investissement 2	81
Groupes de placement	82
Comptes annuels	84
Compte annuel fortune de base	86
Annexe	88

2020, une année qui restera gravée dans les mémoires

Au cours de l'histoire récente, l'humanité a vécu des moments qui sont restés dans la mémoire collective. La chute du Mur en 1989, les attentats terroristes du 11 septembre 2001 ou la débâcle de Lehman Brothers en 2008 en font partie. Même si les années ont passé, nous savons encore à quel point ces événements nous ont touchés. Désormais, il faudra y ajouter la pandémie de coronavirus qui, elle aussi, restera dans l'histoire.

Le point commun à tous ces événements est un changement durable de notre perception et de nos comportements. Nous continuons à poursuivre les mêmes objectifs, mais nous sommes plus sensibles à ce qui compte vraiment dans la vie et à ce qui importe moins. La teneur de ces expériences collectives a des incidences durables sur la société et l'épisode du COVID-19 risque de la changer en profondeur. Il y aura un avant et un après le coronavirus.

L'impact sur l'économie et la société est énorme. Son ampleur sur l'avenir est à ce jour difficilement prévisible, d'autant qu'il faudra encore patienter avant qu'un vaccin fiable et utilisable de manière généralisée soit disponible à l'échelle mondiale.

Les marchés financiers ont subi de plein fouet les effets de la pandémie. Jusqu'au mois de février 2020, l'exercice s'annonçait sous les meilleurs auspices. Ni les incertitudes politiques, ni la montée des populismes, ni l'intensification du conflit commercial entre la Chine et les Etats-Unis, ni l'escalade du conflit nucléaire entre les Etats-Unis et l'Iran ne semblaient pouvoir freiner la hausse des cours.

Même la mise en quarantaine de la ville chinoise de Wuhan n'a pas vraiment fait réagir les pays occidentaux. Les marchés boursiers ne se sont effondrés qu'au moment où le nombre de cas en Europe a explosé (illustration révélatrice de notre monde interconnecté) entraînant de sévères mesures de confinement. Le 23 mars 2020, les bourses ont atteint leurs niveaux les plus bas. En l'espace de quatre semaines, les pertes enregistrées se chiffraient à plus de 30%, soit l'une des corrections de cours les plus sévères de l'histoire récente.

Les banques émettrices ont immédiatement réagi afin d'éviter une nouvelle crise financière. Les gouvernements ont élaboré des trains de mesures inédits pour stimuler l'économie, augmentant ainsi encore les dettes nationales déjà très élevées. En Europe et en Suisse, le nombre de cas a fortement diminué au deuxième trimestre, et les mesures prises dans le cadre de la pandémie ont été

successivement assouplies à partir de mai 2020. Les activités économiques ont alors connu un regain significatif, et les marchés boursiers ont pu combler une grande partie des pertes subies. C'est l'un des rétablissements les plus rapides de l'histoire récente.

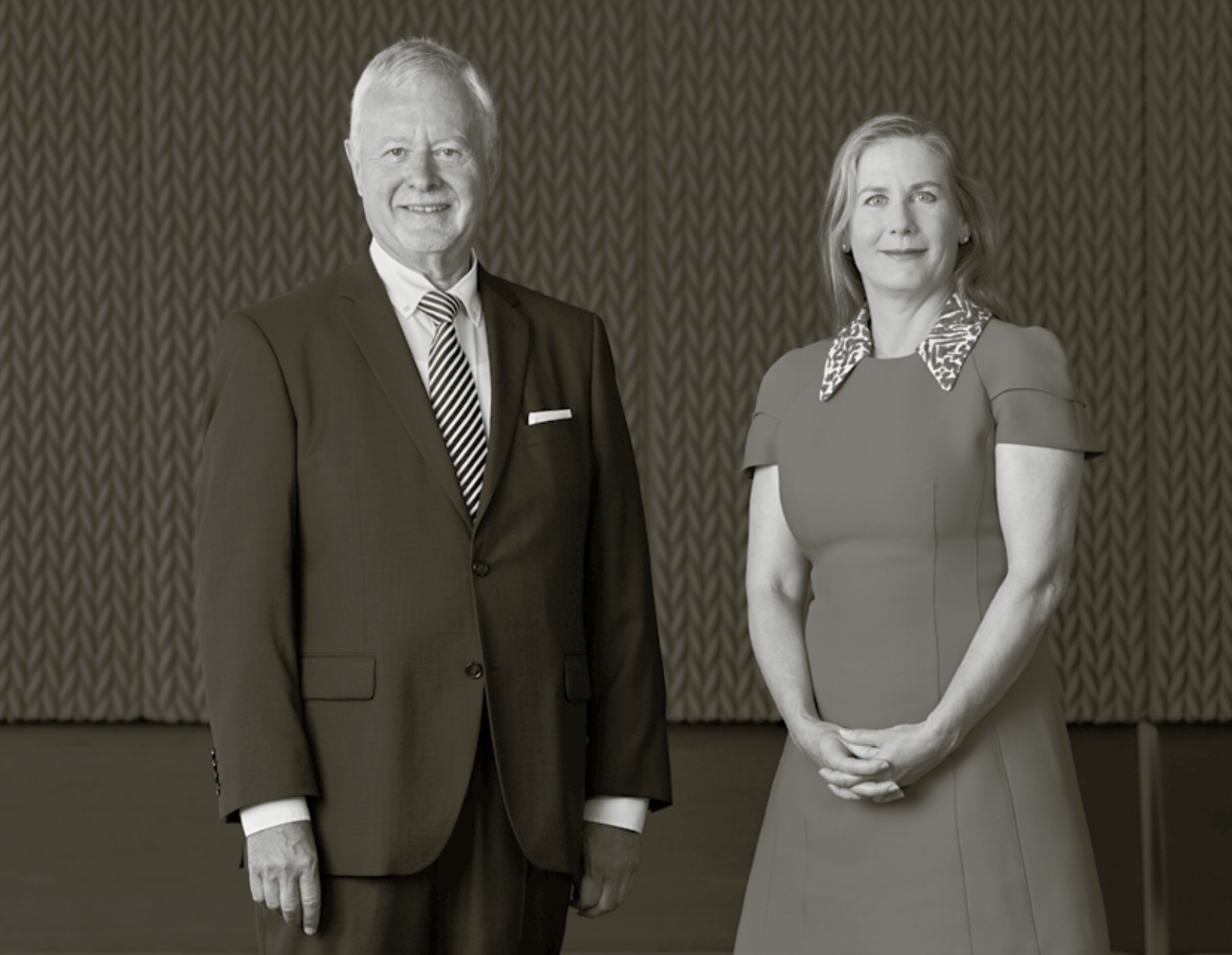
Cependant, à partir d'octobre 2020, le nombre de cas en Suisse et en Europe a de nouveau augmenté de manière exponentielle, faisant surgir de nouveaux défis pour les acteurs du marché, le monde politique et les investisseurs. Actuellement, la plus grande tâche des investisseurs institutionnels consiste à trouver un équilibre entre les mesures nécessaires à court terme et les investissements axés sur le long terme. Les caisses de pension sont légalement tenues de réagir sans délai en cas de baisse des performances. Parallèlement, elles doivent promettre des prestations à leurs assurés sur des décennies. Le contexte des taux bas, les investissements à la baisse et le recul des taux de couverture viennent encore aggraver la situation.

Mais l'adversité génère aussi des opportunités que les fondations d'investissement Avadis veulent mettre à profit pour vous. En tant que partenaire et partie prenante, nous sommes à vos côtés et adaptons notre univers de placements largement diversifié à vos besoins spécifiques. Nous développons de nouvelles solutions de placement durables qui viennent compléter les actuels modules d'investissement afin de pouvoir vous assister dans l'application ciblée d'une stratégie durable et pertinente malgré les turbulences sur les marchés.

Nous nous engageons en outre à vos côtés en tant que partenaire et représentant de vos intérêts auprès des autorités de surveillance et de régulation ou d'associations de la branche pour des réformes durables de la prévoyance professionnelle, le but étant de vous représenter activement au sein du débat politique.

Alfred Storck
Président du Conseil de fondation

Claudia Emele
Directrice



Au nom du Conseil de fondation des deux fondations d'investissement Avadis ainsi que de la direction, nous vous remercions de votre confiance et de la bonne collaboration entretenue jusqu'à présent. Nous vous souhaitons une bonne lecture du rapport annuel et serons heureux de pouvoir continuer à vous apporter notre soutien.

Alfred Storck
Président du Conseil de fondation

Claudia Emele
Directrice

Rapport du président du Conseil de fondation

Chers investisseurs, Mesdames, Messieurs,

Au nom du Conseil de fondation, je suis heureux de pouvoir vous présenter le rapport de gestion d'Avadis Fondation d'investissement et d'Avadis Fondation d'investissement 2. Vous y trouverez un aperçu de l'exercice écoulé du point de vue du Conseil de fondation.

La pandémie de coronavirus a mis un terme brutal à la hausse boursière du premier trimestre 2020. Même si les marchés se sont largement redressés après avoir atteint les niveaux les plus bas à la mi-mars, ils sont encore loin des valeurs les plus élevées enregistrées avant la pandémie. Malgré ce contexte, les groupes de placement des fondations d'investissement Avadis ont obtenu dans l'ensemble de bons résultats. Je vous renvoie au rapport de la direction pour un commentaire détaillé sur nos produits et sur l'évolution des marchés financiers.

La pandémie de coronavirus a impacté pratiquement tout l'exercice 2019/2020 des fondations d'investissement Avadis. Dès la fin février 2020, le bureau administratif a tout mis en œuvre pour assurer la continuité des opérations. Avadis était donc bien préparée lorsque le Conseil fédéral a qualifié la situation de «situation extraordinaire» le 13 mars 2020. Nos collaboratrices et collaborateurs se sont rapidement habitués au télétravail, ce qui a permis d'assurer la poursuite de nos activités sans baisse de qualité ni d'efficacité. Durant l'exercice, le Conseil de fondation s'est réuni pour quatre séances ordinaires et une séance extraordinaire. Il s'est en outre réuni lors d'un atelier d'une demi-journée consacré au thème des infrastructures pour les énergies propres.

Adaptation de la gamme de produits

Dans le cadre de la surveillance et de l'évaluation continue des résultats obtenus par les gérants de fortune sur les placements et de la conformité de l'offre avec le marché, le Conseil de fondation a procédé à un ajustement de la gamme de produits au cours de l'exercice. Pour des raisons de performance et de coûts, le Conseil de fondation a décidé de lancer un appel d'offres pour le sous-mandat de gestion de fortune Obligations CHF débiteurs Suisse. Après une analyse quantitative et qualitative de candidats potentiels, Lombard Odier Asset Management a été choisi. Les titres du portefeuille confiés au précédent gestionnaire ont été transférés au nouveau gestionnaire au 1^{er} avril 2020, date du début de son mandat.

Lancement du nouveau groupe de placement Hypothèques Suisse

Au vu des faibles rendements offerts par le groupe Obligations Suisse, le Conseil de fondation des fondations d'investissement Avadis a décidé, sur l'initiative d'un investisseur

important, de lancer un nouveau groupe de placement Hypothèques Suisse sous la forme d'un fonds de fonds. Le Conseil de fondation a sélectionné Avadis Prévoyance SA pour la gestion du nouveau groupe de placement. Le lancement du nouveau groupe de placement a eu lieu le 28 août 2020.

Lancement du nouveau groupe de placement Private equity monde XV

Comme des distributions sont constamment effectuées à partir d'anciens programmes de private equity arrivés à maturité, les investisseurs doivent régulièrement pouvoir prendre de nouveaux engagements de souscription afin de maintenir leur quote-part stratégique de placement. Après le dernier closing réussi du groupe de placement Private equity monde XIV le 30 juin 2020, le programme suivant Private equity monde XV a été lancé durant l'exercice. Le Conseil de fondation a fixé le premier closing au 29 janvier 2021 et le dernier au 31 janvier 2022.

Lancement du groupe de placement Private equity run-off

Afin de réunir les actifs des anciens groupes de placement dans un nouvel instrument avant de supprimer les précédents, le Conseil de fondation a décidé au cours de l'exercice de constituer un groupe de placement «run-off» composé des positions résiduelles des groupes de placement monde II à monde VI. La commission Private equity a décidé de mandater deux experts des marchés secondaires indépendants pour fixer les prix de transfert en fonction du marché. Le groupe de placement a été lancé après l'exercice concerné par le présent rapport.

Lancement du groupe de placement Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes

Le Conseil de fondation a décidé de lancer le nouveau groupe de placement Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes en transférant une partie du portefeuille du groupe de placement Immobilier Suisse habitation à hauteur de CHF 150 millions environ. Le nouveau groupe de placement mise sur la tendance selon laquelle les futures mutations sociales et technologiques feront passer l'accessibilité et le positionnement central après la qualité de vie et les activités de loisirs d'un lieu de domicile. Le nouveau groupe de placement géographiquement bien diversifié est axé sur le segment résidentiel dans les villes moyennes, complétant ainsi le groupe de placement Immobilier Suisse habitation, qui se concentre sur les sites principaux (core) des grands centres urbains.

Lancement de compartiments sur mesure

L'année dernière, Avadis a développé le nouveau groupe de placement «Lombard Odier Private Equity Opportunities» pour Lombard Odier Asset Management en tant que

compartiment sur mesure (private labelling). Le premier closing de ce groupe de placement qui investit résolument dans les transactions secondaires et les co-investissements en Private equity a eu lieu le 30 juin 2020, et son lancement le 31 août 2020.

Au cours de l'année, Avadis Fondation d'investissement a reçu l'autorisation de développer un nouveau groupe de placement axé sur les infrastructures des énergies propres pour un cercle de caisses de pension de renom. Après son lancement, le groupe de placement conçu en tant que «club deal» sera confié à un gestionnaire d'actifs spécialisé dans les projets en rapport avec les énergies propres. Avadis Fondation d'investissement fournit l'entité juridique. Elle assurera en outre une grande partie de l'administration et de la direction du groupe d'investissement.

Extension de l'approche durable

Le Conseil de fondation s'est consacré de manière approfondie au thème de la durabilité (ESG) en 2020 également. Les fondations d'investissement Avadis appliquent des critères de durabilité dans le cadre des placements. Tous les gérants de fortune externes mandatés par Avadis sont contractuellement tenus au plus strict respect des conventions d'Oslo (armes à sous-munitions) et d'Ottawa (mines anti-personnel).

Depuis la fin 2018, les deux fondations d'investissement Avadis se sont engagées à respecter les Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UN PRI) et sont membres de Swiss Sustainable Finance (SSF). Cette étape a permis de créer un lien solide entre les investisseurs qui souhaitent une intégration sans faille des aspects de la durabilité dans leurs placements et les gérants de fortune (tous membres de UN PRI) chargés de la gestion des capitaux de nos clients. L'affiliation à ces organisations d'utilité publique permet à Avadis de transmettre activement son expertise dans les débats sur la durabilité, mais également de profiter du savoir-faire des autres membres. Cela permet aussi de conférer davantage d'importance à la voix de chaque investisseur.

A titre de contribution supplémentaire pour renforcer la politique en matière de développement durable, le Conseil de fondation a en outre décidé de lancer un groupe de placement Actions monde ESG. Un nouvel élément de diversification a ainsi été apporté à l'univers de placement. Le but est de réduire l'empreinte carbone de 50% au minimum par rapport à un portefeuille d'actions mondiales géré de manière conventionnelle. Le lancement du nouveau groupe de placement a eu lieu le 7 avril 2020. En outre, et comme mentionné précédemment, les préparatifs pour le lancement d'un nouveau groupe de placement en rapport avec les infrastructures des énergies propres sont en cours.

Changements de personnel au sein du Conseil de fondation

Madame Franziska Bossart et Monsieur Yann Moor, tous deux représentants des institutions de prévoyance ABB ont annoncé leur départ du Conseil de fondation au 18 mars 2021, date de l'assemblée des investisseurs. Au nom du Conseil de fondation, je les remercie pour leur engagement et leur contribution de poids au développement des fondations d'investissement Avadis.

Après plus de dix ans à la présidence du Conseil de fondation des fondations d'investissement Avadis, je me retire aussi prochainement pour raison d'âge. J'ai le plaisir de vous communiquer que Monsieur Christoph Lanter, expert confirmé en investissement, disposant d'un vaste réseau et d'une longue expérience au sein de divers comités, a posé sa candidature pour me succéder à la présidence du Conseil de fondation. Sont également candidats à l'élection au Conseil de fondation Adrian Wipf, représentant de la Caisse de pension de la fonction publique du canton de Zurich (BVK), Tobias Zwimpfer, représentant de la Caisse de pension du canton de Soleure (PKSO), Patrick Deiss, représentant des caisses de pension ABB et Jörg Lehmann, représentant de la caisse de pension ABB Power Grids.

Remerciements aux investisseurs, aux commissions et à la direction

La direction d'Avadis Fondation d'investissement / Fondation d'investissement 2 fournit des rapports au Conseil de fondation de manière régulière et exhaustive, lui expose tous les développements pertinents sur les marchés, dans les différents groupes de placement et dans le contexte réglementaire. Elle lui soumet en outre les suggestions des investisseurs. Nous entretenons une culture du dialogue ouverte et coopérative. Cela vaut également pour le travail des commissions et comités. Le Conseil de fondation exprime ses plus vifs remerciements à la direction ainsi qu'à tous les membres des commissions et des comités pour leur engagement sans faille, l'excellente collaboration entretenue, les nombreuses suggestions et les discussions enrichissantes.

Au nom de mes collègues du Conseil de fondation, je tiens également à remercier tous les investisseurs pour la confiance qu'ils nous accordent.



Alfred Storck
Président du Conseil de fondation

Le Conseil de fondation



Alfred Storck
Président
Membre indépendant



Heinz Luggen
Vice-président
Caisse de pension Hero



Franziska Bossart
Membre
Institutions de prévoyance
ABB



Carlo Garland ¹⁾
Membre
Caisse de pension ASGA



Hans-Jürg Harder
Membre
Caisse de pension
General Electric Suisse



Alexander Mihajlovic
Membre
Caisse de pension
General Electric Suisse



Yann Moor
Membre
Institutions de prévoyance
ABB



Christoph Oeschger
Membre
Institutions de prévoyance
ABB



Susanne Otruba
Membre
Caisse de pension
ville de Zurich



Damian Tobler
Membre
Membre indépendant



Heinz Zimmermann
Conseiller
Conseiller scientifique

¹⁾ Jusqu'au 18 mars 2020



Rapport de la Commission Immobilier Suisse habitation

Commission Immobilier Suisse habitation

La Commission assiste le Conseil de fondation d'Avadis Fondation d'investissement, en tant qu'organe spécialisé, pour toute question touchant au groupe de placement Immobilier Suisse habitation. Elle élabore des propositions à l'attention du Conseil de fondation et lui fait des rapports réguliers sur l'évolution du groupe de placement. Les tâches principales de la Commission Immobilier Suisse habitation d'Avadis Fondation d'investissement sont décrites dans le règlement de cette commission.

Principaux sujets

Durant l'exercice, la Commission Immobilier Suisse habitation s'est réunie pour quatre séances ordinaires.

En raison de la prolifération du coronavirus à partir du printemps 2020 en Suisse, le séminaire annuel prévu n'a pas pu avoir lieu cette année.

Durant la période sous revue, la Commission a contrôlé divers projets de construction et de rénovation, les apports en nature ainsi que les achats et les ventes. Le budget correspondant de l'année suivante a été élaboré et adopté.

Composition de la Commission Immobilier Suisse habitation

Christoph Oeschger, président
Institutions de prévoyance ABB

Georg Meier, vice-président
Caisse de pension canton Bâle-Campagne

Hans-Jürg Harder, membre
Caisse de pension General Electric Suisse

Andi Hoppler, membre
Caisse de pension ville de Zurich

Axel Lehmann, membre
Institutions de prévoyance ABB

Michel Rubli, membre
Institutions de prévoyance SIG

Rolf Schneider, membre
Indépendant

Heinrich D. Uster, membre
Caisse de pension Alcan Suisse

Claudia Emele, membre (sans droit de vote)
Avadis Fondation d'investissement

Rapport de la Commission Immobilier Suisse commerce

Commission Immobilier Suisse commerce

La Commission assiste le Conseil de fondation d'Avadis Fondation d'investissement, en tant qu'organe spécialisé, pour toute question touchant au groupe de placement Immobilier Suisse commerce. Elle élabore des propositions à l'attention du Conseil de fondation et lui fait des rapports réguliers sur l'évolution du groupe de placement. Les tâches principales de la Commission Immobilier Suisse commerce d'Avadis Fondation d'investissement sont décrites dans le règlement de cette commission.

Principaux sujets

Durant l'exercice, la Commission Immobilier Suisse commerce s'est réunie pour quatre séances ordinaires.

En raison de la prolifération du coronavirus à partir du printemps 2020 en Suisse, le séminaire annuel prévu n'a pas pu avoir lieu cette année.

Durant la période sous revue, la Commission a contrôlé divers projets de construction et de rénovation, les apports en nature ainsi que les achats et les ventes. Le budget correspondant de l'année suivante a été élaboré et adopté.

Composition de la Commission Immobilier Suisse commerce

Christoph Oeschger, président
Institutions de prévoyance ABB

Rolf Schneider, vice-président
Indépendant

Andi Hoppler, membre
Caisse de pension ville de Zurich

Axel Lehmann, membre
Institutions de prévoyance ABB

Georg Meier, membre
Caisse de pension canton Bâle-Campagne

Claudia Emele, membre (sans droit de vote)
Avadis Fondation d'investissement

Rapport de la Commission Private equity

Commission Private equity

La Commission assiste le Conseil de fondation d'Avadis Fondation d'investissement en tant qu'organe spécialisé pour toute question relative au programme Private equity. Elle élabore les propositions à l'attention du Conseil de fondation et lui fait des rapports réguliers sur l'évolution des groupes de placement Private equity. Les principales activités de la Commission sont déterminées par le règlement sur les tâches et les compétences de la Commission Private equity d'Avadis Fondation d'investissement.

Durant l'exercice, la Commission Private equity s'est réunie lors de quatre séances ordinaires. Le voyage annuel de la Commission Private equity n'a malheureusement pas eu lieu cette année en raison de la pandémie de coronavirus. La visite de gérants de fonds cibles et d'entreprises en portefeuille sélectionnées dans les régions de Chicago et New York ainsi qu'une visite au siège social du gérant de fortune Portfolio Advisors à Darien, Connecticut ont dû être annulées. Ces voyages sont provisoirement remis à l'année prochaine ou à celle d'après.

Thèmes principaux

Le groupe de placement Private equity monde XIV a été lancé le 1er juillet 2019. Il était ouvert aux nouveaux engagements jusqu'au 30 juin 2020. Le volume d'engagement de la part des investisseurs a connu une constante augmentation jusqu'à la fin juin 2020, date du dernier closing. Au total, les engagements s'élèvent à USD 202,0 millions, ce qui représente une hausse de quelque 11% par rapport au fonds précédent. Pour la première fois, un taux d'allocation a été fixé pour les co-investissements. Les co-investissements sont des participations minoritaires prises par un investisseur dans des sociétés cibles avec un sponsor financier ou d'autres investisseurs du secteur private equity. L'investisseur acquiert sa participation directement ou indirectement via des fonds. Les co-investissements d'Avadis sont réalisés uniquement via des fonds. Les co-investissements ont pris une importance accrue ces dernières années. En règle générale, ils sont nettement plus intéressants que les fonds buyout comparables pour des caractéristiques de risque et de rendement comparables. Par ailleurs, le capital est généralement appelé plus rapidement, ce que la plupart des investisseurs considèrent comme un avantage.

Lors de sa séance du troisième trimestre, la Commission Private equity a statué sur le programme suivant, monde XV, à nouveau axé sur les programmes précédents en raison du succès de ces derniers. Monde XV recevra également une allocation pour co-investissements. Le premier closing est prévu pour la fin janvier 2021.

La Commission se penche depuis un certain temps déjà sur le lancement d'un groupe de placement run-off. Le groupe de placement run-off est conçu en tant que véhicule global pour les groupes de placement en private equity les plus anciens, monde II, monde III, monde IV, monde V et monde VI. Ces groupes sont arrivés à échéance ou l'ont dépassée. Le traitement de divers aspects comme le déroulement du transfert dans le véhicule run-off, l'évaluation indépendante des prix, le traitement des trésoreries arrivées à expiration, l'application de la clause «Limited Partner Give back» ainsi que de divers autres points est particulièrement complexe. Au printemps, les représentants de la Commission se sont réunis lors de deux séances pour élaborer le règlement et le prospectus. La Commission Private equity a décidé de mandater deux experts indépendants des marchés secondaires pour fixer les prix de transfert en fonction du marché. Par ailleurs, une expertise juridique a été établie relative à la responsabilité résiduelle des investisseurs vendeurs. C'est la raison pour laquelle le groupe de placement n'a pu être lancé qu'après la période sous revue.

Autres thèmes

Les autres thèmes ont notamment été la notation des fonds (fund scoring) évaluée qualitativement et quantitativement par les groupes de placement d'Avadis en fonction du degré de réalisation des objectifs. La plupart des fonds cibles se portent bien et ont toutes les chances d'atteindre, voire même de dépasser leurs objectifs. Après examen d'autres thèmes comme la gestion des liquidités, les intérêts négatifs, les «General partners», les participations minoritaires, le calcul du TER et l'impact de la crise du coronavirus sur le marché du private equity. Une téléconférence a eu lieu en avril 2020 pour évaluer l'impact de la pandémie. Les membres de la Commission et d'autres investisseurs du gérant de portefeuille ont été informés des conséquences et de la continuité des affaires.

Composition de la Commission Private equity

Martin Roth, président
Institutions de prévoyance Manor

Andi Hoppler, vice-président
Caisse de pension de la ville de Zurich

Ueli Büchi, membre
Caisse de pension Migros

Steffen Graf, membre
Caisse de pension Bâle-Ville

Christoph Oeschger, membre
ABB Institutions de prévoyance

Susanne Otruba, membre
Caisse de pension ville de Zurich

Mariusz Platek, membre
Caisse de pension ville de Winterthour

Toni Rösti, membre
ASMAC Fondation pour indépendants

Claudia Emele, membre (sans droit de vote)
Avadis Fondation d'investissement

Surveillance, Assemblées des investisseurs et autres organes

Surveillance

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

Assemblées des investisseurs

Les Assemblées des investisseurs des deux fondations d'investissement ont eu lieu le 18 mars 2020. 87% du capital social ayant droit de vote était présent (AFI 2: 91%). Les deux assemblées ont approuvé à l'unanimité le rapport annuel et les comptes annuels. Ils ont donné décharge au Conseil de fondation. Monsieur Carlo Garland a annoncé son départ du Conseil de fondation à la date de l'Assemblée pour raison d'âge. PricewaterhouseCoopers a été désigné à l'unanimité pour une nouvelle année comme organe de révision. En raison de la situation extraordinaire due à la pandémie de coronavirus et suite aux directives édictées par le Conseil fédéral, les Assemblées ont eu lieu en comité restreint et avec des représentants des investisseurs.

Comité d'audit

Le Comité d'audit est constitué de membres du Conseil de fondation et a pour mission d'évaluer le travail des réviseurs externes et de la direction au sens de la gouvernance d'entreprise. Les principales tâches du Comité d'audit sont déterminées par le règlement sur les tâches et les compétences du Comité d'audit d'Avadis Fondation d'investissement et d'Avadis Fondation d'investissement 2.

Durant l'exercice sous revue, le Comité d'audit s'est réuni pour trois fois de quatre séances, dont une sous la forme de téléconférence ordinaires et cinq séances extraordinaires. Le Comité a soumis au Conseil de fondation les principaux sujets de révision et a contrôlé la gestion du risque des mandataires et de la Fondation d'investissement. Il a également apporté son soutien au Conseil de fondation pour la surveillance des risques stratégiques. Durant l'exercice sous revue, un accent particulier a été mis sur le développement de la gestion stratégique des risques des fondations d'investissement Avadis. En raison de la situation particulière due à la pandémie de coronavirus, le Comité a décidé de renoncer à un examen approfondi cette année.

Damian Tobler, président
Indépendant

Yann Moor, membre
Institutions de prévoyance ABB

Heinz Luggen, membre
Caisse de pension Hero

Comité d'innovation

Le Comité d'innovation apporte son soutien au Conseil de fondation dans le domaine des placements, en particulier dans le développement et la conception de nouveaux produits ou la refonte des produits existants. Les principales tâches du Comité d'innovation sont déterminées par le règlement sur les tâches et les compétences du Comité d'innovation d'Avadis Fondation d'investissement et d'Avadis Fondation d'investissement 2.

Le Comité d'innovation s'est réuni lors de trois séances durant l'exercice sous revue, dont deux avec possibilité de participation via vidéoconférence. Après le lancement réussi du groupe de placement Actions monde ESG hedged 2 présentant une empreinte carbone réduite, les critères ESG (Environmental, Social, Governance) ont encore été approfondis. Le Comité a entre autres exploré la possibilité d'investir dans des obligations vertes (green bonds) en évaluant divers aspects comme la taxonomie, l'indice de référence ou encore le style de placement. Pour finir, le Comité d'innovation s'est penché sur l'élaboration d'une stratégie ESG pour les fondations d'investissement Avadis et en a défini les axes principaux.

Heinz Zimmermann, président
Université de Bâle

Claudia Emele, vice-présidente
Avadis Fondation d'investissement

Eric R. Breval, membre
Fonds de compensation AVS/AI/APG

Andrew Halsey, membre
Institutions de prévoyance ABB

Alfred Storck, membre
Indépendant

Organe de révision
PricewaterhouseCoopers SA, Zurich

Conjoncture et marchés financiers

L'exercice sous revue a débuté dans le sillage du ralentissement économique mondial durant l'année 2019. La croissance de la production industrielle globale a fortement reculé début 2020 déjà. Contrairement aux entreprises (industrielles), les consommateurs étaient majoritairement confiants. Les banques centrales ont en outre fait leur possible pour stabiliser l'économie mondiale. La politique monétaire des pays industrialisés et émergents, caractérisée par de nouvelles mesures d'assouplissement, est aussi à l'origine d'une année 2019 exceptionnellement bonne pour les marchés boursiers.

A la mi-janvier 2020, les Etats-Unis et la Chine ont ratifié un accord pour régler leur conflit commercial, posant ainsi les bases d'un «armistice» temporaire, permettant une détente générale au sein de l'économie mondiale, et notamment sur les marchés financiers. A la mi-février 2020, l'indice MSCI monde était encore en hausse de 4%. Mais peu après, le monde réalisait qu'il venait d'entrer dans la plus grande crise sanitaire globale depuis la grippe espagnole, avec des conséquences économiques sans précédent depuis l'après-guerre.

La violence du choc subi par l'offre et la demande au niveau mondial a incité les banques centrales et les gouvernements à lancer des programmes de soutien sans précédent.

En Chine, la province de Hubei et la ville de Wuhan ont ordonné un confinement général dès le mois de janvier. Le monde occidental a toutefois mis près d'un mois à suivre. Entre mars et mai 2020, l'épicentre de la pandémie et l'effondrement économique se sont déplacés d'Asie vers l'Europe, pour continuer vers le nord et le sud du continent américain. Le préjudice économique engendré par les directives officielles restrictives visant à enrayer la propagation du coronavirus a pris des dimensions gigantesques.

La violence du choc subi par l'offre et la demande au niveau mondial a incité les banques centrales et les gouvernements à lancer des programmes de soutien sans précédent. La Réserve fédérale américaine a par exemple abaissé son taux directeur à un niveau proche de 0% dans un délai extrêmement court. Elle a en outre annoncé qu'elle était prête à acquérir un nombre illimité d'emprunts gouvernementaux et de titres garantis par des créances hypothécaires et a mis en place plusieurs programmes de crédit destinés à soutenir les entreprises et les ménages. De son côté, le gouvernement américain a adopté un programme d'aide de plus de 2000 milliards de dollars US en faveur de l'économie américaine, soit environ 10% du produit intérieur brut (PIB). Dans la zone euro et en Suisse également, les vastes mesures de soutien économique et les injections de liquidités ont permis d'amortir les pertes de revenus des ménages et des entreprises, mais aussi d'éviter autant que possible les faillites et une hausse continue du chômage.

Après l'effondrement conjoncturel mondial historique en avril, l'activité économique a progressivement repris. Le retour à la normale risque d'être long et difficile. En effet, le coronavirus est toujours présent, et nous sommes aujourd'hui au cœur d'une deuxième vague de prolifération. Les progrès réalisés dans l'élaboration de vaccins suscitent toutefois un espoir, mais seules la poursuite et la coordination des politiques monétaires et fiscales permettront de renouer avec la croissance. Il faut en outre toujours compter avec une forte volatilité sur les marchés.

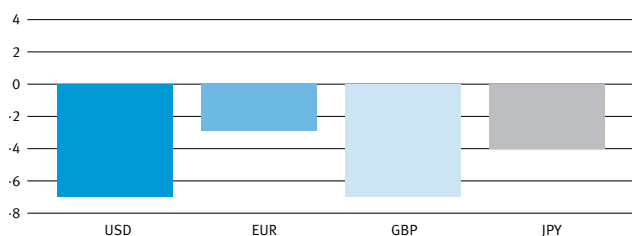
Marché monétaire et monnaies

Durant l'exercice, la Banque nationale suisse (BNS) a maintenu son taux directeur à -0,75% fin octobre 2020. Le système bancaire a été largement approvisionné en liquidités grâce à des mécanismes de refinancement exceptionnels. Une intervention supplémentaire a également été nécessaire sur le marché des changes afin d'éviter une appréciation excessive du franc suisse.

Rapport de la direction

Les monnaies du G10 se sont affaiblies presque sans exception en cours d'année. C'est notamment le cas du dollar US (-7,04%) et de la livre sterling (-7,00%). La devise britannique est restée sous pression en raison de la stagnation des négociations sur le Brexit. L'euro s'est aussi légèrement déprécié (-2,91%). Même le yen japonais habituellement résistant aux crises n'a pas pu se maintenir face au franc (-4,04%).

Evolution par rapport au franc suisse durant l'exercice (en %)



Source: Bloomberg

Obligations en CHF

Au cours de l'exercice, les rendements des obligations en francs suisses sont restés négatifs. Durant l'année, le rendement à 10 ans des emprunts de la Confédération suisse a connu une fluctuation anormalement forte entre -0,94% et -0,17%. Il s'établissait toutefois à -0,53% au 31 octobre 2020, soit un niveau très proche de celui enregistré douze mois auparavant. Bien que la courbe des taux soit restée pratiquement inchangée sur la partie courte en raison de la constance des taux directeurs, elle s'est aplatie sur la partie longue pour les échéances supérieures à 20 ans. Elle affiche actuellement des taux exclusivement négatifs.

Ainsi, les obligations à longue échéance en francs suisses ont pu bénéficier de la baisse des taux d'intérêt pendant une année supplémentaire. Cela vaut en particulier pour le segment des débiteurs domestiques du Swiss Bond Index (SBI) qui présente une durée particulièrement longue et une sensibilité élevée aux taux d'intérêt.

Avadis propose trois groupes de placement à ses investisseurs dans ce segment. En juin 2019, un nouveau groupe de placement qui représente l'indice global SBI AAA-BBB est venu s'ajouter aux produits séparés destinés aux débiteurs suisses et étrangers. Les trois groupes sont gérés proche de l'indice et de manière rentable selon une méthode d'échantillonnage stratifiée. Ils ont enregistré une performance positive durant l'exercice.

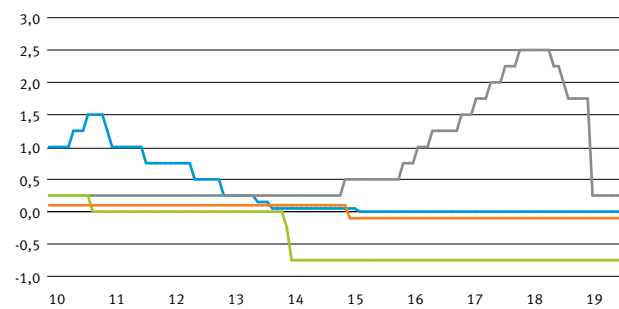
Obligations en monnaies étrangères

Les rendements ont également subi une pression sur les marchés des capitaux internationaux. Les rendements à 10 ans des emprunts gouvernementaux ont convergé vers zéro depuis le mois de mai sur les marchés développés. Cette tendance est particulièrement perceptible dans le cas des emprunts gouvernementaux américains qui étaient encore intéressants début 2019, avec des rendements avoisinant les 3%. En mars 2020, la FED a réduit à deux reprises la fourchette des taux d'intérêt directeurs de 1,5%–1,75% à 0,0%–0,25%. En conséquence, la courbe des taux des obligations en dollars US a chuté de manière significative à court terme. Durant l'exercice, les courbes des taux du dollar US et de la livre sterling présentaient une évolution fortement inversée à certains moments.

Les groupes de placement d'obligations en monnaies étrangères d'Avadis présentent une image mitigée sur la fin de l'exercice. Le groupe de placement Dette émergente a subi des pertes sensibles suite aux dépréciations des monnaies des pays émergents. Par ailleurs, les obligations d'entreprises en monnaies étrangères hedged (couvertes contre le risque de change) et les emprunts gouvernementaux en monnaies étrangères hedged de rating élevé se sont entièrement rétablis des pertes du premier trimestre, notamment grâce à la couverture des risques de change.

- Emprunts gouvernementaux, monnaies étrangères AAA-AA hedged: +2,68%
- Emprunts gouvernementaux, monnaies étrangères hedged: +2,32%
- Emprunts d'entreprises monnaies étrangères hedged: +3,45%
- Dette émergente (monnaies locales): -11,87%

Evolution internationale des taux directeurs (en %)



Source: Bloomberg

Actions Suisse

Comparé au reste de l'Europe, le marché boursier suisse s'est plutôt bien comporté durant l'exercice, notamment si l'on tient compte de la performance en francs suisses. Les titres d'entreprises poids-lourds comme Nestlé, Roche ou Novartis sont restés très demandés en raison de leurs caractéristiques défensives. Le secteur de la santé a en outre été particulièrement sollicité en rapport avec l'élaboration d'un possible vaccin contre le coronavirus. L'absence de secteurs hautement cycliques comme ceux de l'industrie automobile ou des matières premières constitue un avantage structurel. La gigantesque récession mondiale a considérablement impacté l'évolution des bénéfices attendue pour ces secteurs.

Avadis s'aligne sur le marché suisse par une réplique complète et rentable de l'indice UBS 100. Contrairement à l'indice SPI plus connu, cet indice de référence exclut les actions faiblement capitalisées et aussi souvent les plus volatiles. L'année passée, le groupe de placement Actions Suisse indexées s'est développé dans le cadre des objectifs de l'indice de référence.

Actions monde

Les marchés boursiers ont d'abord enregistré de bonnes performances atteignant même de nouveaux sommets historiques avant l'apparition de la pandémie à la mi-février. Ils se sont ensuite très rapidement effondrés au niveau mondial. En l'espace de quatre semaines, de nombreux indices directeurs ont perdu plus de 30%, et la volatilité sur les marchés a atteint des niveaux inédits depuis la crise financière de 2008. Cette situation a conduit les banques émettrices à prendre des mesures coordonnées au niveau mondial et à intervenir sur les marchés. En quelques semaines, l'ampleur de leur action a dépassé tout ce qui avait été déployé sur l'ensemble de la crise financière. Cela a permis de calmer les marchés, produisant un retour de balancier impressionnant.

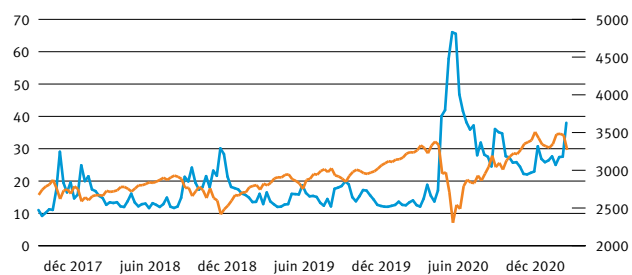
Les programmes de soutien encore renforcés se sont traduits aux deuxième et troisième trimestres par un nouvel afflux de liquidités et une poursuite de la reprise. Les valeurs technologiques et Internet fortement capitalisées comme Apple, Microsoft, Google ou Amazon ont même réalisé de nouveaux records et des capitalisations boursières sans précédent. De fortes différences entre les performances sectorielles ont été enregistrées. Alors que la tendance haussière était majoritairement due au secteur des technologies, ceux de l'énergie et de la finance sont largement restés à la traîne. L'effet de change se fait également sentir cette année en raison de la force du franc suisse.

Les groupes de placement Avadis présentent les résultats suivants pour l'exercice sous revue en francs suisses:

- Actions monde indexées 2: -2,92%
- Actions monde hedged indexées 2: +2,05%
- Actions monde ESG hedged indexées 2: +19,26%
- Actions Small Caps: +9,07%
- Actions immobilières monde indexées 2: -21,89%

L'empreinte carbone du groupe de placement Actions monde ESG hedged Indexed 2 est réduite de 50% au minimum par rapport à celle du groupe de placement Actions monde géré de manière conventionnelle. L'indice de référence sur lequel le nouveau groupe de placement se fonde est identique à celui de la variante conventionnelle. Toutefois, la performance indiquée ne couvre qu'une partie de l'année (lancement le 7 avril 2020) et s'écarte donc sensiblement de la performance du groupe de placement classique sur une année complète.

Marché des actions et volatilité en tant que «baromètre d'anxiété»



■ Volatilité S&P 500 en % (échelle de gauche) ■ Niveau de l'indice S&P 500 (échelle de droite)
Source: Bloomberg

Actions Marchés émergents

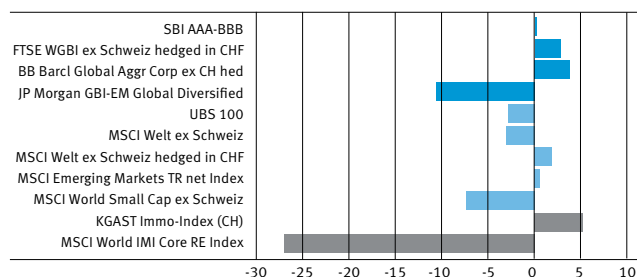
Les craintes d'une aggravation dans le conflit commercial susceptible de se répercuter sur les économies émergentes axées sur l'exportation (notamment la Chine) ont entraîné une hausse marquante de la volatilité des marchés émergents en cours d'année. De plus, en raison des troubles géopolitiques comme l'offensive turque dans le nord de la Syrie, les monnaies de certains pays émergents ont subi une forte pression, ce qui a encore augmenté la nervosité sur les marchés. Ainsi, l'indice MSCI Emerging Markets a été accompagné de fortes variations de cours dans les deux sens.

Avadis concrétise la catégorie de placement par le biais de deux groupes de placement séparés: une variante à gestion active et une variante indicielle. Les deux groupes de placement se réfèrent au même indice de référence (MSCI Emerging Markets TR net) et n'ont pas de couverture de change. Le groupe de placement de gestion active (+9,3%) a

Rapport de la direction

enregistré une plus-value par rapport à la variante proche de l'indice, mais aussi par rapport à l'indice de référence. Ceci est principalement dû à l'allocation sectorielle et à la sélection des titres opérée par le gérant de fortune.

Evolution des indices durant l'exercice (% en CHF)



Quelle: Bloomberg

Immobilier Suisse

Une fois encore, et malgré une année exceptionnelle à tous les niveaux, les deux groupes de placement ont connu une évolution favorable. Cela même si le groupe Immobilier Suisse commerce n'a pas échappé aux effets du ralentissement économique mondial dû à la pandémie de coronavirus. Alors que le rendement du groupe de placement Immobilier Suisse habitation s'établit à 6,27%, celui du groupe Immobilier Suisse commerce est de 3,57%. Les rendements du cash-flow sont légèrement inférieurs à ceux de l'année précédente. Les revenus des deux instruments liés à l'évolution de la valeur sont inégaux: alors que le groupe de placement Immobilier Suisse habitation présente des hausses importantes dans tous les domaines, les valeurs de certains biens du groupe de placement Immobilier Suisse commerce ont connu des hauts et des bas selon le type d'utilisation et la qualité de l'emplacement des biens, d'où une stagnation dans l'ensemble.

Les deux instruments ont toutefois bénéficié de la stratégie adoptée en 2018, ce qui leur a permis de bien résister dans le contexte de la crise. La pandémie a joué un rôle de catalyseur sur les développements à long terme qui avaient pu être anticipés stratégiquement. Le nouveau véhicule Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes lancé le 1er novembre 2020 est précisément élaboré en fonction de ces développements.

Le marché des appartements locatifs est resté très stable sur l'année écoulée. S'agissant du groupe de placement Immobilier Suisse habitation, la pandémie a même eu un effet positif sur la location de grands appartements

difficiles à louer ces dernières années. Le nombre de logements vacants dans le secteur résidentiel du portefeuille a heureusement continué à baisser, et le taux des pertes locatives est passé de 5,32% à 4,55%. Comme la part des surfaces commerciales est relativement faible (5%), les pertes de loyers dues aux réductions de loyer ou aux difficultés financières ont été négligeables.

Secteur des transactions: cinq immeubles dans les cantons d'Argovie, de Soleure et de Berne n'étaient pas conformes à notre stratégie. Nous les avons vendus pour un prix supérieur à leur valeur comptable et acquis un bien immobilier dans chacun des endroits suivants: Richterswil (ZH), Cham (ZG), Arzier (VD) et Genève (GE). Ces transactions nous rapprochent encore plus de notre objectif stratégique visant à améliorer la qualité du portefeuille.

Dans le secteur de la construction, nos investissements restent axés sur la densification et le renouvellement, ce qui apporte une plus-value à l'immobilier. Le marché locatif du secteur résidentiel est actuellement stable, et l'évolution future de la migration nette revêt ici une importance particulière.

En revanche, pour ce qui est du groupe de placement Immobilier Suisse commerce, le contexte économique incertain, les restrictions imposées dans la vie publique ainsi que dans les transports de personnes et de marchandises se répercutent de manière très négative sur de nombreux locataires. Nous prévoyons une nouvelle augmentation des faillites d'entreprises avec des conséquences non négligeables sur le marché locatif ces prochaines années. Les pertes de loyers subies par le portefeuille reflètent cette évolution. Elles se chiffrent actuellement à 3% environ contre 0,5% environ avant la crise. Suite aux réductions de loyers, nous évaluons les pertes à 3% environ pour le confinement du printemps 2020. Le portefeuille présente un taux de vacances stable jusqu'à présent. L'augmentation du taux des pertes locatives (de 6,99% à 7,78%) est principalement due aux loyers impayés et aux baisses de loyers dans le cadre de la pandémie. En outre, les nouvelles locations sont pratiquement au point mort. Les contrats de locations de diverses surfaces expireront dans quelques mois, ce qui va se répercuter sur le taux de vacances l'année prochaine. Nous avons réussi à vendre deux biens immobiliers non conformes à notre stratégie au-dessus de leur valeur comptable avant la pandémie. La mise en œuvre de la stratégie 2018 (réduction des achats et des activités commerciales périphériques) est ainsi bien avancée. Cependant, depuis la prolifération du coronavirus, le marché des transactions subit une pression

Rapport de la direction

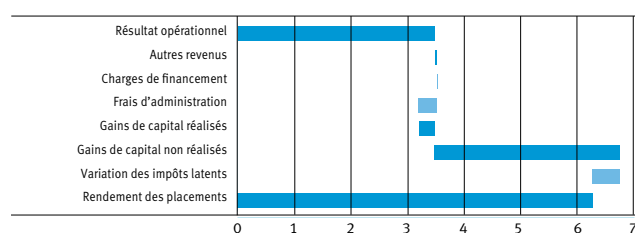
massive, notamment en ce qui concerne les immeubles de vente au détail. La valeur de marché de certains biens a donc dû être revue à la baisse.

Les perspectives pour l'année à venir sont marquées par l'évolution de la pandémie de coronavirus. Le deuxième confinement décrété dans certains pays et le débat politique en cours indiquent que la situation sera de plus en plus tendue dans un futur proche. L'année prochaine, les effets secondaires sur le marché du travail apparaîtront plus clairement à partir de la suppression ou de l'assouplissement des mesures gouvernementales. L'amenuisement des réserves de nombreuses entreprises se fera aussi sentir sur le marché locatif commercial. Le début de l'année à venir s'annonce donc difficile.

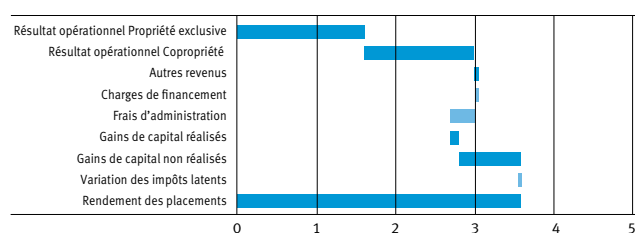
Cependant, les deux groupes de placement nous paraissent stratégiquement bien positionnés pour faire face aux défis à venir. L'année prochaine, nous continuerons à travailler de manière systématique sur les axes stratégiques des instruments de placement et saisirons toutes les opportunités également générées par un tel contexte économique.

Performance attribution Immobilier Suisse habitation et commerce 2019/2020 (en %)

Groupe de placement Immobilier Suisse habitation



Groupe de placement Immobilier Suisse commerce



Immobilier étranger

Durant l'exercice écoulé, le groupe de placement pour les actions immobilières (Real Estate Investment Trusts REIT) d'Avadis Fondation d'investissement 2 présentait une évolution de valeurs très négative. Dans le sillage de la pandémie de Covid-19, les REIT ont sous-performé les investissements immobiliers basés sur la VNI ainsi que le marché boursier. Ceci est dû en majeure partie aux pertes de production dans de nombreuses chaînes de livraison industrielles suite au confinement, et dans lesquelles les REIT sont particulièrement exposés (industrie, vente au détail, hôtels, centres commerciaux).

Bien que les REIT présentent aujourd'hui des bilans plus solides que pendant la crise financière, ils restent perçus comme un secteur à forte intensité de capital, d'où une correction disproportionnée. Cette correction est même plus prononcée que sur les marchés boursiers, car ces derniers dépendent fortement des secteurs commerciaux, bénéficiant par exemple des hausses enregistrées par quelques poids-lourds des valeurs technologiques. Toutefois, une sélection de titres et de secteurs spécifiques (sous-pondération de la vente au détail et des centres commerciaux) a permis au groupe de placement Avadis REIT de réaliser une plus-value significative par rapport à l'indice.

Private equity

Les investissements en private equity présentent dans l'ensemble une image mitigée. En début d'année, la levée de fonds aux Etats-Unis a atteint un record, alors que les volumes de transactions et de sorties ont légèrement diminué. En Europe, la levée de fonds stagne à un niveau élevé depuis 2016 déjà, et les volumes de transactions et de sorties ont légèrement diminué. En Asie, la levée de fonds reste en-dessous des attentes alors que les volumes de transactions et de sorties ont augmenté.

La pandémie a impacté le marché du private equity avec le décalage habituel compris entre trois et six mois. Des différences marquées ont été observées entre les divers secteurs, entreprises et modèles commerciaux. Des entreprises particulièrement exposées des secteurs de l'énergie, du tourisme ou du commerce de détail ont procédé à de fortes dévalorisations. D'autres entreprises moins fortement exposées n'ont subi que de faibles pertes de valorisation. Toutefois, quelques entreprises de logiciels, d'informatique en nuage ou de commerce électronique ont profité de la vague de télétravail et de numérisation. Avec celle des services aux entreprises, la branche des logiciels est l'une des plus importantes pour le private equity.

Rapport de la direction

Au deuxième trimestre, le volume des transactions a fortement diminué, car seules quelques sociétés ont changé de propriétaire en raison de divergences sur les prix. Des transactions prévues ont été différées, voire annulées. Durant l'été, l'ambiance s'est améliorée, en partie grâce à l'essor des valeurs technologiques du NASDAQ. La demande en entreprises très avancées dans le domaine de la numérisation a été particulièrement forte. L'entreprise chinoise Meituan-Dianping qui fournit des services de livraison, des biens de consommation et des prestations de vente au détail dans plus de 1000 villes chinoises en est un exemple. Ces derniers mois, les transactions ont essentiellement porté sur des entreprises à croissance rapide des «secteurs rentables». Au troisième trimestre, les prix et les évaluations ont ainsi augmenté rapidement. Il est probable que cette euphorie ne soit que passagère et que les évaluations parfois excessives soient corrigées tôt ou tard.

Durant l'exercice, les programmes de private equity d'Avadis ont connu des évolutions différentes selon la composition des secteurs et les années vintage. Les groupes de placement de maturité moyenne monde VII (vintage 2008-2010) et monde IX (2011-2013) ont été les plus performants. En revanche, les groupes de placement plus anciens (monde II à monde VI) présentent des résultats légèrement négatifs. Les chiffres-clés ne sont pas encore significatifs pour les groupes de placement plus récents.

Au nom de la direction des fondations
d'investissement Avadis

Claudia Emele
Directrice

Profil

Profil Avadis Fondation d'investissement/ Fondation d'investissement 2

Avadis est la plus grande fondation d'investissement en Suisse non affiliée à une banque ou à une compagnie d'assurance. Avadis propose aux institutions de prévoyance suisses une plateforme de placement large et bien établie. En plus d'Avadis Fondation d'investissement (AFI), Avadis Fondation d'investissement 2 (AFI 2) a été créée pour des raisons fiscales pour les groupes de placement Actions monde indexées, Actions monde hedged indexées, Actions monde ESG hedged et Actions immobilier monde. Les deux fondations bénéficient d'une gestion identique.

Dans l'intérêt des caisses de pensions: grâce à son indépendance, Avadis est en mesure de se concentrer sur les intérêts des investisseurs. Avadis n'a d'engagement envers aucun gérant de fortune.

Gestion de fortune professionnelle: en termes de gestion de fortune, Avadis poursuit une stratégie multistyles et multigérants. Pour chaque groupe de placement, elle choisit le style de placement optimal et sélectionne, dans le monde entier, les gérants de fortune appropriés pour ce style.

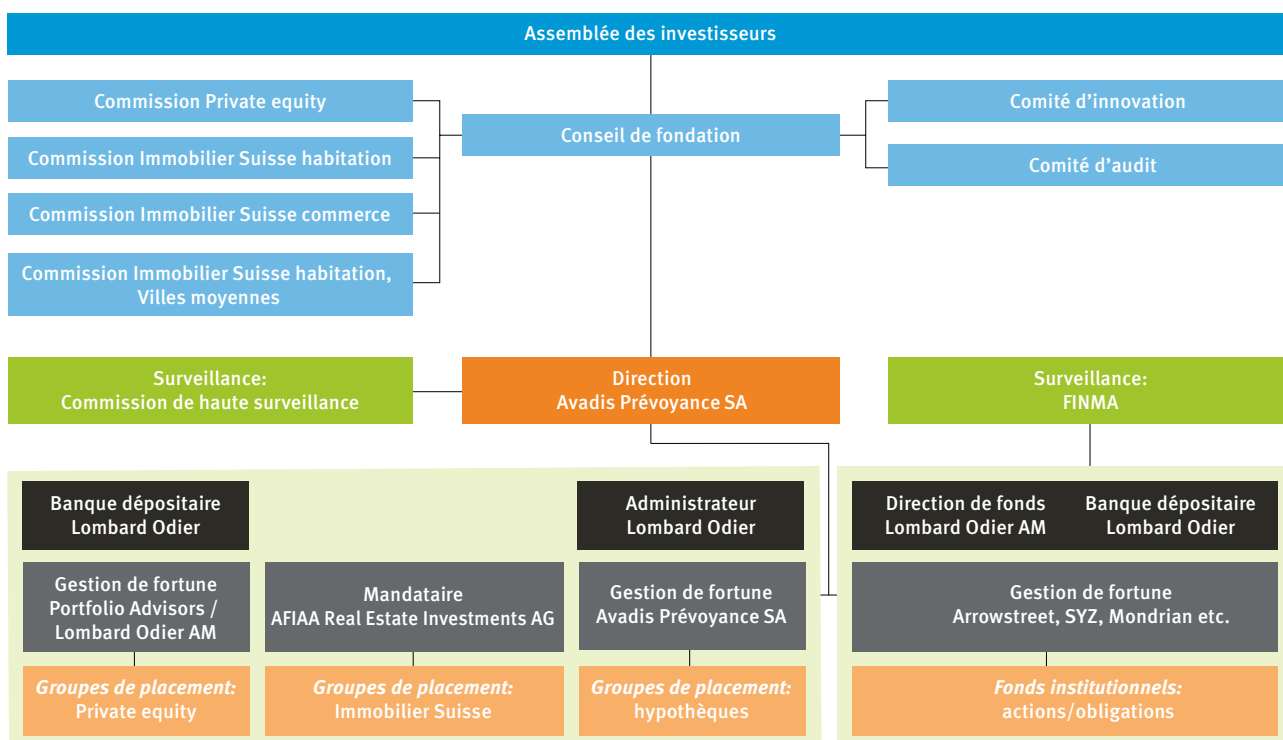
Suivi de la chaîne de valeur: Avadis surveille toute la chaîne de valeur du processus de placement en se basant notamment sur une sélection rigoureuse des gérants de fortune. Avadis est responsable de l'assurance de la qualité des produits, entre autres du respect des directives de placement.

Produits avantageux: en tant qu'importante communauté d'achat pour les caisses de pension, Avadis obtient des avantages de coûts pour ses investisseurs.

Accès simplifié à des placements complexes: les investisseurs accèdent tout aussi aisément aux groupes de placement complexes et moins liquides tels que private equity ou immobilier qu'aux placements traditionnels.

Formules complètes: sur demande, Avadis s'occupe de l'ensemble des activités de placement pour les investisseurs, réduisant ainsi leur travail à un strict minimum. Des rapports significatifs et clairs permettent aux investisseurs de suivre avec précision la performance de leurs investissements.

Organisation



Profil

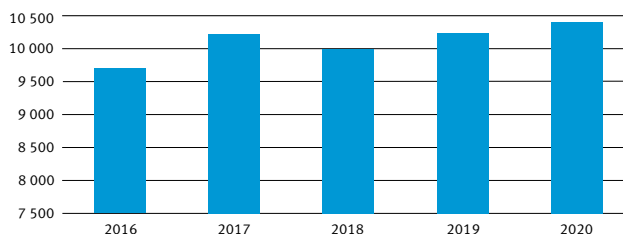
Variation de la fortune nette AFI ¹⁾

	en CHF
Fortune au 1.11.2019	8 892 578 090
Distributions versées	-86 564 355
Souscriptions	736 301 051
Rachats	-661 845 621
Résultat réalisé	221 156 733
Fortune au 31.10.2020	9 101 625 898

Variation de la fortune nette AFI 2 ¹⁾

	en CHF
Fortune au 1.11.2019	1 342 110 791
Distributions versées	0
Souscriptions	287 488 363
Rachats	-362 408 447
Résultat réalisé	5 203 994
Fortune au 31.10.2020	1 272 394 701

Evolution de la fortune en MCHF



La fortune totale de tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement et d'Avadis Fondation d'investissement 2 se montait à la fin de la période sous revue à CHF 10,4 milliards, contre CHF 10,2 milliards l'année précédente. Au cours de l'exercice, les investisseurs ont formulé de nouveaux engagements de capital à hauteur de USD 54,9 millions pour les groupes de placement Private equity. Les montants relativement élevés des souscriptions et des rachats enregistrés par Avadis Fondation d'investissement 2 sont principalement dus au lancement du groupe d'investissement Actions monde ESG hedged 2 et à la restructuration au niveau des investisseurs du groupe de placement Actions monde hedged, gestion indexée 2.

Investisseurs

Le nombre des investisseurs se montait à 110 à la fin de l'exercice.

¹⁾ Total de tous les groupes de placement

Gouvernance d'entreprise

Déclaration de préférence de vote

Selon le règlement d'Avadis Fondation d'investissement (AFI), tous les investisseurs détenant des parts dans le groupe de placement Actions Suisse indexées peuvent exprimer une préférence de vote sur les questions soumises aux assemblées générales (AG). Cette possibilité est donnée aux 100 titres suisses les plus importants compris dans l'indice UBS 100. Avadis Fondation d'investissement vote en règle générale dans le sens du Conseil d'administration. Avadis Fondation d'investissement n'offre pas de service de conseil quant à la prise de décision qui incombe à la Caisse de pension. Durant l'exercice sous revue, tous les votes des sociétés du groupe de placement Actions Suisse indexées ont été exprimés dans le sens du Conseil d'administration des sociétés anonymes correspondantes.

Prévention des conflits d'intérêts

Droit de codécision des investisseurs: les investisseurs peuvent influencer la conception de la politique de placement de la Fondation par le biais de l'Assemblée des investisseurs, du Conseil de fondation et des commissions.

Séparation entre stratégie et mise en œuvre: le Conseil de fondation prend des décisions stratégiques comme la structuration des groupes de placement, le choix des gérants de fortune ou la détermination des indices de référence. La direction exécute les décisions, surveille les résultats et fournit des comptes rendus réguliers au Conseil de fondation. Les gérants de fortune sont responsables de la mise en œuvre au niveau des titres. La surveillance est assurée par la direction ainsi que par des organes indépendants de la direction et de la gestion de fortune.

Transfert des connaissances: des experts externes siègent dans les organes de la Fondation afin d'y apporter un point de vue neutre et les connaissances les plus récentes. Le Conseil de fondation fait appel à d'autres experts pour certaines questions spécifiques.

Diversification auprès des gérants de fortune: Avadis Fondation d'investissement engage un ou plusieurs gérants de fortune par groupe de placement. Ainsi, une accumulation éventuelle de risques est réduite au minimum et des effets complémentaires positifs sont atteints.

Best execution: tous les gérants de fortune sont tenus réglementairement et contractuellement de négocier les titres et les devises selon les principes Best execution. Avadis Fondation d'investissement se réserve le droit de restreindre le choix des contreparties, lorsque c'est dans son intérêt ou dans celui des investisseurs.

Code de déontologie

Loyauté dans la gestion de fortune: les membres du Conseil de fondation, des commissions et des comités ainsi que toutes les personnes impliquées dans la direction de la Fondation se conforment aux directives de loyauté des art. 48f à 49a OPP 2 et de la Charte de l'ASIP. Les activités telles que les mandats politiques, au sein de conseils d'administration ou de fondations ainsi que les liens d'intérêt doivent impérativement être déclarés.

Tous les collaborateurs d'Avadis Prévoyance SA impliqués dans la direction sont soumis à un code de déontologie dont les dispositions observent les art. 48f à 49a OPP 2 et la Charte de l'ASIP ou sont plus sévères. Ainsi, les déclarations de fortune personnelle de certains collaborateurs sont vérifiées au moyen de contrôles aléatoires effectués par des organes externes. En tant que gérant de fortune régulé et surveillé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA), Avadis Prévoyance SA respecte également les règles de conduite de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Les gérants de fortune externes sont également tenus de se conformer à ces principes.

Rémunération des organes

La rémunération des organes est définie dans le règlement de rémunération des organes d'AFI. Ce dernier est mis en vigueur sur proposition du Conseil de fondation par l'Assemblée des investisseurs et règle la rémunération des membres des organes et celle des experts siégeant au sein des organes. On entend par organes le Conseil de fondation ainsi que les commissions et comités constitués par le Conseil.

Rétrocessions, indemnités de distribution et d'encadrement des clients

L'Avadis Fondation d'investissement ne sert aucune rétrocession ni indemnité de distribution et d'encadrement des clients aux partenaires.

Gestion du risque pour les groupes de placement traditionnels

Gestion du risque pour les groupes de placement traditionnels

Processus

La gestion du risque garantit d'une part que tous les placements sont faits conformément à la loi et en vertu des statuts de la Fondation. Par ailleurs, la performance réalisée est analysée par un procédé permettant d'assurer la qualité. Le processus de gestion du risque comporte trois étapes décrites ci-dessous.

Directives de placement

Chaque gérant de fortune travaille en tant que spécialiste d'un groupe de placement dans un cadre défini clairement par contrat. Les paramètres à observer sont les suivants:

- univers de l'indice de référence (p. ex. rendement total de l'indice de référence comme but à atteindre, achats hors de l'univers de titres)
- limites maximales (titres et exposition aux risques pays, solvabilité, etc.)
- rendement escompté pour une période continue de trois ans
- écart de risque toléré par rapport à l'indice de référence
- utilisation d'instruments dérivés

Contrôle des investissements et de conformité

Un organisme indépendant de la direction et du gérant de fortune veille constamment à ce que les directives de placement soient observées et que les portefeuilles correspondent en tout temps aux dispositions légales et aux prescriptions en matière de surveillance.

Assurance de la qualité

La direction surveille continuellement la qualité des résultats obtenus et les évalue en fonction des objectifs définis. A cet effet, des réunions avec les gérants de fortune ont lieu régulièrement, durant lesquelles l'analyse porte non seulement sur les données quantitatives (risque et rendement), mais aussi sur les aspects qualitatifs (développement de l'organisation, équipe, processus de placement, etc.). Une grille d'évaluation exclusive est utilisée dans ce contexte pour les gérants de fortune externes.

Mise en œuvre opérationnelle

Pour être efficace, ce processus en trois étapes doit suivre les principes opérationnels adaptés. Ainsi, les gérants de fortune n'effectuent pas eux-mêmes les opérations sur les portefeuilles mais donnent leurs instructions de manière électronique au dépositaire. De cette manière, les activités des gérants de fortune sont sous constante surveillance et l'on peut intervenir rapidement en cas de besoin. Pour éliminer les risques liés à la livraison lors des opérations de change (opérations au comptant, à terme et de swap), Avadis et les gérants de fortune qu'elle mandate les effectuent dans la mesure du possible par un mécanisme de règlement en continu (continuous linked settlement CLS) via la Banque CLS centrale. La non-observation des directives de placement entraîne un processus de recours hiérarchique. Les rapports d'anomalie correspondants sont transmis aux instances prédéfinies auprès des gérants de fortune et d'Avadis. Cette dernière décide des mesures à prendre pour régler le cas. Le Conseil de fondation reçoit un résumé des rapports de surveillance des gérants de fortune lors des comptes rendus réguliers de la direction. Le Conseil de fondation statue sur toute modification de produit, sélection ou changement de gérant de fortune.

Gestion du risque pour les groupes de placement Immobilier Suisse

Gestion du risque pour les groupes de placement Immobilier Suisse

La gestion du risque dans les groupes de placement Immobilier Suisse habitation et commerce se fait à plusieurs niveaux.

Conseil de fondation

Le Conseil de fondation, en qualité d'organe suprême directionnel, délègue des tâches et compétences clairement définies aux Commissions Immobilier Suisse habitation et commerce, au moyen des règlements y relatifs. Il exige des informations sur les affaires courantes et prend les décisions nécessaires lors de chaque séance. D'autres tâches de contrôle sont assumées par le Comité d'audit du Conseil de fondation qui s'informe également de l'organisation de la gestion des risques et peut proposer des thèmes particulièrement importants pour examen par l'organe de révision.

Commissions Immobilier Suisse

Les Commissions Immobilier Suisse habitation et commerce sont des organes spécialisés nommés par le Conseil de fondation pour ces groupes de placement. Elles s'assurent que les objectifs stratégiques déterminés sont respectés par des mesures organisationnelles (choix et surveillance des prestataires, détermination de la stratégie, etc.) et établissent des rapports à l'attention du Conseil de fondation.

Direction

La direction assure la gestion et la surveillance des groupes de placement Immobilier Suisse habitation et commerce, la gestion des droits et adresse des rapports périodiques aux investisseurs. En outre, elle assume le contrôle de la performance et coordonne la coopération avec les organes de révision et de surveillance. Un contrôle des investissements – indépendant tant sur le plan organisationnel que personnel – veille au respect des directives de placement. Les résultats de la surveillance font l'objet d'un rapport à la Commission Immobilier Suisse habitation et commerce et au Conseil de fondation.

Mandataire

Le mandataire est responsable de la mise à disposition des bases de décision, de la mise en œuvre opérationnelle, de la gestion des ressources et des processus ainsi que de la gestion financière. La surveillance et le reporting sont confiés à un logiciel performant (Immopac) qui dispose d'interfaces en ligne avec les gérants.

Exploitation

Grâce à la régionalisation de l'exploitation des immeubles, à la gestion des processus ciblée et aux rapports pertinents sur les vacances, les loyers et les données financières ainsi qu'au dialogue direct avec les gérants, les risques sur le marché peuvent être décelés rapidement.

Projets de constructions/d'assainissement, parc immobilier

La direction des projets et la surveillance des projets de construction et d'assainissement sont confiées au fiduciaire maître d'ouvrage du mandataire. Afin de surveiller l'exécution et les risques inhérents (e.a. prix, prestation, qualité, calendrier, garantie), un contrôle de projet systématique est effectué au moyen d'une gestion des processus ciblée et avec l'appui de spécialistes externes. L'état des bâtiments du parc immobilier est régulièrement contrôlé. Les mesures résultant de ces contrôles sont prises en compte dans la planification immobilière existante portant sur plusieurs années.

Couverture d'assurance

Les risques de dommages corporels et matériels sont couverts par un contrat cadre conclu avec une compagnie d'assurance.

Gestion du risque pour les groupes de placement Private equity

Gestion du risque pour les groupes de placement Private equity

La gestion du risque dans les groupes de placement Private equity se fait en plusieurs étapes.

Conseil de fondation

Conformément à l'art. 28 al. 3 de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP), les groupes de placement Private equity sont mis en œuvre moyennant une structure fermée. Afin de permettre la diversification sur plusieurs années de souscription, Avadis Fondation d'investissement prévoit le lancement d'un nouveau groupe de placement Private equity tous les 18 à 24 mois environ. Le Conseil de fondation, en qualité d'organe suprême directionnel, délègue des tâches et compétences clairement définies à la Commission Private equity d'Avadis Fondation d'investissement, au moyen du règlement sur les tâches et compétences de la Commission Private equity. Sur recommandation de la Commission Private equity, le Conseil de fondation édicte les directives de placement et le prospectus pour les nouveaux groupes de placement. Ceux-ci sont vérifiés au préalable par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP). Lors de chacune de ses séances, le Conseil de fondation est informé sur les affaires courantes et prend les décisions qui s'imposent. D'autres tâches de vérification sont assurées par le comité d'audit du Conseil de fondation qui s'informe également des modalités de la gestion du risque et soumet les thèmes principaux qui en ressortent à l'examen des réviseurs.

Commission Private equity

La Commission Private equity est un organe spécialisé choisi par le Conseil de fondation d'Avadis Fondation d'investissement. Sur mandat du Conseil de fondation, elle surveille le gérant de fortune et la direction. Dans le cadre du placement de la fortune des groupes de placement Private equity, elle s'assure que les dispositions légales, la pratique de l'autorité de surveillance, les statuts, le règlement, les directives de placement et les prospectus des groupes de placement Private equity sont observés. La Commission Private equity rapporte trimestriellement au Conseil de fondation.

Direction

La direction surveille l'ensemble du processus, procède aux appels de capitaux et aux distributions. Elle adresse des rapports périodiques aux investisseurs et à la Commission Private equity. Des processus structurés et clairement définis permettent d'assurer la mise en œuvre correcte des directives stratégiques. De plus, la direction assume

le contrôle de la performance et coordonne la coopération avec les organes de révision et de surveillance. Un contrôle des investissements, indépendant tant sur le plan organisationnel que personnel, surveille l'observation des directives de placement. Les résultats font l'objet d'un rapport à la Commission Private equity et au Conseil de fondation.

Gérant de fortune

Le gérant de fortune des groupes de placement Private equity est responsable du choix des fonds cibles, de la mise en œuvre opérationnelle ainsi que de la gestion des ressources et des processus. Chaque année, le gérant de fortune soumet quelque 200 à 250 fonds cibles à une présélection. Un processus de placement transparent et éprouvé (due diligence) permet de sélectionner quelque 100 à 150 fonds cibles pour un examen approfondi. Au terme d'autres vérifications (entre autres de nature fiscale et juridique ainsi que des contrôles de références), entre 45 et 75 fonds cibles sont autorisés au final pour l'investissement par le Comité de placement. Après l'investissement, des contrôles du risque et de la conformité réguliers sont effectués sur toute la durée du fonds cible.

Avadis Fondation d'investissement

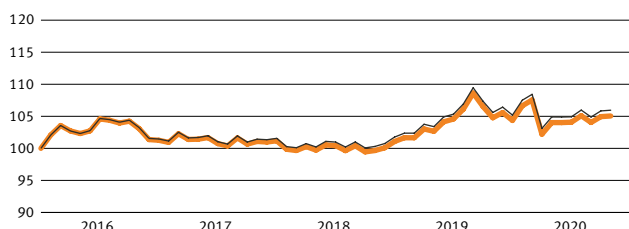
Groupes de placement 30
Comptes annuels 46
Compte annuel fortune de base 64
Annexe comptes annuels Immobilier Suisse 66
Annexe 70

Avadis Fondation d'investissement

Groupes de placement

Obligations CHF Suisse

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ SBI Domestic AAA-BBB TR

Type de gestion: proche de l'indice

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	1,26	1,46
2017	-0,09	0,10
2018	-0,10	0,20
2019	3,24	3,37
2020 (1.1.-31.10.)	0,68	0,72

Catégories de débiteurs en %

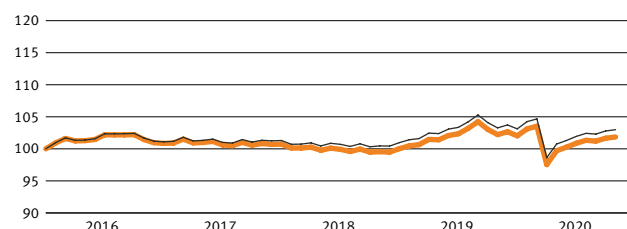
	Avadis	Indice
AAA	59,8	64,0
AA	19,6	19,7
A	12,2	9,0
BBB	8,1	7,3
Liquidités	0,3	0,0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ²⁾	1,2	0,8
1-3 ans	13,3	16,6
3-5 ans	18,6	18,1
5-7 ans	15,8	15,0
Plus de 7 ans	51,1	49,6

Obligations CHF étranger

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ SBI Foreign AAA-BBB TR

Type de gestion: proche de l'indice

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	0,85	1,09
2017	-0,12	0,21
2018	-0,70	-0,33
2019	2,01	2,13
2020 (1.1.-31.10.)	-0,18	-0,13

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	20,0	22,1
AA	33,6	34,3
A	24,9	23,9
BBB	21,5	19,7
Liquidités	0,0	0,0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ²⁾	1,5	0,9
1-3 ans	28,9	30,0
3-5 ans	32,3	31,8
5-7 ans	15,5	15,8
Plus de 7 ans	21,9	21,4

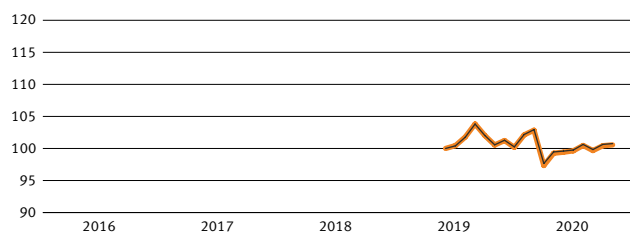
Données au 31.10.2020

¹⁾ Les rendements des années 2016 à 2019 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement.

²⁾ Y compris liquidités

Obligations CHF

Evolution de la valeur depuis le début



■ Avadis après déduction des coûts
■ SBI Foreign AAA-BBB TR

Type de gestion: proche de l'indice

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2019 (12.6.-31.12.)	0,17	0,25
2020 (1.1.-31.10.)	0,39	0,50

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	51,0	53,9
AA	21,8	23,2
A	15,0	12,6
BBB	11,7	10,2
Liquidités	0,5	0,0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ²⁾	1,2	0,8
1-3 ans	18,3	19,6
3-5 ans	21,0	21,2
5-7 ans	15,1	15,3
Plus de 7 ans	44,3	43,0

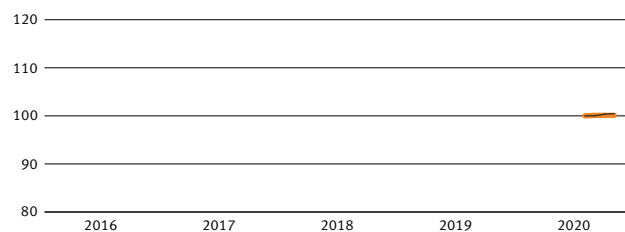
Données au 31.10.2020

¹⁾ Les rendements des années 2016 à 2019 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement.

²⁾ Y compris liquidités

Hypothèques Suisse

Evolution de la valeur depuis le début



■ Avadis après déduction des coûts
■ SBI AAA-BBB 3-5 TR

Type de gestion: active

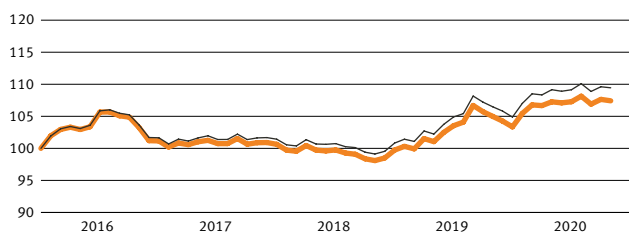
Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2020 (1.8.-31.10.)	0,11	0,47

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Emprunts d'Etats monnaies étrangères hedged indexés

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ FTSE WGBI ex Suisse hedged en CHF

Type de gestion: indexée

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	1,16	1,65
2017	-0,52	-0,22
2018	-0,89	-0,60
2019	3,63	4,02
2020 (1.1.-31.10.)	3,93	4,36

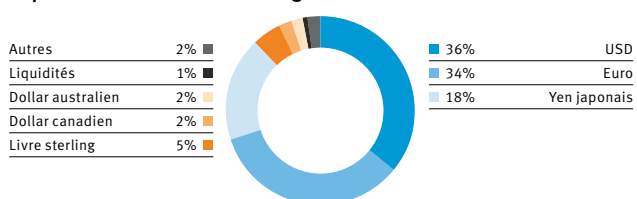
Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	41,8	48,9
AA	25,1	17,9
A	24,8	24,8
BBB	8,4	8,4
BB	0,0	0,0
Liquidités	0,0	0,0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ²⁾	0,2	0,0
1-3 ans	22,3	23,6
3-5 ans	17,2	16,7
5-7 ans	11,5	11,8
Plus de 7 ans	48,8	48,0

Répartition des monnaies étrangères



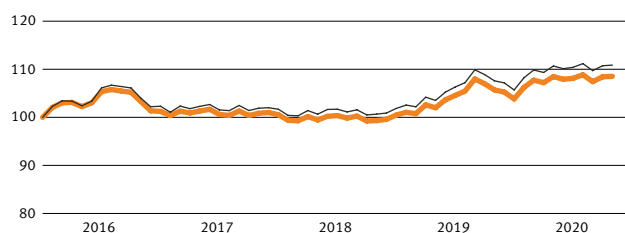
Données au 31.10.2020

¹⁾ Les rendements des années 2016 à 2019 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement.

²⁾ Y compris liquidités

Emprunts d'Etats monnaies étrangères AAA-AA hedged indexés

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ Bloomberg Barclays Glob. Gov. AAA-AA Cap. Bond Custom Index ex CH hdg en CHF

Type de gestion: indexée¹⁾

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	1,23	2,31
2017	-0,68	-0,62
2018	-0,07	0,17
2019	3,33	3,77
2020 (1.1.-31.10.)	4,54	4,89

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	63,3	65,3
AA	36,7	34,7
A	0,0	0,0
Liquidités	0,0	0,0

Echéance en %

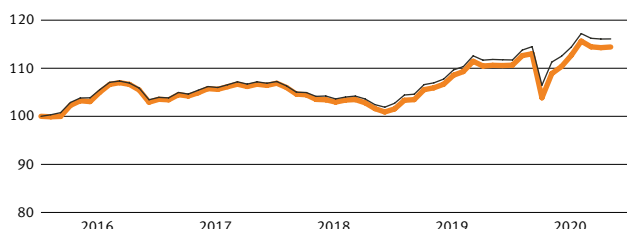
	Avadis	Indice
0-1 année ²⁾	0,0	0,7
1-3 ans	21,7	21,8
3-5 ans	15,0	16,6
5-7 ans	13,7	12,3
Plus de 7 ans	49,6	48,6

Répartition géographique



Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates ex CH hedged en CHF

Type de gestion: active

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	3,54	3,94
2017	3,22	3,17
2018	-5,01	-4,22
2019	8,97	8,78
2020 (1.1.-31.10.)	3,42	3,92

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	0,0	1,1
AA	4,6	8,4
A	30,7	36,6
BBB	64,4	53,6
Liquidités	0,0	0,4

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ²⁾	1,6	0,0
1-3 ans	8,8	19,7
3-5 ans	16,7	20,0
5-7 ans	18,1	15,3
Plus de 7 ans	54,7	45,0

Répartition géographique



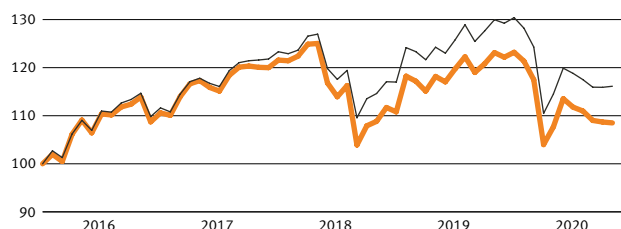
Données au 31.10.2020

¹⁾ Les rendements des années 2016 à 2019 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement.

²⁾ Y compris liquidités

Dettes émergentes

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ JP Morgan GBI-EM Global Diversified unhedged

Type de gestion: active

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	10,59	11,63
2017	9,92	10,46
2018	-8,85	-5,12
2019	11,19	11,47
2020 (1.1.-31.10.)	-11,92	-10,95

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	0,0	0,0
AA	4,0	6,7
A	30,4	35,4
BBB	44,7	40,0
BB	18,4	17,9
CCC	0,0	0,0
Liquidités	2,5	0,0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ²⁾	9,8	0,0
1-3 ans	11,9	20,9
3-5 ans	8,9	20,4
5-7 ans	19,2	19,2
Plus de 7 ans	50,1	39,5

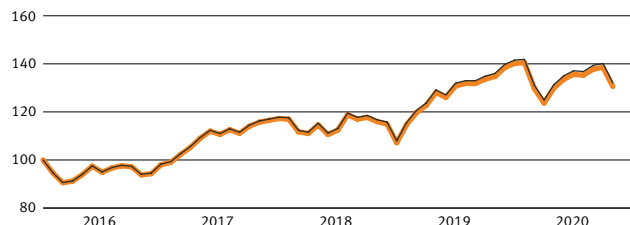
Répartition géographique



Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Actions Suisse indexées

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ UBS 100 TR

Type de gestion: indexée

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	-1,99	-1,72
2017	19,64	19,85
2018	-8,60	-8,35
2019	30,79	31,12
2020 (1.1.-31.10.)	-6,87	-6,69

Positions les plus importantes en %

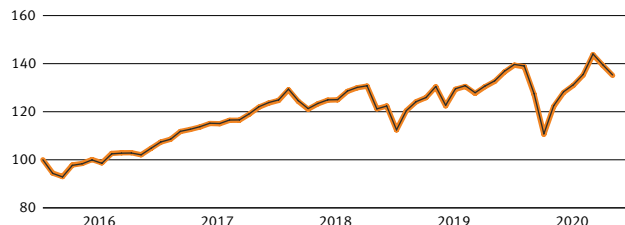
Nestlé	22,3
Roche	15,5
Novartis	13,2
Zurich	3,4
ABB	3,2

Répartition par secteur



Actions monde hedged indexées

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ MSCI monde ex Suisse hedged en CHF TR net

Type de gestion: indexée

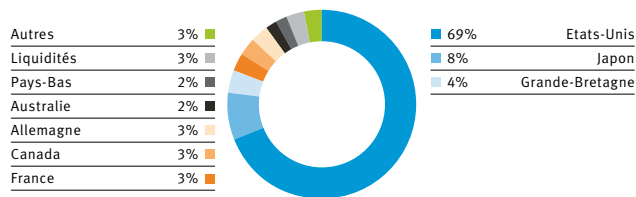
Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	7,36	7,40
2017	16,15	16,31
2018	-9,84	-9,97
2019	23,97	24,20
2020 (1.1.-31.10.)	-3,07	-3,13

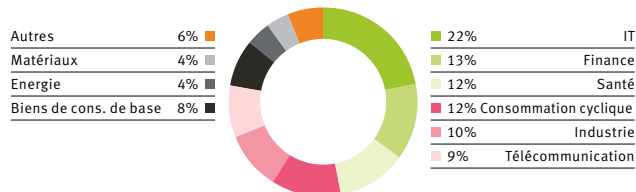
Positions les plus importantes en %

Apple	4,7
Microsoft	3,5
Amazon	3,2
Alphabet	2,2
Facebook	1,6

Répartition géographique



Répartition par secteur

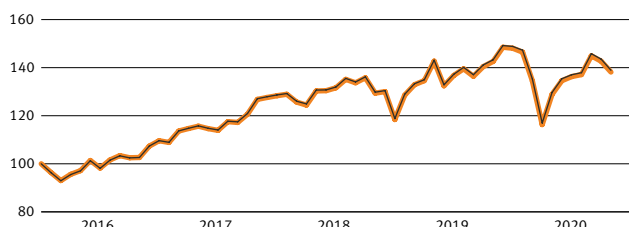


Données au 31.10.2020

¹⁾ Les rendements des années 2016 à 2019 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement.

Actions monde indexées

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ MSCI monde ex Suisse net

Type de gestion: indexée

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	9,59	9,63
2017	17,09	17,34
2018	-7,72	-7,64
2019	25,06	25,27
2020 (1.1.-31.10.)	-6,69	-6,66

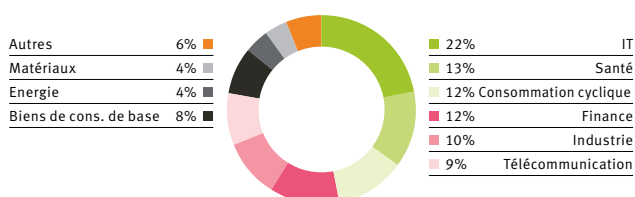
Positions les plus importantes en %

Apple	4,7
Microsoft	3,5
Amazon	3,2
Alphabet	2,2
Facebook	1,6

Répartition géographique

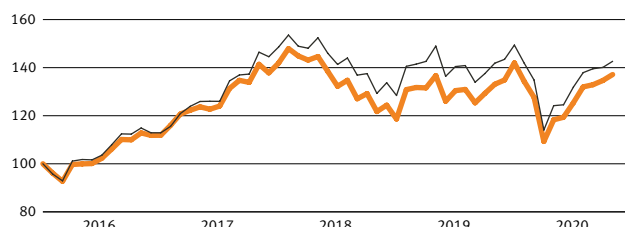


Répartition par secteur



Actions marchés émergents

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ MSCI Emerging Markets TR net

Type de gestion: active

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	11,87	12,89
2017	26,86	31,62
2018	-16,41	-13,59
2019	19,67	16,34
2020 (1.1.-31.10.)	-3,40	-4,52

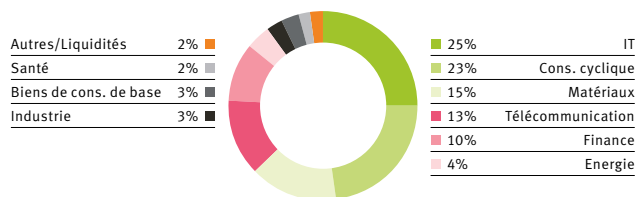
Positions les plus importantes en %

Alibaba	6,0
Samsung Electronics	5,7
Taiwan Semiconductor	5,3
Tencent Holdings	4,5
JD.COM	2,1

Répartition géographique



Répartition par secteur



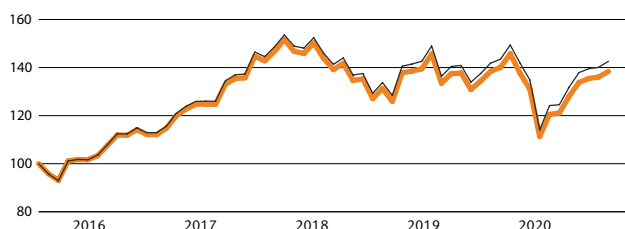
Données au 31.10.2020

¹⁾ Les rendements des années 2016 à 2019 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement.

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Actions marchés émergents indexées

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ MSCI Emerging Markets TR net

Type de gestion: indexée

Rendement en %¹⁾

Année	Avadis	Indice
2016	12,09	12,89
2017	30,90	31,62
2018	-14,20	-13,59
2019	15,75	16,34
2020 (1.1.-31.10.)	-5,06	-4,52

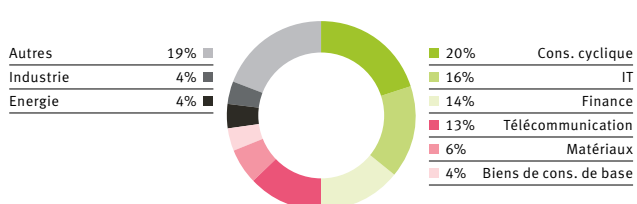
Positions les plus importantes en %

Alibaba	8,8
Lyxor ETF India	8,0
Tencent Holdings	6,7
Taiwan Semiconductor	5,7
Ishares MSCI China	4,9

Répartition géographique

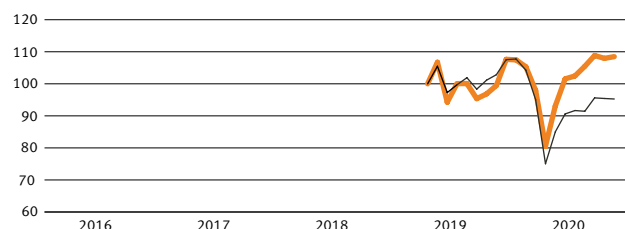


Répartition par secteur



Actions small caps

Evolution de la valeur depuis le début



■ Avadis après déduction des coûts
■ MSCI monde Small Caps ex Suisse TR

Type de gestion: active

Rendement en %

Année	Avadis	Indice
2019 (1.4.-31.10.)	7,48	7,75
2020 (1.1.-31.10.)	0,93	-11,59

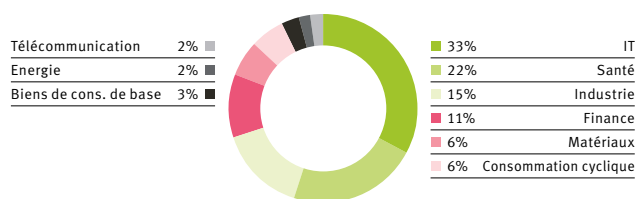
Positions les plus importantes en %

Fair Isaac	3,4
Bechtle	3,2
Paycom Software	3,2
Domino's Pizza	3,0
Emergent Biosolutions	2,7

Répartition géographique



Répartition par secteur

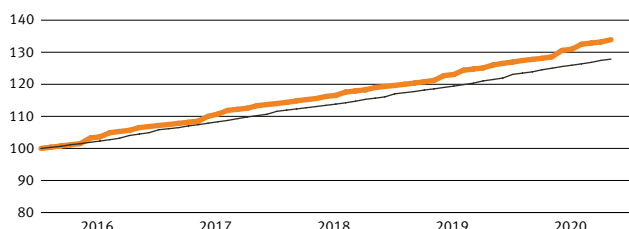


Données au 31.10.2020

¹⁾ Les rendements des années 2016 à 2019 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement.

Immobilier Suisse habitation

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ Indice immobilier CAFP (CH)

Type de gestion: active

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	7,16	5,83
2017	6,39	5,43
2018	4,95	4,89
2019	6,10	5,18
2020 (1.1.–31.10.)	5,49	3,86

Propriété directe

	2020	2019
Nombre d'appartements	5 749	5 821
Surfaces commerciales en m ²	38 611	40 118
Nombre de parkings	6 534	6 639
Vacants: total en %	4,07	4,71
Vacants: appartements en % ²⁾	3,32	4,24
Vacants: parking en %	10,86	10,51
Vacants: surfaces commerciales en % ³⁾	9,16	3,48
Vacants: vente en % ³⁾	2,96	3,04
Vacants: commerce en % ³⁾	5,42	4,17

Répartition géographique



Plus d'informations aux pages 55 ss. et 68 ss.

Données au 31.10.2020

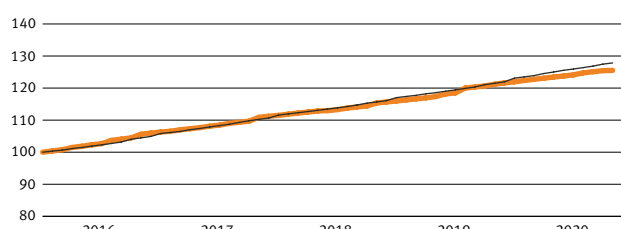
¹⁾ Les rendements des années 2016 à 2019 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement.

²⁾ Y compris les immeubles en cours de rénovation

³⁾ Dans des immeubles à utilisation mixte

Immobilier Suisse commerce

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts ■ Indice immobilier CAFP (CH)

Type de gestion: active

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	6,29	5,83
2017	4,90	5,43
2018	4,02	4,89
2019	5,15	5,18
2020 (1.1.–31.10.)	2,93	3,86

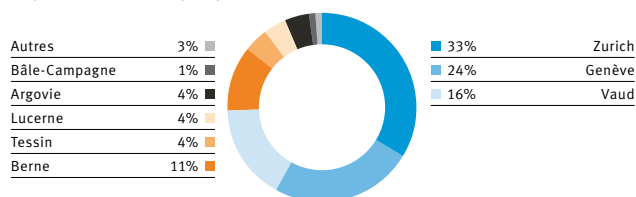
Propriété directe

	2020	2019
Nombre d'appartements	153	153
Surfaces commerciales en m ²	67 069	72 701
Nombre de parkings	1 047	1 123
Vacants: total en %	7,21	8,00
Vacants: appartements en % ^{1) 2)}	2,93	4,92
Vacants: surfaces commerciales en %	5,03	8,21
Vacants: vente en %	0,00	2,70
Vacants: commerce en %	22,92	13,37
Vacants: parking en %	10,67	10,17

Copropriété (4-90%)

	2020	2019
Nombre d'appartements	270	276
Surfaces commerciales en m ²	263 059	269 315
Nombre de parkings	5 540	5 540

Répartition géographique

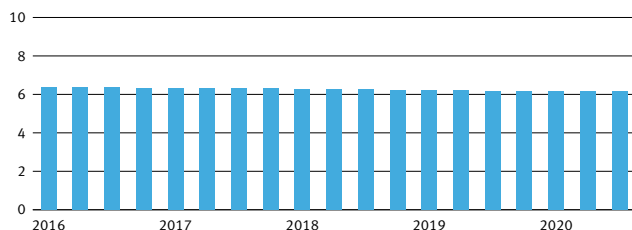


Plus d'informations aux pages 58 ss. et 70 ss.

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Private equity monde II ¹⁾

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020)

Chiffres-clés

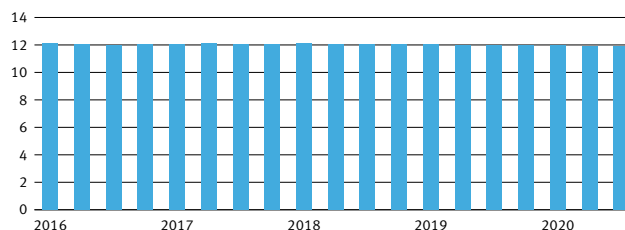
Nombre de fonds cibles ¹⁾	1
Taux d'investissement en %	94,9
Taux de remboursement en %	134,3
IRR en USD en %	6,13
Multiple (TVPI) en USD	1,43
Fortune en CHF	4 727 780
Nombre de droits	158,8644
Valeur par droit en CHF	29 759.85
Lancement	1.7.2000

Engagements de capital en %²⁾

2000	68
2001	32

Private equity monde III

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020)

Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	5
Taux d'investissement en %	88,1
Taux de remboursement en %	176,4
IRR en USD en %	11,93
Multiple (TVPI) en USD	1,85
Fortune en CHF	4 294 922
Nombre de droits	40,2471
Valeur par droit en CHF	106 713.82
Lancement	1.11.2001

Engagements de capital en %²⁾

2001	43
2002	12
2004	21
2005	24

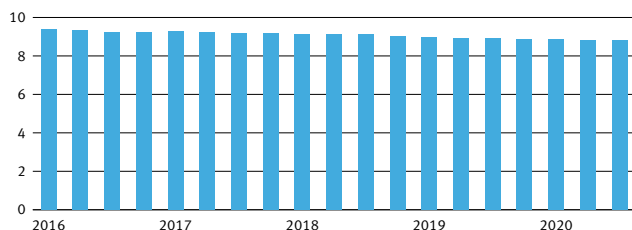
Données au 31.10.2020, chiffres clés après déduction des coûts

¹⁾ Poste résiduel après la vente de fonds cibles sur le marché secondaire. Initialement, le groupe de placement se composait de 18 fonds cibles.

²⁾ Sur la base d'engagements USD

Private equity monde IV

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020)

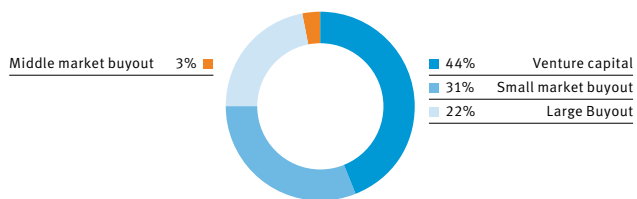
Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	12
Taux d'investissement en %	91,1
Taux de remboursement en %	165,1
IRR en USD en %	8,78
Multiple (TVPI) en USD	1,72
Fortune en CHF	3 908 620
Nombre de droits	34,6668
Valeur par droit en CHF	112 748.21
Lancement	1.2.2005

Engagements de capital en %¹⁾

2005	46
2006	54

Répartition par type de financement ²⁾

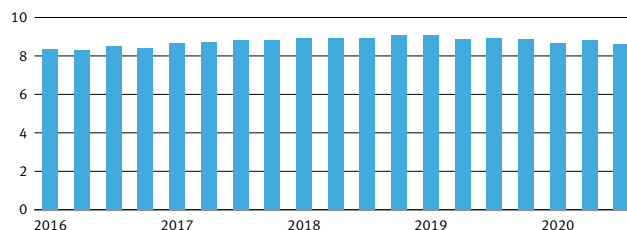


Répartition géographique ²⁾



Private equity monde V

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020)

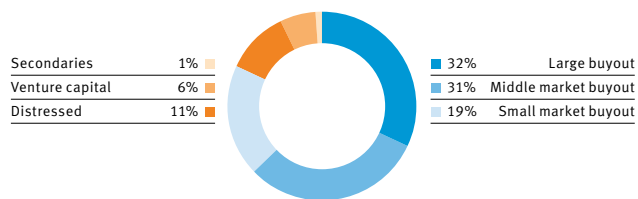
Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	12
Taux d'investissement en %	86,1
Taux de remboursement en %	139,2
IRR en USD en %	8,59
Multiple (TVPI) en USD	1,69
Fortune en CHF	20 619 388
Nombre de droits	121,5675
Valeur par droit en CHF	169 612.66
Lancement	1.7.2006

Engagements de capital en %¹⁾

2006	35
2007	65

Répartition par type de financement ²⁾



Répartition géographique ²⁾



Données au 31.10.2020, chiffres clés après déduction des coûts

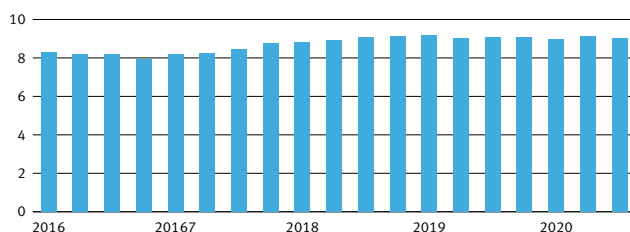
¹⁾ Sur la base d'engagements USD

²⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2020

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Private equity monde VI

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020)

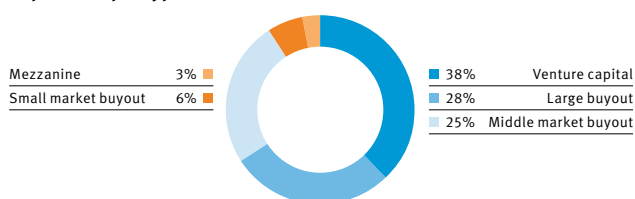
Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	13
Taux d'investissement en %	90,9
Taux de remboursement en %	128,5
IRR en USD en %	8,98
Multiple (TVPI) en USD	1,53
Fortune en CHF	19 477 152
Nombre de droits	101,0574
Valeur par droit en CHF	192 733.56
Lancement	1.6.2007

Engagements de capital en %¹⁾

2008	100
------	-----

Répartition par type de financement ²⁾

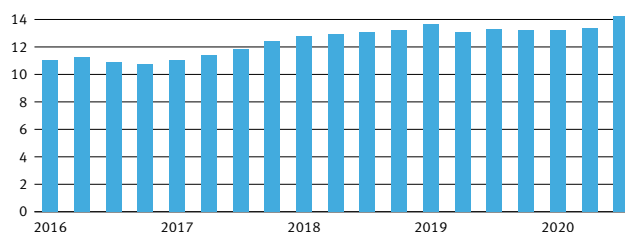


Répartition géographique ²⁾



Private equity monde VII

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020)

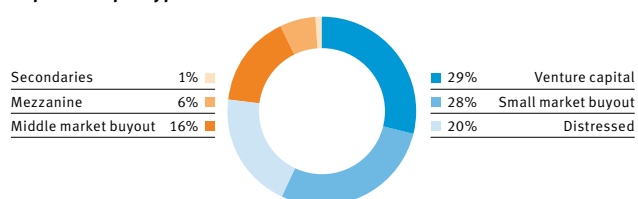
Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	16
Taux d'investissement en %	90,7
Taux de remboursement en %	141,4
IRR en USD en %	14,14
Multiple (TVPI) en USD	2,11
Fortune en CHF	6 1471 703
Nombre de droits	199,1342
Valeur par droit en CHF	308 694.85
Lancement	1.7.2008

Engagements de capital en %¹⁾

2008	24
2009	22
2010	18
2011	36

Répartition par type de financement ²⁾



Répartition géographique ²⁾



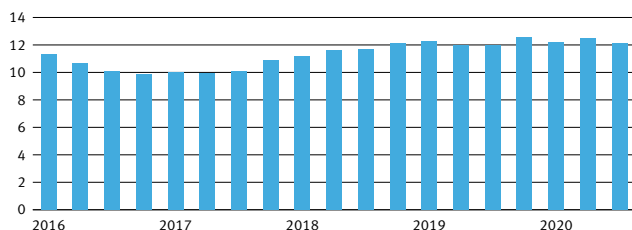
Données au 31.10.2020, chiffres clés après déduction des coûts

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

²⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2020

Private equity monde VIII

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020)

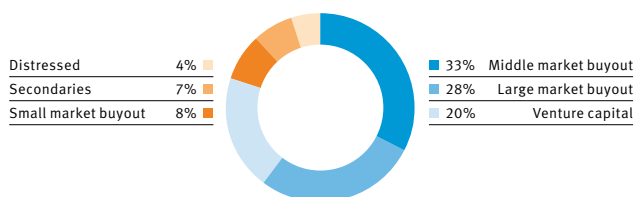
Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	16
Taux d'investissement en %	89,9
Taux de remboursement en %	120,4
IRR en USD en %	12,08
Multiple (TVPI) en USD	1,68
Fortune en CHF	40 226 223
Nombre de droits	180,8845
Valeur par droit en CHF	222 386.24
Lancement	1.6.2010

Engagements de capital en %¹⁾

2010	14
2011	73
2012	13

Répartition par type de financement ²⁾

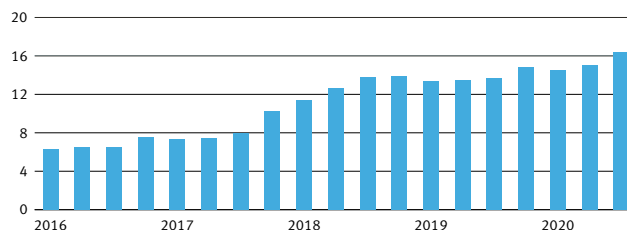


Répartition géographique ²⁾



Private equity monde IX

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020)

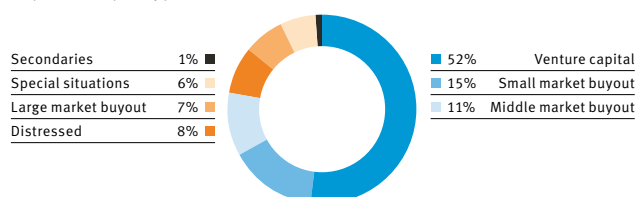
Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	18
Taux d'investissement en %	88,9
Taux de remboursement en %	92,7
IRR en USD en %	16,25
Multiple (TVPI) en USD	2,01
Fortune en CHF	104 400 524
Nombre de droits	382,8615
Valeur par droit en CHF	272 684.83
Lancement	1.9.2011

Engagements de capital en %¹⁾

2011	6
2012	55
2013	34
2014	5

Répartition par type de financement ²⁾



Répartition géographique ²⁾



Données au 31.10.2020, chiffres clés après déduction des coûts

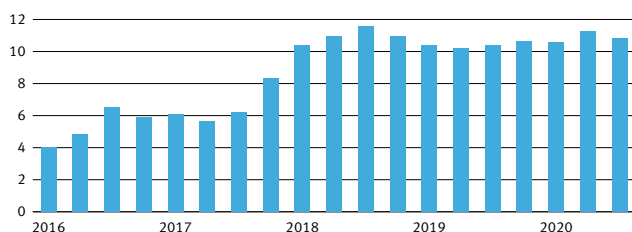
¹⁾ Sur la base d'engagements USD

²⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2020

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Private equity monde X

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020).

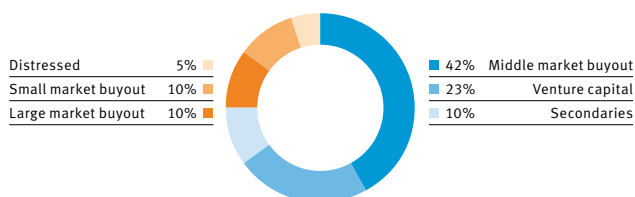
Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	13
Taux d'investissement en %	90,3
Taux de remboursement en %	57,1
IRR en USD en %	10,69
Multiple (TVPI) en USD	1,47
Fortune en CHF	51 009 080
Nombre de droits	314,8268
Valeur par droit en CHF	162 022.68
Lancement	1.4.2013

Engagements de capital en %¹⁾

2013	26
2014	65
2015	9

Répartition par type de financement ²⁾

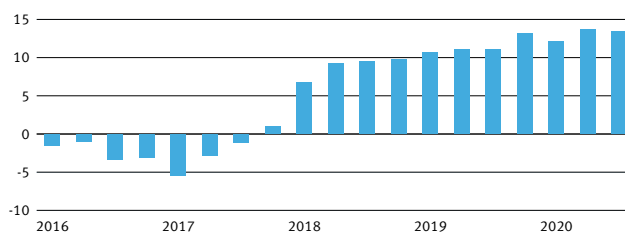


Répartition géographique ²⁾



Private equity monde XI

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020).
Flux de trésorerie négatifs les premières années – effet dit de la courbe en J.

Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	25
Taux d'investissement en %	86,7
Taux de remboursement en %	21,7
IRR en USD en %	13,12
Multiple (TVPI) en USD	1,38
Fortune en CHF	177 437 896
Nombre de droits	1 175,1616
Valeur par droit en CHF	150 990.21
Lancement	1.12.2014

Engagements de capital en %¹⁾

2015	33
2016	67

Répartition par type de financement ²⁾



Répartition géographique ²⁾



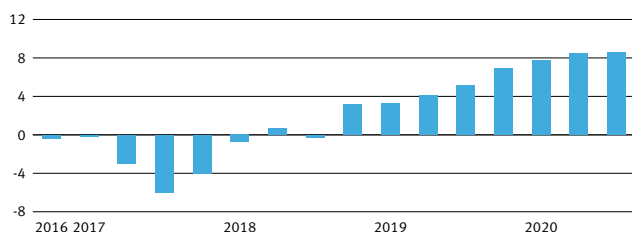
Données au 31.10.2020, chiffres clés après déduction des coûts

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

²⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2020

Private equity monde XII

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020).
Flux de trésorerie négatifs les premières années – effet dit de la courbe en J.

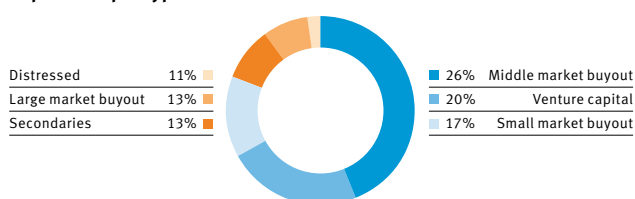
Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	24
Taux d'investissement en %	64,1
Taux de remboursement en %	5,8
IRR en USD en %	8,18
Multiple (TVPI) en USD	1,16
Fortune en CHF	139 009 699
Nombre de droits	1 256,4043
Valeur par droit en CHF	110 640.9
Lancement	1.6.2016

Engagements de capital en %¹⁾

2016	26
2017	74

Répartition par type de financement ²⁾

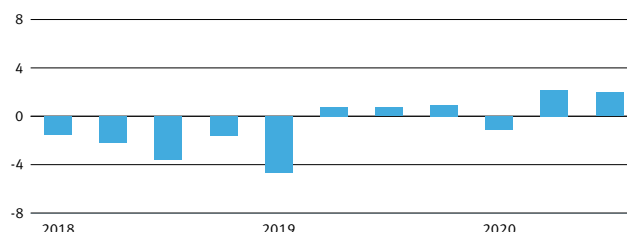


Répartition géographique ²⁾



Private Equity monde XIII

Internal rate of return (IRR) en %



■ IRR depuis le lancement par trimestre (dernière fois au 30.9.2020).
Flux de trésorerie négatifs les premières années – effet dit de la courbe en J.

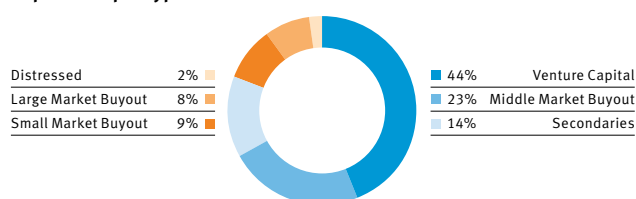
Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	20
Taux d'investissement en %	42,7
Taux de remboursement en %	0,0
IRR en USD en %	1,78
Multiple (TVPI) en USD	1,02
Fortune en CHF	72 508 336
Nombre de droits	740,6282
Valeur par droit en CHF	97 901.13
Lancement	1.2.2018

Engagements de capital en %¹⁾

2018	49
2019	51

Répartition par type de financement ²⁾



Répartition géographique ²⁾



Données au 31.10.2020, chiffres clés après déduction des coûts

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

²⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2020

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Private Equity monde XIV ²⁾

Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	21
Taux d'investissement en %	9,6
Taux de remboursement en %	0,0
Fortune en CHF	18 554 994
Nombre de droits	187,3002
Valeur par droit en CHF	99 065.53
Lancement	1.7.2019

Engagements de capital en %¹⁾

2019	29
2020	71

Lombard Odier Private Equity Opportunities ³⁾

Chiffres-clés

Nombre de fonds cibles	2
Taux d'investissement en %	63,9
Taux de remboursement en %	0,0
Fortune en CHF	5 859 222
Nombre de droits	5 750,0000
Valeur par droit en CHF	1019.00
Lancement	31.8.2020

Engagements de capital en %¹⁾

2020	100
------	-----

Données au 31.10.2020, chiffres clés après déduction des coûts

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

²⁾ Le groupe de placement est en cours de constitution (lancement le 1.7.2019)

³⁾ Le groupe de placement est en cours de constitution (lancement le 31.8.2020)

Comptes annuels

Valeurs nominales CHF

	Obligations CHF Suisse 31.10.2020	Obligations CHF Suisse 31.10.2019	Obligations CHF étranger 31.10.2020	Obligations CHF étranger 31.10.2019
Compte de résultat (en CHF)				
Liquidités	101	51	94	47
Parts de fonds du marché des capitaux	1 243 495 135	1 238 584 142	843 667 198	880 035 614
Fortune totale	1 243 495 236	1 238 584 193	843 667 292	880 035 661
moins				
Comptes de régularisation du passif	34 469	14 301	24 485	10 402
Fortune nette (valeur d'inventaire)	1 243 460 767	1 238 569 892	843 642 807	880 025 259
Compte de résultat (en CHF)				
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-14 551	-4 423	-9 026	-2 149
Total revenus	-14 551	-4 423	-9 026	-2 149
moins				
Frais de gestion	153 311	168 751	107 786	118 596
Autres charges	109 593	104 389	77 809	74 093
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-6 910	-23 770	-11 159	-12 679
Total charges	255 994	249 370	174 436	180 010
Résultat net	-270 545	-253 793	-183 462	-182 159
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	11 588 502	26 647 624	6 447 865	10 363 552
Résultat réalisé	11 317 957	26 393 831	6 264 403	10 181 393
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-8 983 727	39 894 802	-10 450 055	14 264 751
Résultat total	2 334 230	66 288 633	-4 185 652	24 446 144
Variation de la fortune nette (en CHF)				
Fortune au début de l'exercice	1 238 569 892	1 334 621 543	880 025 259	969 107 366
Souscriptions	100 618 551	83 784 405	60 855 105	26 635 073
Rachats	-98 061 906	-246 124 689	-93 051 905	-140 163 324
Résultat total	2 334 230	66 288 633	-4 185 652	24 446 144
Fortune nette à la fin de l'exercice	1 243 460 767	1 238 569 892	843 642 807	880 025 259
Affectation du résultat (en CHF)				
Résultat net de l'exercice	-270 545	-253 793	-183 462	-182 159
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	-270 545	-253 793	-183 462	-182 159
Nombre de droits en circulation (en unités)				
Etat au début de l'exercice	8 965,7392	10 156,6590	7 771,9996	8 787,0304
Droits émis	730,3697	626,6664	541,5568	238,2648
Droits rachetés	719,5017	1 817,5862	836,1907	1 253,2956
Etat à la fin de l'exercice	8 976,6072	8 965,7392	7 477,3657	7 771,9996
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	138 522.35	138 144.76	112 826.21	113 230.22

	Obligations CHF 31.10.2020	Obligations CHF 31.10.2019	Hypothèques Suisse 31.10.2020 ¹⁾
Compte de résultat (en CHF)			
Liquidités	0	0	63 260
Parts de fonds du marché des capitaux	244 773 398	188 199 322	55 602 529
Fortune totale	244 773 398	188 199 322	55 665 789
moins			
Comptes de régularisation du passif	7 672	3 778	11 014
Fortune nette (valeur d'inventaire)	244 765 726	188 195 544	55 654 775
Compte de résultat (en CHF)			
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-897	-38	-473
Total revenus	-897	-38	-473
moins			
	0	0	3 325
Frais de gestion	31 158	10 080	16 831
Autres charges	22 444	7 321	3 931
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-732	-80	0
Total charges	52 870	17 321	24 087
Résultat net	-53 767	-17 359	-24 560
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-4 979	21 774	0
Résultat réalisé	-58 746	4 415	-24 560
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	466 530	1 006 550	-1 139
Résultat total	407 784	1 010 965	-25 699
Variation de la fortune nette (en CHF)			
Fortune au début de l'exercice	188 195 544	0	0
Souscriptions	62 862 511	188 287 536	55 680 474
Rachats	-6 700 113	-1 102 957	0
Résultat total	407 784	1 010 965	-25 699
Fortune nette à la fin de l'exercice	244 765 726	188 195 544	55 654 775
Affectation du résultat (en CHF)			
Résultat net de l'exercice	-53 767	-17 359	-24 560
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	-53 767	-17 359	-24 560
Nombre de droits en circulation (en unités)			
Etat au début de l'exercice	1 871,8339	0,0000	0,0000
Droits émis	629,3055	1 882,6451	55 595,7214
Droits rachetés	67,0771	10,8112	0,0000
Etat à la fin de l'exercice	2 434,0623	1 871,8339	55 595,7214
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	100 558.53	100 540.73	1 001.06

¹⁾ Lancement le 28.8.2020

Comptes annuels

Valeurs nominales en monnaies étrangères

	Emprunts d'Etats monn. étrangères hedged indexés 31.10.2020	Emprunts d'Etats monn. étrangères hedged indexés 31.10.2019	Emprunts d'Etats monn. étrangères AAA-AA hedged indexés 31.10.2020	Emprunts d'Etats monn. étrangères AAA-AA hedged indexés 31.10.2019
Compte de résultat (en CHF)				
Liquidités	89	77	44	0
Parts de fonds du marché des capitaux	371 979 535	432 186 008	628 421 296	590 299 015
Fortune totale	371 979 624	432 186 085	628 421 340	590 299 015
moins				
Comptes de régularisation du passif	13 561	7 679	19 099	8 264
Fortune nette (valeur d'inventaire)	371 966 063	432 178 406	628 402 241	590 290 751
Compte de résultat (en CHF)				
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-1 875	-2 225	-11 312	-878
Total revenus	-1 875	-2 225	-11 312	-878
moins				
Frais de gestion	51 381	54 358	88 942	84 712
Autres charges	31 339	27 774	49 515	53 667
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-8 760	-2 804	-7 481	-204
Total charges	73 960	79 328	130 976	138 175
Résultat net	-75 835	-81 553	-142 288	-139 053
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	3 173 523	-790 365	5 219 377	108 758
Résultat réalisé	3 097 688	-871 918	5 077 089	-30 295
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	6 509 098	29 675 540	12 009 795	35 469 524
Résultat total	9 606 786	28 803 622	17 086 884	35 439 229
Variation de la fortune nette (en CHF)				
Fortune au début de l'exercice	432 178 406	415 728 222	590 290 751	547 572 198
Souscriptions	16 434 056	29 604 495	77 047 047	12 529 510
Rachats	-86 253 185	-41 957 933	-56 022 441	-5 250 186
Résultat total	9 606 786	28 803 622	17 086 884	35 439 229
Fortune nette à la fin de l'exercice	371 966 063	432 178 406	628 402 241	590 290 751
Affectation du résultat (en CHF)				
Résultat net de l'exercice	-75 835	-81 553	-142 288	-139 053
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	-75 835	-81 553	-142 288	-139 053
Nombre de droits en circulation (en unités)				
Etat au début de l'exercice	4 035,2722	4 154,4306	5 467,7859	5 398,0742
Droits émis	151,8340	287,6746	708,2024	120,8599
Droits rachetés	792,7733	406,8330	507,0377	51,1482
Etat à la fin de l'exercice	3 394,3329	4 035,2722	5 668,9506	5 467,7859
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	109 584.44	107 100.19	110 849.84	107 957.91

	Emprunts d'entreprise monn. étrangères hedged 31.10.2020	Emprunts d'entreprise monn. étrangères hedged 31.10.2019	Dettes émergentes 31.10.2020	Dettes émergentes 31.10.2019
Compte de résultat (en CHF)				
Liquidités	70	50	108	97
Parts de fonds du marché des capitaux	511 017 104	478 705 006	195 130 425	198 735 556
Fortune totale	511 017 174	478 705 056	195 130 533	198 735 653
moins				
Comptes de régularisation du passif	15 650	6 853	3 210	3 656
Fortune nette (valeur d'inventaire)	511 001 524	478 698 203	195 127 323	198 731 997
Compte de résultat (en CHF)				
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-4 865	-873	-4 253	-839
Total revenus	-4 865	-873	-4 253	-839
moins				
Frais de gestion	71 597	71 954	27 766	31 949
Autres charges	40 731	35 167	16 684	39 414
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-2 058	-6 618	-655	-7 744
Total charges	110 270	100 503	43 795	63 619
Résultat net	-115 135	-101 376	-48 048	-64 458
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	2 607 614	6 526 428	-555 279	-5 599 579
Résultat réalisé	2 492 479	6 425 052	-603 327	-5 664 037
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	13 910 968	34 518 980	-23 752 742	33 919 929
Résultat total	16 403 447	40 944 032	-24 356 069	28 255 892
Variation de la fortune nette (en CHF)				
Fortune au début de l'exercice	478 698 203	493 029 941	198 731 997	238 176 848
Souscriptions	35 137 123	12 652 438	25 971 148	7 020 524
Rachats	-19 237 249	-67 928 208	-5 219 753	-74 721 267
Résultat total	16 403 447	40 944 032	-24 356 069	28 255 892
Fortune nette à la fin de l'exercice	511 001 524	478 698 203	195 127 323	198 731 997
Affectation du résultat (en CHF)				
Résultat net de l'exercice	-115 135	-101 376	-48 048	-64 458
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	-115 135	-101 376	-48 048	-64 458
Nombre de droits en circulation (en unités)				
Etat au début de l'exercice	3 932,1917	4 409,0367	2 184,4522	2 961,9143
Droits émis	284,8250	110,6119	310,7774	79,5870
Droits rachetés	159,3649	587,4569	61,5438	857,0491
Etat à la fin de l'exercice	4 057,6518	3 932,1917	2 433,6858	2 184,4522
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	125 935.28	121 738.27	80 177.70	90 975.67

Comptes annuels Actions Suisses/Actions monde

	Actions Suisse indexées 31.10.2020	Actions Suisse indexées 31.10.2019	Actions monde hedged indexées 31.10.2020	Actions monde hedged indexées 31.10.2019
Compte de résultat (en CHF)				
Liquidités	100	69	0	0
Parts de fonds du marché des capitaux	493 646 443	530 900 380	73 279 060	75 736 935
Fortune totale	493 646 543	530 900 449	73 279 060	75 736 935
<i>moins</i>				
Comptes de régularisation du passif	19 914	11 034	2 376	2 138
Fortune nette (valeur d'inventaire)	493 626 629	530 889 415	73 276 684	75 734 797
Compte de résultat (en CHF)				
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-2 100	-332	-105	-64
Total revenus	-2 100	-332	-105	-64
<i>moins</i>				
Frais de gestion	66 096	67 310	7 960	7 786
Autres charges	39 457	32 048	6 850	6 266
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-4 204	-6 681	-564	-152
Total charges	101 349	92 677	14 246	13 900
Résultat net	-103 449	-93 009	-14 351	-13 964
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	20 520 065	36 814 187	1 126 777	328 549
Résultat réalisé	20 416 616	36 721 178	1 112 426	314 585
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-35 892 047	41 303 814	384 257	6 275 100
Résultat total	-15 475 431	78 024 992	1 496 683	6 589 685
Variation de la fortune nette (en CHF)				
Fortune au début de l'exercice	530 889 415	529 490 319	75 734 797	69 899 636
Souscriptions	20 000 565	6 618 072	915 716	1 092 761
Rachats	-41 787 920	-83 243 968	-4 870 512	-1 847 285
Résultat total	-15 475 431	78 024 992	1 496 683	6 589 685
Fortune nette à la fin de l'exercice	493 626 629	530 889 415	73 276 684	75 734 797
Affectation du résultat (en CHF)				
Résultat net de l'exercice	-103 449	-93 009	-14 351	-13 964
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	-103 449	-93 009	-14 351	-13 964
Nombre de droits en circulation (en unités)				
Etat au début de l'exercice	969,8340	1 124,0211	453,7558	458,2510
Droits émis	38,1180	14,2641	5,9810	7,1642
Droits rachetés	77,1515	168,4512	28,6958	11,6594
Etat à la fin de l'exercice	930,8005	969,8340	431,0410	453,7558
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	530 324.84	547 402.35	169 999.34	166 906.51

	Actions monde indexées 31.10.2020	Actions monde indexées 31.10.2019	Actions marchés émergents 31.10.2020	Actions marchés émergents 31.10.2019
Compte de résultat (en CHF)				
Liquidités	1	0	199	181
Parts de fonds du marché des capitaux	1 697 188	2 334 079	209 702 779	207 198 080
Fortune totale	1 697 189	2 334 079	209 702 978	207 198 261
moins				
Comptes de régularisation du passif	887	894	7 443	5 036
Fortune nette (valeur d'inventaire)	1 696 302	2 333 185	209 695 535	207 193 225
Compte de résultat (en CHF)				
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	-21	-512	-975
Total revenus	0	-21	-512	-975
moins				
Frais de gestion	208	236	29 279	32 517
Autres charges	1 592	1 571	15 886	15 141
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-214	-15	-719	-5 392
Total charges	1 586	1 792	44 446	42 266
Résultat net	-1 586	-1 813	-44 958	-43 241
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	96 854	34 231	2 325 793	13 223 256
Résultat réalisé	95 268	32 418	2 280 835	13 180 015
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-202 302	178 554	4 114 133	6 128 442
Résultat total	-107 034	210 972	6 394 968	19 308 457
Variation de la fortune nette (en CHF)				
Fortune au début de l'exercice	2 333 185	2 237 926	207 193 225	234 725 860
Souscriptions	0	65 105	4 873 303	9 923 330
Rachats	-529 849	-180 818	-8 765 961	-56 764 422
Résultat total	-107 034	210 972	6 394 968	19 308 457
Fortune nette à la fin de l'exercice	1 696 302	2 333 185	209 695 535	207 193 225
Affectation du résultat (en CHF)				
Résultat net de l'exercice	-1 586	-1 813	-44 958	-43 241
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	-1 586	-1 813	-44 958	-43 241
Nombre de droits en circulation (en unités)				
Etat au début de l'exercice	7,8488	8,2959	478,1187	592,0952
Droits émis	0,0000	0,2271	11,6367	24,2490
Droits rachetés	1,9602	0,6742	20,2067	138,2255
Etat à la fin de l'exercice	5,8886	7,8488	469,5487	478,1187
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	288 065.43	297 266.43	446 589.53	433 351.02

Comptes annuels Actions monde

	Actions marchés émergents indexées 31.10.2020	Actions marchés émergents indexées 31.10.2019	Actions Small Caps 31.10.2020	Actions Small Caps 31.10.2019
Compte de résultat (en CHF)				
Liquidités	0	0	6	0
Parts de fonds du marché des capitaux	23 090 963	17 997 185	115 358 904	100 131 731
Fortune totale	23 090 963	17 997 185	115 358 910	100 131 731
moins				
Comptes de régularisation du passif	1 460	2 143	3 662	2 400
Fortune nette (valeur d'inventaire)	23 089 503	17 995 042	115 355 248	100 129 331
Compte de résultat (en CHF)				
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-654	-2 075	-3 755	-9 640
Total revenus	-654	-2 075	-3 755	-9 640
moins				
Frais de gestion	2 397	1 119	16 264	6 581
Autres charges	1 888	866	10 427	22 689
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0	-10	-4 125	0
Total charges	4 285	1 975	22 566	29 270
Résultat net	-4 939	-4 050	-26 321	-38 910
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	428	52 667	1 222 940	-522
Résultat réalisé	-4 511	48 617	1 196 619	-39 432
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	68 352	914 256	10 793 173	-995 906
Résultat total	63 841	962 873	11 989 792	-1 035 338
Variation de la fortune nette (en CHF)				
Fortune au début de l'exercice	17 995 042	7 387 814	100 129 331	0
Souscriptions	5 030 620	9 781 280	28 044 705	101 164 669
Rachats	0	-136 925	-24 808 580	0
Résultat total	63 841	962 873	11 989 792	-1 035 338
Fortune nette à la fin de l'exercice	23 089 503	17 995 042	115 355 248	100 129 331
Affectation du résultat (en CHF)				
Résultat net de l'exercice	-4 939	-4 050	-26 321	-38 910
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	-4 939	-4 050	-26 321	-38 910
Nombre de droits en circulation (en unités)				
Etat au début de l'exercice	151,3726	67,6813	1 006,7144	0,0000
Droits émis	42,9120	84,8250	294,6698	1 006,7144
Droits rachetés	0,0000	1,1337	238,0300	0,0000
Etat à la fin de l'exercice	194,2846	151,3726	1 063,3542	1 006,7144
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	118 843.71	118 879.12	108 482.43	99 461.51

Comptes annuels Immobilier Suisse habitation

Compte de fortune (en CHF)	*	Immobilier Suisse habitation 31.10.2020	Immobilier Suisse habitation 31.10.2019
Actif			
Immobilier			
Terrain à bâtir (y compris immeubles en cours de démolition)	1	0	0
Immeubles en cours de construction (avec terrain)	2	89 069 826	70 133 692
Correctif de valeur des immeubles en cours de construction	3	-26 508 951	-14 692 428
Immeubles finis en propriété directe	4	2 505 809 000	2 428 487 000
Total immobilier		2 568 369 875	2 483 928 264
Autre actif			
Avoir en banque (à vue)		44 926 191	26 040 601
Créances à court terme	5	383 874	4 750 853
Participations	6	250 000	250 000
Total autre actif		45 560 065	31 041 454
Fortune totale		2 613 929 940	2 514 969 718
Passif			
Impôts latents	7	85 193 268	73 806 995
Dettes à court terme	8	5 897 091	7 679 884
Compte de régularisation	9	73 500	82 500
Total passif		91 163 859	81 569 379
Fortune nette	10	2 522 766 081	2 433 400 339
Nombre de droits en circulation (en unités)			
Etat au début de l'exercice		16 664,8893	16 214,5696
Droits émis		722,3867	593,2395
Droits rachetés		722,3867	142,9198
Etat à la fin de l'exercice		16 664,8893	16 664,8893
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)		151 382.11	146 019.59

* Commentaires page xx ss.

Comptes annuels Immobilier Suisse habitation

Compte de résultat (en CHF)	*	Immobilier Suisse habitation 1.11.2019– 31.10.2020	Immobilier Suisse habitation 1.11.2018– 31.10.2019
Immeubles en propriété directe			
Produit des loyers escompté	11	113 712 059	113 638 159
Perte sur loyers en raison de vacance	12	-5 036 557	-5 935 047
Perte sur l'encaissement des loyers et des charges		-148 920	-125 534
Autres revenus sur immeubles	13	208 625	215 137
Produit des loyers net		108 735 207	107 792 715
Entretien	14	-7 327 770	-6 926 324
Réparations	15	-10 797 086	-5 041 649
Entretien des immeubles		-18 124 856	-11 967 973
Coûts d'approvisionnement et d'élimination, frais		-52 652	-48 949
Charges de chauffage et d'exploitation non imputables		-1 674 816	-2 257 473
Assurances		-804 705	-855 930
Honoraires d'administration		-4 355 029	-4 328 397
Coûts de location et d'annonce		-375 090	-391 718
Impôts et taxes		-748 804	-715 111
Autres charges opérationnelles		-185 563	-142 770
Charges opérationnelles	16	-8 196 659	-8 740 348
Résultat opérationnel des immeubles en propriété directe		82 413 692	87 084 394
Total résultat opérationnel (bénéfice brut)		82 413 692	87 084 394
Intérêts actifs	17	0	0
		0	0
		0	0
Autres revenus	18	768 431	164 436
Autres revenus		768 431	164 436
Autres intérêts passifs		-6 734	-24 744
Intérêts négatifs sur les avoirs bancaires		-160 207	-86 081
Intérêts hypothécaires		-13 952	-13 527
Charge de financement	19	-180 893	-124 352
A reporter		83 001 230	87 124 478

* Commentaires page xx ss.

Compte de résultat (en CHF)	*	Immobilier	Immobilier
		Suisse habitation 1.11.2019– 31.10.2020	Suisse habitation 1.11.2018– 31.10.2019
Report		83 001 230	87 124 478
Honoraire direction		-6 584 274	-6 347 165
Frais d'estimation et de révision		-199 070	-203 072
Autres frais d'administration	20	-1 068 387	-1 082 748
Frais d'administration		-7 851 731	-7 632 985
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits		2 311 091	293 323
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus		-2 311 091	-293 323
Produit/charges des mutations droits		0	0
Produit net de l'exercice comptable		75 149 499	79 491 493
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	21	6 712 038	-24 906
Résultat réalisé		6 712 038	-24 906
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	22	78 509 120	62 850 879
Variation des impôts latents	23	-11 386 273	-5 792 149
Résultat total de l'exercice comptable		148 984 384	136 525 317
Ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (GAV)	24	0,45%	0,46%
Ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (NAV)	24	0,48%	0,48%
Variation de la fortune nette			
Fortune au début de l'exercice		2 433 400 339	2 310 845 187
Souscriptions		106 925 799	81 772 953
Rachats		-106 925 799	-19 706 677
Distributions		-59 618 642	-76 036 441
Résultat total de l'exercice comptable		148 984 384	136 525 317
Fortune à la fin de l'exercice		2 522 766 081	2 433 400 339
Affectation du résultat			
Résultat net de l'exercice		75 149 499	79 491 493
Report de l'année précédente		0	38
Résultat disponible pour distribution		75 149 499	79 491 531
Résultat prévu pour distribution		-75 149 486	-59 618 641
Résultat retenu pour réinvestissement		0	-19 872 890
Report à nouveau		13	0
NAV avant distribution		151 382.11	146 019.59
Distribution		4 509.45	3 577.50
NAV après distribution		146 872.66	142 442.09

* Commentaires page xx ss.

Comptes annuels Immobilier Suisse commerce

Bilan (en CHF)	*	Immobilier Suisse commerce 31.10.2020	Immobilier Suisse commerce 31.10.2019
Actif			
Immobilier			
Terrain à bâtir (y compris immeubles en cours de démolition)	1	0	0
Immeubles en cours de construction (avec terrain)	2	8 084 776	2 548 384
Correctif de valeur des immeubles en cours de construction	3	-8 084 776	-2 421 661
Immeubles finis en propriété directe	4	468 670 000	475 531 000
Immeubles finis en copropriété	5	362 246 000	370 868 000
Total immobilier		830 916 000	846 525 723
Autre actif			
Avoir en banque (à vue)		34 628 829	16 873 598
Créances à court terme	6	2 035 063	2 103 621
Total autre actif		36 663 892	18 977 219
Fortune totale		867 579 892	865 502 942
Passif			
Impôts latents	7	19 843 003	19 537 485
Dettes à court terme	8	688 545	1 085 072
Compte de régularisation	9	2 455 193	2 568 796
Total passif		22 986 741	23 191 353
Fortune nette	10	844 593 151	842 311 589
Nombre de droits en circulation (en unités)			
Etat au début de l'exercice		6 533,9573	6 533,9573
Droits émis		271,7595	0,0000
Droits rachetés		271,7595	0,0000
Etat à la fin de l'exercice		6 533,9573	6 533,9573
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)		129 262.12	128 912.93

* Commentaires page xx ss.

Compte de résultat (en CHF)	*	Immobilier Suisse commerce 1.11.2019– 31.10.2020	Immobilier Suisse commerce 1.11.2018– 31.10.2019
Immeubles en propriété directe			
Produit des loyers escompté	11	23 637 584	25 483 477
Perte sur loyers en raison de vacance	12	-1 946 956	-2 105 871
Perte sur l'encaissement des loyers et des charges		-21 048	-113 825
Autres revenus sur immeubles	13	265 115	102 151
Produit des loyers net		21 934 695	23 365 932
Entretien	14	-1 250 706	-1 472 003
Réparations	15	-5 717 425	-1 465 174
Fonds de rénovation	16	0	-15 801
Entretien des immeubles		-6 968 131	-2 952 978
Coûts d'approvisionnement et d'élimination, frais		99 676	-9 456
Charges de chauffage et d'exploitation non imputables		-453 163	-180 229
Assurances		-182 292	-224 858
Honoraires d'administration		-755 898	-812 725
Coûts de location et d'annonce		-54 597	-64 575
Impôts et taxes		-495 209	-407 792
Autres charges opérationnelles		55 426	-37 290
Charges opérationnelles	17	-1 786 057	-1 736 925
Résultat opérationnel des immeubles en propriété directe		13 180 507	18 676 029
Immeubles en copropriété			
Produit net		11 326 004	11 474 113
Produit net		11 326 004	11 474 113
Résultat opérationnel des immeubles en copropriété		11 326 004	11 474 113
Total résultat opérationnel (bénéfice brut)		24 506 511	30 150 142
Autres revenus	18	526 137	49 276
Autres revenus		526 137	49 276
Autres intérêts passifs		0	0
Intérêts négatifs sur les avoirs bancaires		-176 403	-190 947
Charge de financement	19	-176 403	-190 947
A reporter		24 856 245	30 008 471

* Commentaires page xx ss.

Comptes annuels Immobilier Suisse commerce

Compte de résultat (en CHF)	*	Immobilier Suisse commerce 1.11.2019– 31.10.2020	Immobilier Suisse commerce 1.11.2018– 31.10.2019
Report		24 856 245	30 008 471
Honoraire direction		-2 226 461	-2 302 147
Frais d'estimation et de révision		-61 622	-66 739
Autres frais d'administration	20	-272 600	-693 645
Frais d'administration		-2 560 683	-3 062 531
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits		693 465	0
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus		-693 465	0
Produit des mutations droits		0	0
Produit net de l'exercice comptable		22 295 562	26 945 940
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	21	859 954	5 944 549
Résultat réalisé		859 954	5 944 549
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	22	6 377 277	12 474 816
Variation des impôts latents	23	-305 518	-2 935 822
Résultat total de l'exercice comptable		29 227 275	42 429 483
Ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (GAV)	24	0,45%	0,49%
Ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (NAV)	24	0,47%	0,51%
Variation de la fortune nette			
Fortune au début de l'exercice		842 311 589	869 217 586
Souscriptions		34 738 066	0
Rachats		-34 738 066	0
Distributions		-26 945 713	-29 335 508
Distribution issue des gains de capital réalisés et non réalisés		0	-39 999 972
Résultat total de l'exercice comptable		29 227 275	42 429 483
Fortune à la fin de l'exercice		844 593 151	842 311 589
Affectation du résultat			
Résultat net de l'exercice		22 295 562	26 945 940
Report de l'année précédente		273	46
Résultat disponible pour la distribution		22 295 835	26 945 986
Résultat prévu pour la distribution		-22 295 822	-26 945 713
Résultat retenu pour le réinvestissement		0	0
Report sur le nouvel exercice		13	273
NAV avant distribution		129 262.12	128 912.93
Distribution		3 412.30	4 123.95
NAV après distribution		125 849.82	124 788.98

* Commentaires page xx ss.

Comptes annuels

Private equity

	Private equity Monde II 31.10.2020	Private equity Monde II 31.10.2019	Private equity Monde III 31.10.2020	Private equity Monde III 31.10.2019	Private equity Monde IV 31.10.2020	Private equity Monde IV 31.10.2019
Compte de fortune (en CHF)						
Liquidités	4 732 543	5 135 770	3 769 415	3 881 337	1 416 343	751 788
Parts de fonds du marché des capitaux	0	0	541 226	917 549	2 513 415	4 273 254
Compte de régularisation actif	3 242	15 910	2 546	14 514	253	7 925
Fortune totale	4 735 785	5 151 680	4 313 187	4 813 400	3 930 011	5 032 967
moins						
Comptes de régularisation du passif	8 005	7 849	18 265	18 948	21 391	22 768
Fortune nette (valeur d'inventaire)	4 727 780	5 143 831	4 294 922	4 794 452	3 908 620	5 010 199
Compte de résultat (en CHF)						
Produits des fonds du marché des capitaux et intérêts actifs	9 181	45 378	78 724	99 235	291 106	1 003 759
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	0	0	0	0	0
Total revenus	9 181	45 378	78 724	99 235	291 106	1 003 759
moins						
Intérêts négatifs	461	4 812	58	436	155	847
Intérêts passifs	0	0	0	0	0	0
Frais de gestion	19 883	20 463	52 099	52 653	61 584	70 710
Autres charges	8 221	5 636	8 119	5 662	8 234	7 720
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0	0	0	0	0	409 435
Total charges	28 565	30 911	60 276	58 751	69 973	488 712
Produit net	-19 384	14 467	18 448	40 484	221 133	515 047
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	-383 366	-118 943	-288 969	-75 778	-79 826	-4 303
Résultat réalisé	-402 750	-104 476	-270 521	-35 294	141 307	510 744
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	-13 301	-288 462	-229 009	-252 188	-1 242 886	-1 651 891
Résultat total	-416 051	-392 938	-499 530	-287 482	-1 101 579	-1 141 147
Variation de la fortune nette (en CHF)						
Fortune nette au début de l'exercice	5 143 831	5 536 769	4 794 452	5 081 934	5 010 199	10 369 635
Souscriptions	0	0	0	0	0	0
Rachats	0	0	0	0	0	-4 218 289
Résultat total	-416 051	-392 938	-499 530	-287 482	-1 101 579	-1 141 147
Fortune nette à la fin de l'exercice	4 727 780	5 143 831	4 294 922	4 794 452	3 908 620	5 010 199
Affectation du résultat (en CHF)						
Résultat net de l'exercice	-19 384	14 467	18 448	40 484	221 133	515 047
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	14 467	18 448	40 484	221 133	515 047
Report sur compte pertes et gains sur le capital réalisé	-19 384	0	0	0	0	0
Nombre de droits en circulation (en unités)						
Etat au début de l'exercice	158,8644	158,8644	40,2471	40,2471	34,6668	64,9712
Droits émis	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Droits rachetés	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	30,3044
Etat à la fin de l'exercice	158,8644	158,8644	40,2471	40,2471	34,6668	34,6668
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	29 759.85	32 378.75	106 713.82	119 125.40	112 748.21	144 524.40

Comptes annuels

Private equity

	Private equity monde V 31.10.2020	Private equity monde V 31.10.2019	Private equity monde VI 31.10.2020	Private equity monde VI 31.10.2019	Private equity monde VII 31.10.2020	Private equity monde VII 31.10.2019
Compte de fortune (en CHF)						
Liquidités	3 865 652	1 881 804	3 053 116	2 577 839	7 877 255	5 513 241
Parts de fonds du marché des capitaux	16 779 537	23 878 774	16 451 612	22 595 087	53 641 486	62 090 542
Compte de régularisation actif	1 172	8 711	424	8 337	935	11 518
Fortune totale	20 646 361	25 769 289	19 505 152	25 181 263	61 519 676	67 615 301
moins						
Comptes de régularisation du passif	26 973	25 959	28 000	34 386	47 973	45 033
Fortune nette (valeur d'inventaire)	20 619 388	25 743 330	19 477 152	25 146 877	61 471 703	67 570 268
Compte de résultat (en CHF)						
Produits des fonds du marché des capitaux et intérêts actifs	2 850 145	4 085 664	1 307 946	4 958 924	15 647 777	4 958 415
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	0	0	0	0	0
Total revenus	2 850 145	4 085 664	1 307 946	4 958 924	15 647 777	4 958 415
moins						
Intérêts négatifs	584	2 959	1 375	1 081	2 133	1 718
Intérêts passifs	0	0	0	0	0	0
Frais de gestion	76 955	80 331	83 080	105 884	142 899	160 446
Autres charges	15 153	16 108	15 067	15 680	29 513	28 254
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	11 078	539 918	36 568	663 552	1 408 546	299 420
Total charges	103 770	639 316	136 090	786 197	1 583 091	489 838
Produit net	2 746 375	3 446 348	1 171 856	4 172 727	14 064 686	4 468 577
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	-150 648	-48 994	-159 519	-68 826	-198 320	23 653
Résultat réalisé	2 595 727	3 397 354	1 012 337	4 103 901	13 866 366	4 492 230
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	-5 608 102	-3 921 131	-2 032 959	-3 278 431	-2 707 702	2 433 736
Résultat total	-3 012 375	-523 777	-1 020 622	825 470	11 158 664	6 925 966
Variation de la fortune nette (en CHF)						
Fortune nette au début de l'exercice	25 743 330	33 613 255	25 146 877	34 265 955	67 570 268	73 603 786
Souscriptions	0	0	0	0	0	0
Rachats	-2 111 567	-7 346 148	-4 649 103	-9 944 548	-17 257 229	-12 959 484
Résultat total	-3 012 375	-523 777	-1 020 622	825 470	11 158 664	6 925 966
Fortune nette à la fin de l'exercice	20 619 388	25 743 330	19 477 152	25 146 877	61 471 703	67 570 268
Affectation du résultat (en CHF)						
Résultat net de l'exercice	2 746 375	3 446 348	1 171 856	4 172 727	14 064 686	4 468 577
Résultat retenu pour le réinvestissement	2 746 375	3 446 348	1 171 856	4 172 727	14 064 686	4 468 577
Report sur compte pertes et gains sur le capital réalisé	0	0	0	0	0	0
Nombre de droits en circulation (en unités)						
Etat au début de l'exercice	133,5686	174,6763	124,8275	180,5324	274,7615	331,5444
Droits émis	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Droits rachetés	12,0011	41,1077	23,7701	55,7049	75,6273	56,7829
Etat à la fin de l'exercice	121,5675	133,5686	101,0574	124,8275	199,1342	274,7615
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	169 612.66	192 734.89	192 733.56	201 453.02	308 694.85	245 923.35

	Private equity monde VIII 31.10.2020	Private equity monde VIII 31.10.2019	Private equity monde IX 31.10.2020	Private equity monde IX 31.10.2019	Private equity monde X 31.10.2020	Private equity monde X 31.10.2019
Compte de fortune (en CHF)						
Liquidités	2 947 768	2 093 325	7 477 828	6 842 254	3 352 600	2 610 592
Parts de fonds du marché des capitaux	37 312 902	46 921 348	96 989 179	100 559 491	47 698 633	50 743 960
Compte de régularisation actif	1 753	11 186	1 045	6 792	1 665	9 547
Fortune totale	40 262 423	49 025 859	104 468 052	107 408 537	51 052 898	53 364 099
moins						
Comptes de régularisation du passif	36 200	37 473	67 528	66 298	43 818	53 726
Fortune nette (valeur d'inventaire)	40 226 223	48 988 386	104 400 524	107 342 239	51 009 080	53 310 373
Compte de résultat (en CHF)						
Produits des fonds du marché des capitaux et intérêts actifs	5 092 534	11 201 726	9 992 057	12 164 028	3 006 225	4 686 537
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	0	0	0	0	199 013
Total revenus	5 092 534	11 201 726	9 992 057	12 164 028	3 006 225	4 885 550
moins						
Intérêts négatifs	905	3 024	2 199	8 846	1 126	3 532
Intérêts passifs	0	0	0	0	0	0
Frais de gestion	109 656	126 494	220 099	235 542	143 372	173 098
Autres charges	23 505	23 353	40 758	38 920	25 112	23 586
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	380 202	1 902 704	516 497	744 975	35 724	648 839
Total charges	514 268	2 055 575	779 553	1 028 283	205 334	849 055
Produit net	4 578 266	9 146 151	9 212 504	11 135 745	2 800 891	4 036 495
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	-135 097	-66 229	-63 598	-138 476	-86 121	-22 608
Résultat réalisé	4 443 169	9 079 922	9 148 906	10 997 269	2 714 770	4 013 887
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	-7 501 853	-3 138 121	7 263 877	6 050 303	-2 146 042	-419 734
Résultat total	-3 058 684	5 941 801	16 412 783	17 047 572	568 728	3 594 153
Variation de la fortune nette (en CHF)						
Fortune nette au début de l'exercice	48 988 386	61 104 740	107 342 239	108 160 320	53 310 373	61 202 689
Souscriptions	0	0	0	0	0	7 758 004
Rachats	-5 703 479	-18 058 155	-19 354 498	-17 865 653	-2 870 021	-19 244 473
Résultat total	-3 058 684	5 941 801	16 412 783	17 047 572	568 728	3 594 153
Fortune nette à la fin de l'exercice	40 226 223	48 988 386	104 400 524	107 342 239	51 009 080	53 310 373
Affectation du résultat (en CHF)						
Résultat net de l'exercice	4 578 266	9 146 151	9 212 504	11 135 745	2 800 891	4 036 495
Résultat retenu pour le réinvestissement	4 578 266	9 146 151	9 212 504	11 135 745	2 800 891	4 036 495
Report sur compte pertes et gains sur le capital réalisé	0	0	0	0	0	0
Nombre de droits en circulation (en unités)						
Etat au début de l'exercice	207,2000	303,7680	466,2738	561,1391	332,9457	411,4731
Droits émis	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	52,6732
Droits rachetés	26,3155	96,5680	83,4123	94,8653	18,1189	131,2006
Etat à la fin de l'exercice	180,8845	207,2000	382,8615	466,2738	314,8268	332,9457
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	222 386.24	236 430.43	272 684.83	230 212.89	162 022.68	160 117.32

Comptes annuels Private equity

	Private equity monde XI 31.10.2020	Private equity monde XI 31.10.2019	Private equity monde XII 31.10.2020	Private equity monde XII 31.10.2019	Private equity monde XIII 31.10.2020	Private equity monde XIII 31.10.2019
Compte de fortune (en CHF)						
Liquidités	12 886 962	9 249 753	10 136 925	10 289 590	8 846 108	6 905 222
Parts de fonds du marché des capitaux	164 701 889	163 410 871	129 043 970	100 182 968	63 816 274	36 478 122
Compte de régularisation actif	6 466	37 940	3 753	39 830	6 558	30 272
Fortune totale	177 595 317	172 698 564	139 184 648	110 512 388	72 668 940	43 413 616
moins						
Comptes de régularisation du passif	157 421	162 299	174 949	190 657	160 604	166 080
Fortune nette (valeur d'inventaire)	177 437 896	172 536 265	139 009 699	110 321 731	72 508 336	43 247 536
Compte de résultat (en CHF)						
Produits des fonds du marché des capitaux et intérêts actifs	13 795 592	8 116 508	2 042 633	3 059 994	106 284	305 593
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	531 293	814 909	182 187	664 388	-82 417	-92 837
Total revenus	14 326 885	8 931 417	2 224 820	3 724 382	23 867	212 756
moins						
Intérêts négatifs	8 911	3 947	4 047	403	447	0
Intérêts passifs	0	0	1 662	3 400	0	4 037
Frais de gestion	499 556	485 302	533 570	534 720	453 743	405 961
Autres charges	63 204	46 831	46 930	12 312	22 592	1 820
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	570 505	626 708	0	0	0	0
Total charges	1 142 176	1 162 788	586 209	550 835	476 782	411 818
Produit net	13 184 709	7 768 629	1 638 611	3 173 547	-452 915	-199 062
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	-488 391	-557 301	-496 872	45 878	-887 332	479 368
Résultat réalisé	12 696 318	7 211 328	1 141 739	3 219 425	-1 340 247	280 306
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	-7 707 474	16 394 741	-121 969	4 672 886	-2 288 335	380 691
Résultat total	4 988 844	23 606 069	1 019 770	7 892 311	-3 628 582	660 997
Variation de la fortune nette (en CHF)						
Fortune nette au début de l'exercice	172 536 265	131 778 938	110 321 731	59 489 807	43 247 536	13 406 202
Souscriptions	14 945 430	36 402 428	35 562 040	42 939 613	32 889 382	29 180 337
Rachats	-15 032 643	-19 251 170	-7 893 842	0	0	0
Résultat total	4 988 844	23 606 069	1 019 770	7 892 311	-3 628 582	660 997
Fortune nette à la fin de l'exercice	177 437 896	172 536 265	139 009 699	110 321 731	72 508 336	43 247 536
Affectation du résultat (en CHF)						
Résultat net de l'exercice	13 184 709	7 768 629	1 638 611	3 173 547	-452 915	-199 062
Résultat retenu pour le réinvestissement	13 184 709	7 768 629	1 638 611	3 173 547	0	0
Report sur compte pertes et gains sur le capital réalisé	0	0	0	0	-452 915	-199 062
Nombre de droits en circulation (en unités)						
Etat au début de l'exercice	1 173,2636	1 045,4171	998,2374	576,2883	414,8905	127,7157
Droits émis	104,1203	275,4027	329,5937	421,9491	325,7377	287,1748
Droits rachetés	102,2223	147,5562	71,4268	0,0000	0,0000	0,0000
Etat à la fin de l'exercice	1 175,1616	1 173,2636	1 256,4043	998,2374	740,6282	414,8905
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	150 990.21	147 056.69	110 640.90	110 516.53	97 901.13	104 238.43

	Private equity monde XIV 31.10.2020	Private equity monde XIV 31.10.2019	Lombard Odier Private Equity Opportunities 31.10.2020 ¹⁾
Compte de fortune (en CHF)			
Liquidités	10 503 924	6 239 041	333 523
Parts de fonds du marché des capitaux	8 173 002	530 319	5 537 929
Compte de régularisation actif	4 221	7 460	0
Fortune totale	18 681 147	6 776 820	5 871 452
moins			
Comptes de régularisation du passif	126 153	31 192	12 230
Fortune nette (valeur d'inventaire)	18 554 994	6 745 628	5 859 222
Compte de résultat (en CHF)			
Produits des fonds du marché des capitaux et intérêts actifs	12 022	21 313	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-254 325	717	0
Total revenus	-242 303	22 030	0
moins			
Intérêts négatifs	0	0	0
Intérêts passifs	0	0	0
Frais de gestion	256 764	33 875	6 535
Autres charges	10 351	2 596	1 142
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0	0	0
Total charges	267 115	36 471	7 677
Produit net	-509 418	-14 441	-7 677
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	-387 113	101 835	-8 143
Résultat réalisé	-896 531	87 394	-15 820
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	686 487	-6 088	125 042
Résultat total	-210 044	81 306	109 222
Variation de la fortune nette (en CHF)			
Fortune nette au début de l'exercice	6 745 628	0	0
Souscriptions	12 019 410	6 664 322	5 750 000
Rachats	0	0	0
Résultat total	-210 044	81 306	109 222
Fortune nette à la fin de l'exercice	18 554 994	6 745 628	5 859 222
Affectation du résultat (en CHF)			
Résultat net de l'exercice	-509 418	-14 441	-7 677
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	0	0
Report sur compte pertes et gains sur le capital réalisé	-509 418	-14 441	-7 677
Nombre de droits en circulation (en unités)			
Etat au début de l'exercice	66,6537	0,0000	0,0000
Droits émis	120,6465	66,6537	5 750,0000
Droits rachetés	0,0000	0,0000	0,0000
Etat à la fin de l'exercice	187,3002	66,6537	5 750,0000
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	99 065.53	101 204.10	1 019.00

¹⁾ Lancement le 31.8.2020

Avadis Fondation d'investissement Compte annuel fortune de base

Bilan (en CHF)				
Liquidités	15 571.00		15 655.00	
Capital de la Fondation		14 600.00		14 600.00
Report bénéfice/perte net(te)		1 055.00		1 355.00
Bénéfice/perte net(te)		-84.00		-300.00
Total	15 571.00	15 571.00	15 655.00	15 655.00

Compte de résultat (en CHF)				
Intérêts négatifs sur les avoirs bancaires	0.00		0.00	
Frais bancaires	84.00		300.00	
Bénéfice/perte net(te)		84.00		300.00
		84.00		
Total	84.00	84.00	300.00	300.00
Affectation du bénéfice net/de la perte nette	-84.00		-300.00	
Attribution au capital de la Fondation	0.00		0.00	
Report à nouveau	-84.00		-300.00	



Comptes annuels

Annexe Immobilier Suisse habitation

Commentaires sur le compte de fortune

1 Terrain à bâtir (y compris les immeubles en cours de

démolition): aucune réserve de terrains à bâtir en portefeuille.

2 La position immeubles en cours de construction (avec terrain)

comprend, sous forme résumée, les coûts de construction courants des projets de construction y compris le terrain. Les coûts de construction de projets de rénovation et de renouvellement auprès d'immeubles existants y sont également compris. La position se monte actuellement à CHF 89,1 millions (année précédente CHF 70,1 mio.). La valeur vénale des parts de terrain à bâtir se monte à CHF 42,8 millions (année précédente CHF 39,9 mio.).

3 Le correctif de valeur des immeubles en cours de construction

prend en compte les amortissements rendus nécessaires par les coûts de construction qui n'accroissent pas la valeur de l'immeuble lors des projets de rénovation et de renouvellement. Il se monte à CHF 26,5 millions (année précédente CHF 14,7 mio.).

4 La valeur vénale des immeubles finis en propriété directe

se monte à CHF 2,51 milliards (année précédente CHF 2,43 mia.). La part des immeubles finis en propriété directe par rapport à la fortune totale se monte à 95,9%.

5 Les **créances à court terme** de CHF 0,38 million (année précédente CHF 4,75 mio.) comprennent d'autres créances.

6 Les **participations** comprennent une seule participation dans la fondation genevoise Arc-en-Ciel. La Fondation d'investissement est propriétaire d'un complexe immobilier d'habitation important à Genève. Il n'y a pas de négoce régulier des certificats. La participation est donc inscrite au bilan aux coûts d'acquisition. Sur la base des comptes annuels révisés 2019, la stabilité de la valeur de la participation est contrôlée et confirmée par le mandataire.

7 Les **impôts latents** sont évalués chaque année par des spécialistes externes pour chaque immeuble, selon la valeur immobilière, les investissements de construction, les variations de la valeur vénale, la durée de garde, les taux d'imposition cantonaux et les impôts sur les gains immobiliers. Les provisions se montent désormais à CHF 85,2 millions (année précédente CHF 73,8 mio.).

8 Les **dettes à court terme** de CHF 5,9 millions (année précédente CHF 7,7 mio.) englobent essentiellement des provisions pour des projets de construction.

9 Le **compte de régularisation passif** comprend CHF 0,07 million (année précédente CHF 0,08 mio.) et concerne les honoraires de la Commission Immobilier Suisse habitation.

10 La **fortune nette** se monte à CHF 2,52 milliards (année précédente CHF 2,43 mia.), ce qui correspond à une croissance de 3,7%.

Chiffres-clés du groupe de placement Immobilier Suisse habitation¹⁾ (Exercice sous revue)

	2020 en %	2019 en %
Quote-part de perte sur loyer (manque à gagner)	4,55	5,32
Coefficient d'endettement	0,00	0,00
Coefficient de distribution (marge EBIT)	78,49	78,37
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} GAV)	0,45	0,46
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} NAV)	0,48	0,48
Rendement des fonds propres (Return on Equity)	6,12	5,75
Rendement du capital investi (ROIC)	5,79	5,49
Rendement sur distribution	2,98	2,45
Coefficient de distribution	100,00	75,00
Rendement de placement	6,27	5,92
Rendement net des constructions finies	3,78	3,87
Coefficient de capital étranger	3,49	3,24

¹⁾ Selon la définition CAFP

Commentaires sur le compte de résultat

11 Le **produit des loyers escompté** des propriétés directes se monte à CHF 113,7 millions (année précédente CHF 113,6 mio.), ce qui reste à peu près constant par rapport à l'année précédente.

12 La **perte sur loyers en raison de vacance** se monte à CHF 5,0 millions (année précédente CHF 5,9 mio.). Le taux de vacance se monte à 4,4% (année précédente 5,2%).

13 Les **autres revenus sur immeubles** d'un montant de CHF 0,21 million (année précédente CHF 0,22 mio.) comprennent les revenus supplémentaires de la TVA en raison du taux de la dette fiscale nette, de la location de surfaces publicitaires et des droits de parking.

14 L'**entretien des immeubles** se monte à CHF 7,3 millions (année précédente CHF 6,9 mio.) et comprend, outre l'entretien, les améliorations en vue de garantir l'attrait des appartements loués. La quote-part des frais d'entretien par rapport au produit des loyers escompté se monte à 6,4% (année précédente 6,1%).

15 Les **réparations** concernent les investissements pour l'amélioration de la sécurité et de la fonctionnalité et s'élèvent à CHF 10,8 millions (année précédente CHF 5,0 mio.). La quote-part des frais de réparation par rapport au produit des loyers escompté se monte à 9,5% (année précédente 4,4%).

16 Les **charges opérationnelles** se montent à CHF 8,2 millions (année précédente CHF 8,7 mio.). Les honoraires d'administration contenus dans ces charges se montent à CHF 4,4 millions, ce qui correspond à 3,8% (année précédente 3,8%) du produit des loyers escompté.

17 Les **intérêts actifs** se composent des intérêts sur les avoirs en banque.

18 Les **autres revenus** d'un montant de CHF 0,77 million (année précédente CHF 0,16 mio.) sont constitués d'un dividende de participations ainsi que de produits extraordinaires et apériodiques.

19 La **charge de financement** de CHF 0,18 million (année précédente CHF 0,12 mio.) se compose d'intérêts négatifs sur les avoirs bancaires ainsi que d'intérêts sur droit de superficie et de prêts.

20 Les **autres frais d'administration** se montant à CHF 1,068 million (année précédente CHF 0,083 mio.) se composent des coûts pour les analyses de faisabilité et les examens précédant la recherche et l'acquisition d'immeubles (CHF 0,129 mio.), des frais de conseil des organes (CHF 0,338 mio.), des analyses de portefeuille et d'emplacement (CHF 0,021 mio.), des indemnités pour séance des organes (CHF 0,074 mio.) et des autres charges d'administration (CHF 0,507 mio.).

21 Les **gains et pertes réalisés sur le capital** de CHF 6,71 millions (année précédente CHF -0,02 mio.) sont le résultat net de la vente d'immeubles au cours de l'exercice écoulé.

22 Les **gains et pertes non réalisés sur le capital** de CHF 78,5 millions (année précédente CHF 62,9 mio.) proviennent de la nouvelle estimation des immeubles et de l'évaluation de projets d'assainissement et de construction.

23 L'**augmentation des impôts latents** se monte à CHF 11,4 millions (année précédente CHF 5,8 mio.). Elle est soumise aux changements sur le marché et aux adaptations des coûts d'acquisition en fonction des activités de construction et d'investissement concernant les immeubles.

24 Sont compris dans le **ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (GAV)** de 0,45% (année précédente 0,46%) sur la base de la fortune totale et dans le **ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (NAV)** de 0,48% (année précédente 0,48%) sur la base de la fortune nette les honoraires de la gérance des immeubles (CHF 4,355 mio.), l'honoraire de la direction (CHF 6,584 mio.), les honoraires d'estimation et de révision (CHF 0,199 mio.), les examens précédant la recherche d'immeubles (CHF 0,129 mio.), les analyses de portefeuille et d'emplacement (CHF 0,021 mio.), les indemnités pour séance des organes (CHF 0,074 mio.) et les autres frais (CHF 0,297 mio.).

TER_{ISA} (GAV): Total Expense Ratio des portefeuilles collectifs immobiliers des fondations de placement sur la base de la fortune totale
TER_{ISA} (NAV): Total Expense Ratio des portefeuilles collectifs immobiliers des fondations de placement sur la base de la fortune nette.

Comptes annuels

Annexe Immobilier Suisse commerce

Commentaires sur le compte de fortune

1 Terrain à bâtir (y compris les immeubles en cours de démolition): aucune réserve de terrains à bâtir en portefeuille.

2 La position immeubles en cours de construction (avec terrain) comprend, sous forme résumée, les coûts de construction courants des projets de construction y compris le terrain. Les coûts de construction de projets de rénovation et de renouvellement auprès d'immeubles existants y sont également compris. Au jour de clôture, ils concernent uniquement des remises en état et des projets de rénovation et se montent à CHF 8,1 millions (année précédente CHF 2,5 mio.).

3 Le correctif de valeur des immeubles en cours de construction prend en compte les amortissements rendus nécessaires par les coûts de construction qui n'accroissent pas la valeur de l'immeuble lors des projets de rénovation et de renouvellement. Il se monte à CHF 8,1 millions (année précédente CHF 2,4 mio.).

4 La valeur vénale des immeubles finis en propriété directe se monte à CHF 468,7 millions (année précédente CHF 475,5 mio.). La part des immeubles finis en propriété directe par rapport à la fortune totale se monte à 54,0%.

5 La valeur vénale des immeubles finis en copropriété se monte à CHF 362,2 millions (année précédente CHF 370,9 mio.). La part des immeubles finis en copropriété par rapport à la fortune totale se monte à 41,8%.

6 Les créances à court terme de CHF 2,0 millions (année précédente CHF 2,1 mio.) comprennent les produits des ventes d'immeubles immobiliers en suspens auprès des gérants par fin d'exercice et les impôts anticipés échus.

7 Les impôts latents sont évalués chaque année par des spécialistes externes pour chaque immeuble, selon la valeur immobilière, les investissements de construction, les variations de la valeur vénale, la durée de garde, les taux d'imposition cantonaux et les impôts sur les gains immobiliers. Les provisions se montent désormais à CHF 19,8 millions (année précédente CHF 19,5 mio.).

8 Les dettes à court terme de CHF 0,7 million (année précédente CHF 1,1 mio.) comprennent les acomptes des gérants pour le nouvel exercice et les dettes au titre des projets de construction.

9 Le compte de régularisation passif se monte à CHF 2,5 millions (année précédente CHF 2,6 mio.) et concerne les honoraires de la Commission Immobilier Suisse commerce et les paiements anticipés lors de produits pour le nouvel exercice sur les parts de copropriété.

10 La fortune nette se monte à CHF 844,6 millions (année précédente CHF 842,3 mio.), ce qui correspond à une hausse de 0,3%.

Chiffres-clés groupe de placement Immobilier Suisse commerce ¹⁾ (Exercice sous revue)

	2020 en %	2019 en %
Quote-part de perte sur loyer (manque à gagner)	7,78	6,99
Coefficient d'endettement	0,00	0,00
Coefficient de distribution (marge EBIT)	74,03	75,84
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} GAV)	0,45	0,49
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} NAV)	0,47	0,51
Rendement des fonds propres (Return on equity)	3,58	5,05
Rendement du capital investi (ROIC)	3,38	4,81
Rendement sur distribution	2,64	3,20
Coefficient de distribution	100,00	100,00
Rendement de placement	3,57	5,07
Rendement net des constructions finies propriété directe	4,01	4,16
Rendement net copropriété	3,82	4,17
Coefficient de capital étranger	2,65	2,68

¹⁾ Selon la définition CAFP

Commentaires sur le compte de résultat

11 Le **produit des loyers escompté** en propriété directe se monte à CHF 23,6 millions (année précédente CHF 25,5 mio.), ce qui correspond à un recul de 7,2%.

12 La **perte sur loyers en raison de vacance** se monte à CHF 1,9 millions (année précédente CHF 2,1 mio.). Le taux de vacance en propriété directe se monte à 8,2% (année précédente 8,0%).

13 Les **autres revenus sur immeubles** comprennent les revenus supplémentaires de la TVA en raison du taux de la dette fiscale nette, de la location de surfaces publicitaires et des droits de parking.

14 L'**entretien des immeubles** se monte à CHF 1,3 million (année précédente CHF 1,5 mio.) et comprend, outre l'entretien, les améliorations en vue de garantir l'attrait des appartements loués. La quote-part des frais d'entretien par rapport au produit des loyers escompté se monte à 5,3% (année précédente 5,8%).

15 Les **réparations** concernent les investissements pour l'amélioration de la sécurité et de la fonctionnalité et s'élèvent à CHF 5,7 million (année précédente CHF 1,5 mio.). La quote-part des frais de réparation par rapport au produit des loyers escompté se monte à 24,2% (année précédente 5,7%).

16 Le **fonds de renouvellement** prend en compte les versements pour les travaux de renouvellement.

17 Les **charges opérationnelles** se montent à CHF 1,8 million (année précédente CHF 1,7 mio.). Les honoraires d'administration contenus dans ces charges se montent à CHF 0,8 million, ce qui correspond à 3,2% du produit des loyers escompté (année précédente 3,2%).

18 Les **autres revenus** d'un montant de CHF 0,53 million résultent principalement de la dissolution d'une provision et d'un remboursement d'impôts (année précédente CHF 0,05 mio.).

19 La **charge de financement** de CHF 0,18 million concerne des intérêts de prêts (année précédente CHF 0,19 mio.).

20 Les **autres frais d'administration** se montant à CHF 0,27 million (année précédente CHF 0,69 mio.) se composent des coûts engendrés par les coûts pour la recherche d'immeubles (CHF 0,05 mio.), les indemnités pour séance des organes et des autres charges d'administration (CHF 0,15 mio.), ainsi que les autres charges d'administration (CHF 0,07 mio.).

21 Les **pertes et gains réalisés sur le capital** à hauteur de CHF 0,9 millions (année précédente CHF 5,9 mio.) concernent les ventes d'immeubles au cours de l'exercice sous revue.

22 Les **gains et pertes non réalisés sur le capital** de CHF 6,4 millions (année précédente CHF 12,5 mio.) proviennent de la nouvelle estimation des immeubles ainsi que des amortissements effectués sur les comptes de construction.

23 La **variation des impôts latents** se montant actuellement à CHF 0,3 millions (année précédente CHF 2,9 mio.) subit l'influence de la variation des valeurs vénales et des adaptations des frais d'acquisition en raison des investissements et de l'activité de construction au niveau des différents immeubles.

24 Sont compris dans le **ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (GAV)** de 0,45% (année précédente 0,49%) sur la base de la fortune totale et dans le **ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (NAV)** de 0,47% (année précédente 0,51%) sur la base de la fortune nette les honoraires de la gérance des immeubles en propriété directe et une part des copropriétés (CHF 1,37 mio.), l'honoraire de la direction (CHF 2,23 mio.), les honoraires d'estimation et de révision (CHF 0,06 mio.), les coûts des analyses de faisabilité et les examens précédant la recherche d'immeubles (CHF 0,01 mio.), les indemnités pour séance des organes et les autres frais (CHF 0,15 mio.).

TER_{ISA} (GAV): Total Expense Ratio des portefeuilles collectifs immobiliers des fondations de placement sur la base de la fortune totale
TER_{ISA} (NAV): Total Expense Ratio des portefeuilles collectifs immobiliers des fondations de placement sur la base de la fortune nette

Avadis Fondation d'investissement

Annexe

Informations d'ordre général et commentaires

But de la Fondation

Avadis Fondation d'investissement (AFI) est une fondation créée en 1995 au sens des art. 80 ss. CCS qui a pour but le placement de la fortune d'institutions de prévoyance professionnelle exonérées d'impôt dont le siège est en Suisse.

Le Conseil de fondation peut faire appel à des commissions et à des comités selon chiffre 11 du règlement d'Avadis Fondation d'investissement. Un Comité d'audit et un Comité d'innovation travaillent pour la Fondation. Chaque comité dispose d'un règlement définissant ses devoirs et compétences. Trois Commissions Immobilier Suisse (habitation, habitation Villes moyennes et commerce) et une Commission Private equity assistent le Conseil de fondation. Leurs compétences sont définies dans le règlement d'organisation et dans les règlements spécifiques aux commissions.

Organisation

L'organe suprême de la Fondation est l'Assemblée des investisseurs. Le Conseil de fondation est élu parmi les investisseurs. Des experts ou membres indépendants peuvent également être élus au Conseil de fondation.

La direction est déléguée par un contrat de prestations de service à Avadis Prévoyance SA à Zurich.

L'organe de révision est PricewaterhouseCoopers SA à Zurich.

Gérants de fortune

Obligations CHF débiteurs Suisses	Lombard Odier Asset Management S.A., Genève ¹⁾ SYZ Asset Management S.A., Genève
Obligations CHF débiteurs étranger	SYZ Asset Management S.A., Genève
Obligations CHF	SYZ Asset Management S.A., Genève
Hypothèques Suisse ²⁾	Avadis Prévoyance SA, Zurich
Emprunts d'Etats monnaies étrangères hedged indexées	State Street Global Advisors, Londres
Emprunts d'Etats monnaies étrangères AAA-AA hedged indexés	Amundi Asset Management, Paris
Obligations d'entreprises monnaies étrangères hedged	Allianz Global Investors, Londres Barings, Charlotte (USA)
Dettes émergentes	Mondrian Investment Partners Ltd., Londres
Actions Suisse indexées	UBS Global Asset Management, Zurich
Actions monde hedged indexées	State Street Global Advisors, Londres
Actions monde indexées	State Street Global Advisors, Londres
Actions marchés émergents	Arrowstreet Capital, L.P., Boston J.P. Morgan Asset Management, Londres
Actions marchés émergents indexées	State Street Global Advisors, Londres
Actions small caps	Fisher Investments Europe Ltd., Londres
Immobilier Suisse habitation	AFIAA Real Estate Investment SA, Zurich ³⁾
Immobilier Suisse commerce	AFIAA Real Estate Investment SA, Zurich ³⁾
Groupes de placement Private equity	Portfolio Advisors, Darien (USA)
Lombard Odier Private Equity Opportunities ⁴⁾	Lombard Odier Asset Management S.A., Genève

¹⁾ Depuis le 1.4.2020; auparavant: Credit Suisse Asset Management, Zurich

²⁾ Lancement le 28.8.2020

³⁾ Mandataire; filiale à 100% d'Avadis Prévoyance SA

⁴⁾ Lancement le 31.8.2020

Administration

La Fondation travaille avec une plateforme de placement flexible multigérants. Elle traite les placements par le biais de fonds suisses institutionnels. La Banque Lombard Odier & Cie SA à Genève (Lombard Odier) agit en tant que banque dépositaire de la Fondation. La comptabilité et l'évaluation des droits ainsi que le calcul de la valeur nette d'inventaire sont également assurés par Lombard Odier. La surveillance des prescriptions en matière de placement dans le cadre de l'Investment Controlling est assurée par Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA (LOAM), celle des groupes de placement Immobilier Suisse et Private equity par Avadis Prévoyance SA.

Partenaires prestataires pour l'Immobilier Suisse

Sociétés de gérance

Sociétés de gérance des propriétés directes

- Adimmo AG, Bâle
- Domicim SA, Lausanne
- GPM Global Property Management SA (Fidinam SA), Bellinzona
- Gribi Bewirtschaftungs AG, Bâle, Aarau et Berne
- Livit AG, Soleure et Saint-Gall
- Moser Vernet & Cie., Genève
- Privera AG, Lausanne, Kriens, Wallisellen, Baden-Dättwil et Soleure
- Reasco AG, Neuhausen
- Sidenza AG, Wallisellen

Sociétés de gérance des copropriétés

- Privera AG, Gümligen, Wallisellen, Genève et Lausanne

Experts en évaluation immobilière

- Beat Seger, KPMG AG, Zurich
- Sophie Brouyère, KPMG AG, Zurich

Bases légales Avadis Fondation d'investissement

- Statuts, adoptés le 23.3.2017 par l'Assemblée des investisseurs et entrés en vigueur le 8.5.2017 suite à la décision de l'autorité de surveillance (CHS). Ils remplacent l'acte de fondation révisé du 21.3.2013.
- Règlement, adopté par l'Assemblée des investisseurs au 23.3.2017 et entré en vigueur. Il remplace le règlement révisé du 21.3.2013.
- Règlement d'organisation du 6.12.2005, révisé au 10.6.2020
- Directives de placement, révisées au 23.4.2020
- Règlement sur les tâches et compétences de la Commission Immobilier Suisse habitation du 11.12.2014
- Règlement sur les tâches et compétences de la Commission Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes du 10.6.2020
- Règlement sur les tâches et compétences de la Commission Immobilier Suisse commerce du 11.12.2014
- Règlement sur les tâches et les compétences de la Commission Private equity du 24.3.2005, révisé au 13.9.2016
- Règlement de rémunération du 19.1.2007, révisé au 12.6.2018
- Règlement pour le Comité d'audit du 23.9.2009
- Règlement sur les tâches et les compétences du Comité d'innovation du 12.6.2018
- Règlement relatif à la déclaration de préférence de vote du 8.2.2013, révisé au 18.6.2014
- Prospectus des groupes de placement Private equity monde IV, monde V, monde VI, monde VII, monde VIII, monde IX, monde X, monde XI, monde XII, monde XIII et monde XIV
- Prospectus du groupe de placement Immobilier Suisse habitation du 12.3.2019
- Prospectus du groupe de placement Immobilier Suisse commerce du 12.3.2019
- Prospectus du groupe de placement Lombard Odier Private Equity Opportunities du 10.6.2020

Evaluation

Principes d'évaluation

L'évaluation de chaque groupe de placement se fonde sur les dispositions du chiffre 4 du règlement.

Présentation des comptes conformément à Swiss GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels est conforme aux recommandations de Swiss GAAP RPC 26.

Evaluation Immobilier Suisse habitation et commerce

La totalité du parc immobilier des groupes de placement Immobilier Suisse habitation et Immobilier Suisse commerce est évaluée chaque année par des évaluateurs externes et indépendants. Le calcul des valeurs du marché se fait au moyen de la méthode DCF (discounted cash-flow) et correspond aux exigences des normes Swiss GAAP RPC 26. Les évaluateurs immobiliers accrédités sont nommés par les Commissions Immobilier Suisse habitation et commerce dans le cadre d'un processus d'évaluation structuré. Pour l'exercice actuel, KPMG AG a assumé la fonction d'évaluateur. Pour les projets de construction en cours, les frais d'investissement sont inscrits à l'actif, alors que pour les projets de remise en état et de rénovation en cours, seuls les frais d'investissement qui accroissent la valeur de l'immeuble sont inscrits à l'actif. Les autres frais sont amortis. Si des achats sont effectués durant l'exercice, la valeur de marché est de nouveau déterminée au plus tard à la fin de l'exercice.

Le taux d'escompte moyen corrigé du marché du parc immobilier d'Immobilier Suisse habitation se monte à 3,21%, la fourchette entre les différents immeubles allant de 2,54% à 4,05%. Le taux d'escompte moyen corrigé du marché du parc immobilier d'Immobilier Suisse commerce se monte à 3,51%, la fourchette entre les différents immeubles allant de 2,54% à 4,58%.

Evaluation Private equity

Le calcul de la valeur nette d'inventaire des droits est effectué mensuellement par la banque de dépôt Lombard Odier. Ce calcul se fonde sur les comptes de capitaux agrégés des fonds. Ceux-ci sont apurés des cashflows accumulés entre la date de l'évaluation du fonds cible et la date du calcul de la valeur d'inventaire nette du groupe de placement, et autrement repris sans changement, sauf s'il existe suffisamment d'indications attestant que l'évaluation ne correspond pas à la valeur de marché. Dans ce cas, l'évaluation se base sur les informations les plus récentes disponibles. L'évaluation des fonds cibles n'a pas été ajustée au cours de l'exercice sous revue. En outre, les réserves en liquidités et les délimitations appliquées aux frais, aux impôts et aux autres dettes ou avoirs sont prises en compte. La valeur nette d'inventaire est comptabilisée par droit en CHF. Les actifs non libellés en CHF sont convertis en CHF au cours de fin de mois. Les valeurs au 31 octobre 2020 correspondent aux évaluations des fonds cibles au 30 juin 2020 apurées des cashflows.

Les administrateurs des fonds cibles établissent les comptes de capitaux selon les normes comptables reconnues comme les «US Generally Accepted Accounting Principles» (US-GAAP) ou encore les normes comptables internationales IFRS. Ni la banque de dépôt, ni Avadis n'effectuent d'ajustements des fonds cibles. Comme les placements en private equity ne sont pas négociés sur un marché actif, les prix de marché réels manquent en tant que base d'évaluation. Par conséquent, les évaluations se basent notamment sur les phases de financement les plus récentes, les multiples EBITDA, les équivalents du secteur public, les méthodes DCF et les évaluations de tiers. Les évaluations des fonds cibles sont généralement ajustées trimestriellement et révisées tous les ans par des experts-comptables agréés.

Observation des directives de placement

Durant l'exercice sous revue, les directives de placement ont été observées dans tous les groupes de placement, à l'exception de l'Immobilier Suisse commerce. Ce groupe a dérogé aux directives au point suivant: selon chiffre 4.2.5 des directives de placement, la part des investissements en copropriété et propriété par étage, sans majorité et des parts de copropriété ne doit pas dépasser 30% de la fortune du groupe de placement. Cette prescription a été dépassée de 11,7 points de pourcentage (année précédente: 12,9 points de pourcentage) à la fin de l'exercice.

Le Conseil de fondation a réfléchi au dépassement et a décidé un abaissement du taux dans le respect de l'intérêt des investisseurs et du délai requis, en concertation avec la CHS PP.

En vertu de l'art. 26 al. 7 de l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP), il est possible de déroger aux directives de placement lorsqu'une telle dérogation se fait dans l'intérêt des investisseurs et provisoirement. La dérogation susmentionnée remplit ces conditions selon la Commission Immobilier Suisse commerce et le Conseil de fondation.

Limites de placement selon l'OPP 2

L'article 26a al. 1 de l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP) stipule que la limite des créances par débiteur et les limites en matière de participation des sociétés selon les art. 54 et 54a OPP 2 peuvent être dépassées par des groupes de placement lorsque ceux-ci reposent sur une stratégie axée sur un indice usuel ou qu'ils limitent, sur la base de leurs directives de placement, le risque de contrepartie à 20% au plus de la fortune par contrepartie. Les écarts au 31 octobre 2020 sont indiqués ci-après conformément aux dispositions de 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 fonds de placement entrée en vigueur au 1^{er} août 2019.

Limite par débiteur > 10%

Emprunts d'Etats monnaies étrangères hedged indexés

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Etats-Unis	36,40	35,94
Japon	18,05	17,84

Emprunts d'Etats monnaies étrangères AAA-AA hedged indexés

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Allemagne	19,94	20,00
Etats-Unis	19,85	20,00

Dettes émergentes

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Brésil	10,74	8,50
Indonésie	10,37	9,56
Mexique	10,05	9,62

Limites par société > 5%

Actions Suisse indexées

Société	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Nestlé	22,30	22,00
Roche	15,51	15,34
Novartis	13,19	13,06

Actions marchés émergents

Société	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Taiwan Semiconductor	6,56	5,67
Alibaba	6,06	7,11
Samsung Electronics	5,12	3,74

Actions marchés émergents indexées

Société	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Alibaba	8,19	7,11
Tencent Holding	6,40	6,11
Taiwan Semiconductor	5,70	5,67

En outre, selon l'ordonnance du DFI, il convient d'indiquer la part des positions hors de l'indice de référence qui présentent un dépassement des limites permises par débiteur et par société selon les art. 54 et 54a OPP 2 dans les groupes de placement de gestion active.

Groupe de placement	Part des positions qui n'entrent pas dans la composition de l'indice/Emetteurs en %
Dettes émergentes	7,27
Actions marchés émergents	9,22

Avadis Fondation d'investissement Annexe

Frais de gestion

Les frais de gestion incluent notamment les rémunérations de la direction (Avadis Prévoyance SA) en application du contrat de prestations ainsi que les commissions de gestion versées à la Banque Lombard Odier & Cie SA.

Prospectus

Il existe des prospectus pour chacun des groupes de placement Immobilier Suisse habitation, Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes et Immobilier Suisse commerce, et pour le groupe de placement Private equity ouvert à la souscription. Les prospectus peuvent être consultés sur www.avadis.ch. Il existe en outre un prospectus pour le groupe de placement Lombard Odier Private Equity Opportunities qui peut être obtenu auprès de la Fondation d'investissement.

Événements importants

Modification concernant les groupes de placement

- Le groupe de placement Hypothèques Suisse a été lancé au 28.8.2020.
- Le groupe de placement Lombard Odier Private Equity Opportunities a été lancé au 31.8.2020.

Événement postérieur au jour de référence du bilan

- Le groupe de placement Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes a été lancé le 1.11.2020

Cours de conversion par rapport au CHF

	31.10.2020	31.10.2019
EUR	1.0676	1.1008
USD	0.9166	0.9867
GBP	1.1851	1.2768
JPY	0.0088	0.0091

Taux Libor CHF

	31.10.2020	31.10.2019
1 mois	-0,80%	-0,79%

Prêt de titres

Avadis a totalement renoncé au prêt de titres depuis 2016.

Instruments dérivés

Des instruments dérivés peuvent être utilisés dans les fonds institutionnels employés par Avadis. Les dispositions des règlements de fonds sous-jacents s'appliquent.

Les instruments dérivés sont notamment utilisés afin de couvrir les risques de change. Ils ne recherchent pas un effet de levier sur la fortune selon l'OPP 2. Les informations sur les positions dérivées au 31 octobre 2020 peuvent être consultées dans les comptes annuels des fonds sous-jacents.

Financement externe

Il n'existe à la fin de l'exercice aucun financement externe sur le plan d'Avadis Fondation d'investissement.

Affectation des produits

Conformément au chiffre 7 du règlement d'Avadis Fondation d'investissement, les revenus nets des divers groupes de placement sont en principe thésaurisés annuellement. Toutefois, pour divers groupes de placement, le Conseil de fondation peut décider d'une distribution aux investisseurs des revenus nets et/ou des résultats sur les cours réalisés en fonction du nombre de droits de chaque investisseur. Durant l'exercice 2019/2020, les produits des groupes de placement ont été thésaurisés, à l'exception d'Immobilier Suisse habitation et d'Immobilier Suisse commerce. Dans les groupes de placement Private equity, les distributions se sont faites par le rachat de droits.

Indemnités des prestations de service et Total Expense Ratio

Avadis Fondation d'investissement est une communauté d'achat pour caisses de pension et propose des produits de placement avantageux au rapport prix/prestation le meilleur possible. La Fondation ne poursuit pas d'objectif de gain. Afin de garantir le plus de transparence possible au niveau des coûts pour les investisseurs, des indemnités fixes basées sur la fortune sont convenues lors de la conclusion de contrats de prestations lorsque c'est possible et adéquat. Les données de performance présentées dans ce rapport de gestion reposent sur les valeurs nettes d'inventaire des groupes de placement.

Indemnité des organes

L'indemnité du Conseil de fondation, des comités, des commissions et des experts permanents est définie dans le règlement de rémunération du 19 janvier 2007, révisé au 12 juin 2018.

Rétrocessions, indemnités de distribution et d'encadrement des clients

La Fondation ne dispose pas d'un réseau de distribution indemnisé par des commissions. Elle ne sert donc aucune rétrocession ni aucune indemnité de distribution et

d'encadrement des clients aux partenaires. Le seul distributeur est Avadis Prévoyance SA, rémunéré de manière fixe dans le cadre de son mandat de direction sous la forme d'une indemnisation basée sur la fortune.

Au cours de l'exercice 2019/2020, la fondation a reçu des remboursements à hauteur de CHF 7607 versés par les courtiers d'assurance et les a entièrement crédités aux groupes de placement.

Calcul du Total Expense Ratio (TER)

Le ratio des coûts TER des groupes de placement traditionnels a été calculé dans les comptes annuels en fonction de la directive relative au calcul du ratio des charges d'exploitation de la CAFP. Ce calcul est reconnu par la CHS PP dans l'annexe à la directive 2/2013 du 19 septembre 2013. La période de calcul du TER correspond à la durée de l'exercice.

Le calcul du TER pour Immobilier Suisse habitation et commerce se fait en fonction des directives édictées par la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (directive CAFP n° 1 du 1^{er} septembre 2016).

Les directives pour le calcul et la publication des coûts des placements sur le marché privé de la SECA (Swiss Private Equity & Corporate Finance Association), un concept de ratio des coûts TER pour les placements collectifs reconnu par la CHS, sont utilisées pour les groupes de placement Private equity.

Le premier indicateur (TER) dans le tableau suivant inclut le ratio des charges d'exploitation TER CAFP qui comprend également les coûts des fonds cibles sous-jacents. Le deuxième indicateur inclut le ratio des charges d'exploitation au niveau de la Fondation d'investissement, sans les coûts des fonds cibles sous-jacents.

Engagements de capitaux ouverts

Les engagements de capitaux suivants sont enregistrés au jour de référence du bilan:

- Hypothèques Suisse: CHF 5 466 000
- Private Equity monde II: USD 2 000 000
- Private Equity monde III: USD 6 988 370
- Private Equity monde IV: USD 6 357 660
- Private Equity monde V: USD 12 050 000
- Private Equity monde VI: USD 8 656 000
- Private Equity monde VII: USD 9 780 000
- Private Equity monde VIII: USD 10 414 580

- Private Equity monde IX: USD 13 166 500
- Private Equity monde X: USD 6 679 552
- Private Equity monde XI: USD 25 535 997
- Private Equity monde XII: USD 77 477 955
- Private Equity monde XIII: USD 103 823 729
- Private Equity monde XIV: USD 182 589 949
- Lombard Odier Private Equity Opportunities: CHF 3 250 000

Impact de la pandémie de coronavirus sur les comptes

La pandémie de coronavirus se répercute de manière très diverse sur l'économie et la société, avec des risques multiples. Mais elle présente aussi des opportunités pour certaines catégories d'actifs. Les développements futurs ne sont actuellement pas encore entièrement prévisibles. Les conséquences déjà avérées ou encore possibles sur les différentes catégories d'actifs sont décrites au chapitre «Rapport de la direction». La problématique a en outre été régulièrement abordée au sein des diverses commissions.

En cette période de pandémie, l'impact sans doute le plus important sur les comptes a été constaté au niveau du groupe d'investissement direct dans l'immobilier, pour lequel des réductions de loyer sans précédent ont été négociées avec les locataires directement touchés par le confinement d'avril et de mai 2020. Les locataires des secteurs de la gastronomie, de l'hôtellerie et de certains domaines des prestations de services sont les plus affectés. Ils représentent environ 9% des revenus dans le portefeuille du groupe de placement. En revanche, d'autres secteurs se sont montrés particulièrement résistants. Le portefeuille dispose d'une base de locataires très diversifiée au niveau du portefeuille et de l'immobilier. Des entretiens détaillés ont eu lieu avec l'expert. Les informations sur les immeubles ont été échangées au préalable pour permettre à l'expert d'estimer si une réévaluation des immeubles des premières tranches de l'exercice en cours était nécessaire au cas par cas.

Le mandataire a effectué un suivi des risques bimensuel. La direction considère que les évaluations présentées dans le rapport annuel sont réalistes et conformes au marché.

En comparaison, le groupe d'investissement Immobilier Suisse habitation s'est montré très résistant. De part une demande croissante en appartements plus grands, le taux de vacance a même pu être réduit cette année. Au vu du profil de risque des biens immobiliers, une deuxième évaluation en cours d'exercice s'est avérée inutile.

Avadis Fondation d'investissement Annexe

Ratios des charges d'exploitation (TER) au 31 octobre 2020

Groupe de placement	Fortune moyenne en CHF	TER (ratio des charges d'exploitation composé) en %	Dont: ratio des charges d'exploitation groupe de placement en %
Obligations CHF débiteurs Suisses	1 202 902 594	0,26	0,02
Obligations CHF débiteurs étranger	847 934 625	0,26	0,02
Obligations CHF	242 713 978	0,27	0,02
Hypothèques Suisse	54 541 419	0,42	0,11
Emprunts d'Etats monnaies étrangères hedged indexés	402 943 580	0,28	0,02
Emprunts d'Etats monnaies étrangères AAA-AA hedged indexées	602 388 427	0,28	0,02
Obligations d'entreprises monnaies étrangères hedged	485 127 494	0,42	0,02
Dette émergente	189 637 594	0,75	0,02
Actions Suisse indexées	523 821 015	0,26	0,02
Actions monde hedged indexés	74 489 861	0,29	0,02
Actions monde indexées	1 963 197	0,35	0,09
Actions marchés émergents	200 685 561	1,13	0,02
Actions marchés émergents indexées	18 998 791	0,51	0,02
Actions small caps	110 858 260	0,92	0,02
Immobilier Suisse habitation	2 452 860 140		0,48
Immobilier Suisse commerce	834 291 439		0,47
Private equity monde II	4 914 277	0,57 ³⁾	0,57
Private equity monde III	4 510 526	1,54 ³⁾	1,34
Private equity monde IV	4 405 504	2,01 ³⁾	1,58
Private equity monde V ¹⁾	22 098 593	2,25 ³⁾	0,42
Private equity monde VI ¹⁾	20 793 822	4,21 ³⁾	0,47
Private equity monde VII ¹⁾	61 473 271	5,97 ³⁾	0,28
Private equity monde VIII ¹⁾	42 744 758	2,29 ³⁾	0,31
Private equity monde IX ¹⁾	98 056 336	3,43 ³⁾	0,27
Private equity monde X ¹⁾	51 594 070	6,13 ³⁾	0,33
Private equity monde XI ¹⁾	173 608 405	4,93 ³⁾	0,32
Private equity monde XII ¹⁾	126 810 506	7,21 ³⁾	0,46
Private equity monde XIII ¹⁾²⁾	60 121 875	11,77 ³⁾	0,79
Private equity monde XIV ¹⁾	8 718 575	15,89 ³⁾	3,06
Lombard Odier Private Equity Opportunities A ¹⁾	5 866 896	4,02	0,67

¹⁾ Les frais de gestion d'Avadis Fondation d'investissement ne sont pas compris. Ils sont facturés séparément aux investisseurs conformément au prospectus. Les taux sont dépendants du volume et se montent au maximum à 0,30% p.a. (hors TVA).

²⁾ Comme les frais sont calculés en fonction des engagements à terme, le TER est relativement élevé dans les premières années suivant le lancement en raison du volume d'investissement encore faible.

³⁾ En règle générale, le calcul des coûts des fonds cibles se base sur la période du 1.1. au 31.12.2019.

Mesures de rendement et de risque des groupes de placement

Annexe

Exercice 1.11.2019–31.10.2020			Rendement annuel 1 an en %	Rendement IR 1 an en %	Rendement annuel 5 ans en % p.a.	Rendement IR 5 ans en % p.a.
Groupe de placement	Lancement	Indice de référence (IR)				
Placements en valeurs nominales						
Obligations CHF Suisse	1.1.1995	SBI Domestic AAA–BBB TR	0,27	0,34	0,75	0,93
Obligations CHF étranger	1.6.1996	SBI Foreign AAA–BBB TR	-0,36	-0,27	0,23	0,46
Obligations CHF	12.6.2019	SBI AAA–BBB TR	0,02	0,18	n.a.	n.a.
Emprunts d'Etats monnaies étrangères hedged indexés	1.12.2003	FTSE WGBI ex Suisse hedged en CHF	2,32	2,79	1,33	1,71
Emprunts d'Etats monnaies étrangères AAA-AA hedged ¹⁾	12.8.2014	Bloomberg Barclays Global Gov AAA–AA Capped Bond Custom Index ex CH hdg en CHF	2,68	3,04	1,44	1,89
Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged	1.4.2011	Bloomberg Barclays Global Aggr. Corp. ex CH hedged en CHF	3,45	3,82	2,59	2,84
Dette émergente	4.9.2012	JP Morgan GBI-EM Global Diversified unhedged	-11,87	-10,65	0,99	2,44
Hypothèques Suisse	28.8.2020	SBI AAA-BBB 3-5 TR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Actions						
Actions Suisse indexées	1.1.1995	UBS 100 TR	-3,12	-2,89	5,36	5,62
Actions monde hedged indexées	1.8.2006	MSCI monde ex Suisse hedged en CHF TR net	1,85	1,83	5,83	5,84
Actions monde indexées	1.1.1995	MSCI monde ex Suisse TR net	-3,10	-3,02	6,51	6,64
Actions marchés émergents indexées	1.3.2015	MSCI Emerging Markets TR net	-0,03	0,56	5,67	6,36
Actions marchés émergents	1.10.1998	MSCI Emerging Markets TR net	3,05	0,56	5,42	6,36
Actions Small Caps	1.4.2019	MSCI World Small Caps ex Schweiz TR	9,07	-7,37	n.a.	n.a.
Immobiliers						
Immobilier Suisse habitation	1.1.1995	Indice immobilier CAFP (CHF)	6,27	5,22	6,17	5,34
Immobilier Suisse commerce	1.11.2011	Indice immobilier CAFP (CHF)	3,57	5,22	4,81	5,34
Placements alternatifs						
Private equity monde II	1.7.2000	n.a.	-8,09	n.a.	-2,88	n.a.
Private equity monde III	1.11.2001	n.a.	-10,42	n.a.	2,27	n.a.
Private equity monde IV	1.2.2005	n.a.	-21,99	n.a.	-5,91	n.a.
Private equity monde V	1.7.2006	n.a.	-12,00	n.a.	4,65	n.a.
Private equity monde VI	1.6.2007	n.a.	-4,33	n.a.	7,65	n.a.
Private equity monde VII	1.7.2008	n.a.	25,52	n.a.	18,59	n.a.
Private equity monde VIII	1.6.2010	n.a.	-5,94	n.a.	11,42	n.a.
Private equity monde IX	1.9.2011	n.a.	18,45	n.a.	20,29	n.a.
Private equity monde X	1.4.2013	n.a.	1,19	n.a.	10,59	n.a.
Private equity monde XI	1.12.2014	n.a.	2,67	n.a.	7,41	n.a.
Private equity monde XII	1.6.2016	n.a.	0,11	n.a.	n.a.	n.a.
Private equity monde XIII	1.2.2018	n.a.	-6,08	n.a.	n.a.	n.a.
Private equity monde XIV	1.7.2019	n.a.	-2,11	n.a.	n.a.	n.a.
Lombard Odier Private Equity Opportunities	31.8.2020	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Vous trouverez les autres chiffres clés sur www.avadis.ch/fr/solutions/investisseurs-institutionnels/groupes-de-placement

¹⁾ Changement de l'approche qui passe de active à indexée au 26.6.2019.

²⁾ Indice immobilier CAFP (CH) depuis le 1.1.1997

Rendement annuel 10 ans en % p.a.	Rendement IR 10 ans en % p.a.	Rendement annuel depuis le début en % p.a.	Rendement IR depuis le début en % p.a.	Volatilité groupe de placement 1 an en %	Volatilité IR 1 an en %	Volatilité groupe de placement 5 ans en %	Volatilité IR 5 ans en %	Volatilité groupe de placement 10 ans en %	Volatilité IR 10 ans en %	Volatilité groupe de placement depuis le début en %	Volatilité IR depuis le début en %
1,92	2,16	3,34	3,60	6,45	6,40	4,23	4,23	3,60	3,60	3,13	3,17
1,39	1,68	1,94	2,45	6,72	6,70	3,32	3,32	2,72	2,73	2,87	3,00
n.a.	n.a.	0,39	0,53	6,65	6,40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,22	6,03
1,99	2,38	2,26	2,71	3,19	3,26	3,14	3,16	2,99	2,98	3,00	3,00
n.a.	n.a.	1,66	2,10	3,87	3,97	3,49	3,75	n.a.	n.a.	3,55	3,83
n.a.	n.a.	3,08	3,50	10,72	9,49	5,52	5,00	n.a.	n.a.	4,87	4,45
n.a.	n.a.	-2,58	0,67	14,12	13,50	11,25	10,22	n.a.	n.a.	10,71	9,87
n.a.	n.a.	0,11	0,47	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,19	0,51
7,34	7,63	7,64	7,84	13,29	13,30	10,70	10,70	11,20	11,20	14,66	14,63
7,96	7,89	4,58	4,58	22,28	22,44	13,46	13,53	12,44	12,56	14,40	14,53
7,85	7,92	5,13	5,19	22,18	22,24	14,16	14,16	13,00	13,00	16,60	16,58
n.a.	n.a.	3,09	3,80	21,52	22,04	14,91	15,09	n.a.	n.a.	15,26	15,43
2,19	1,80	7,86	7,55	21,29	22,04	14,82	15,09	14,14	14,56	21,52	21,28
n.a.	n.a.	5,28	-3,02	28,93	29,40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	26,12	24,74
5,87	5,61	5,24	5,08 ²⁾	1,47	0,60	1,23	0,57	1,06	0,60	1,17	1,01 ²⁾
n.a.	n.a.	5,07	5,57	0,34	0,60	0,80	0,57	n.a.	n.a.	0,80	0,60
-1,14	n.a.	-2,76	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10,41	n.a.	4,38	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7,37	n.a.	2,71	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9,35	n.a.	4,26	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9,80	n.a.	5,08	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
16,20	n.a.	9,64	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10,15	n.a.	7,97	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	11,56	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	6,57	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	7,21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	2,46	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	-0,77	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	-0,70	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	1,90	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Mesures de rendement et de risque

Performance

La performance est calculée par composition géométrique de chaque rendement mensuel, se basant sur les valeurs nettes d'inventaire et en prenant en compte le réinvestissement des distributions. Les données de performance présentées dans ce rapport de gestion reposent sur les valeurs nettes d'inventaire des groupes de placement.

Indice de référence

Les indices de références appliqués sont des indices «total return» en francs suisses prenant en compte le réinvestissement des revenus.

Volatilité

L'écart-type des rendements par rapport à la valeur moyenne a été utilisé pour la volatilité.

Avadis Fondation d'investissement 2

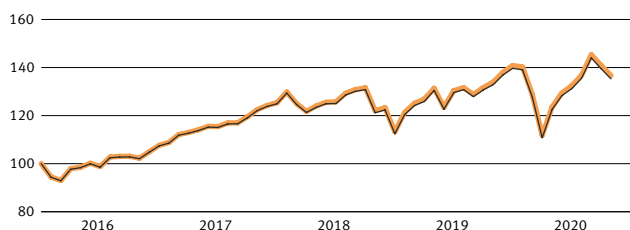
Groupes de placement 82
Comptes annuels 84
Compte annuel fortune de base 86
Annexe 88

Avadis Fondation d'investissement 2

Groupes de placement

Actions monde hedged indexées 2

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ MSCI monde ex Suisse hedged en CHF TR net

Type de gestion: indexée

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	7,63	7,40
2017	16,49	16,31
2018	-9,62	-9,97
2019	24,31	24,20
2020 (1.1.-31.10.)	-2,97	-3,13

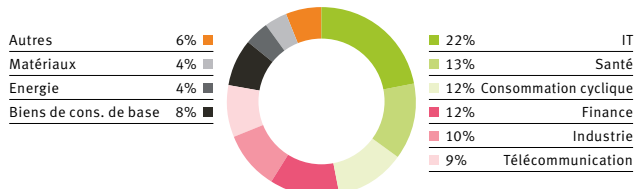
Positions les plus importantes en %

Apple	4,7
Microsoft	3,5
Amazon	3,2
Alphabet	2,2
Facebook	1,6

Répartition géographique



Répartition par secteur

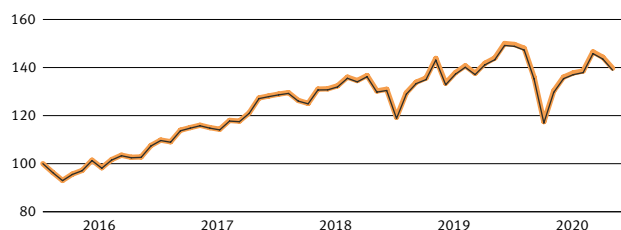


Données au 31.10.2019

¹⁾ Les rendements des années 2015 à 2018 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement 2.

Actions monde indexées 2

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ MSCI monde ex Suisse TR net

Type de gestion: indexée

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	9,82	9,63
2017	17,42	17,34
2018	-7,48	-7,64
2019	25,40	25,27
2020 (1.1.-31.10.)	-6,60	-6,66

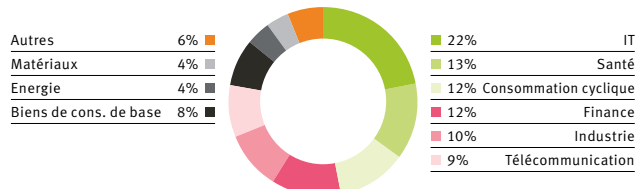
Positions les plus importantes en %

Apple	4,7
Microsoft	3,5
Amazon	3,2
Alphabet	2,2
Facebook	1,6

Répartition géographique

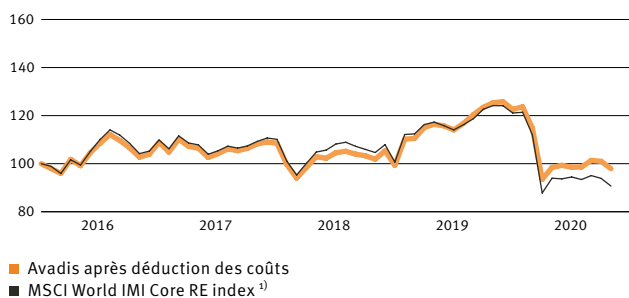


Répartition par secteur



Actions immobilier monde 2

Evolution de la valeur sur 5 ans



Type de gestion: active

Rendement en %¹⁾

	Avadis	Indice
2016	8,89	9,84
2017	-0,35	0,26
2018	-8,44	-8,62
2019	23,42	20,32
2020 (1.1.–31.10.)	-20,15	-25,1

Positions les plus importantes en %

Public Storage	4,3
Prologis	4,3
Equinix Reit	3,7
Digital Realty Trust	3,7
Simon Property Group	3,6

Répartition géographique



Répartition par secteur



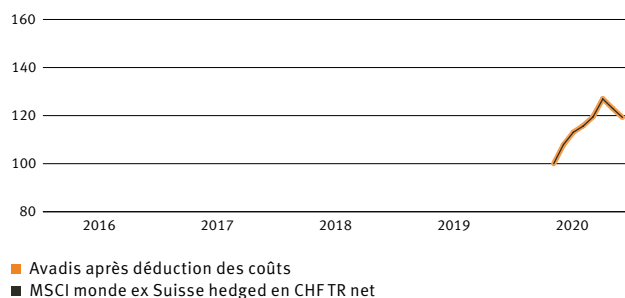
Données au 31.10.2019

¹⁾ Jusqu'au 30 avril 2018 FTSE EPRA NAREIT Amérique du Nord TR net en CHF

²⁾ Les rendements des années 2015 à 2018 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement 2.

Aktien Welt ESG hedged 2

Evolution de la valeur depuis le début



Type de gestion: indexée

Renditedaten in %¹⁾

	Avadis	Benchmark
2020 (7.4.–31.10.)	19,26	19,26

Grösste Positionen in %

Apple	4,6
Microsoft	3,4
Amazon	3,3
Alphabet	2,2
Facebook	1,6

Répartition géographique



Répartition par secteur



Comptes annuels Actions étranger

	Actions monde hedged indexées 2 31.10.2020	Actions monde hedged indexées 2 31.10.2019	Actions monde ESG hedged 2 31.10.2020 ¹⁾
Compte de fortune (en CHF)			
Liquidités	114	39	50
Parts de fonds du marché des capitaux	828 292 619	1 073 725 728	197 196 222
Fortune totale	828 292 733	1 073 725 767	197 196 272
moins			
Comptes de régularisation du passif	20 431	17 722	7 937
Fortune nette (valeur d'inventaire)	828 272 302	1 073 708 045	197 188 335
Compte de résultat (en CHF)			
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-7 765	-2 605	-996
Total revenus	-7 765	-2 605	-996
moins			
Frais de gestion	100 788	117 448	11 867
Autres charges	69 318	74 427	11 208
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-32 603	-15 807	-700
Total charges	137 503	176 068	22 375
Résultat net	-145 268	-178 673	-23 371
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	45 629 452	34 398 631	1 535 167
Résultat réalisé	45 484 184	34 219 958	1 511 796
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-51 221 842	64 004 529	27 871 690
Résultat total	-5 737 658	98 224 487	29 383 486
Variation de la fortune nette (en CHF)			
Fortune au début de l'exercice	1 073 708 045	1 146 335 539	0
Souscriptions	76 722 994	43 978 648	177 966 048
Rachats	-316 421 079	-214 830 629	-10 161 199
Résultat total	-5 737 658	98 224 487	29 383 486
Fortune nette à la fin de l'exercice	828 272 302	1 073 708 045	197 188 335
Affectation du résultat (en CHF)			
Résultat net de l'exercice	-145 268	-178 673	-23 371
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	-145 268	-178 673	-23 371
Nombre de droits en circulation (en unités)			
Etat au début de l'exercice	4 512,5667	5 285,5421	0,0000
Droits émis	352,1765	200,4519	173 851,3917
Droits rachetés	1 453,6619	973,4273	8 502,8844
Etat à la fin de l'exercice	3 411,0813	4 512,5667	165 348,5073
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	242 818.11	237 937.32	1 192.56

¹⁾ Lancement le 7.4.2020

Comptes annuels

Actions étranger/Immobilier étranger

	Actions monde hedged indexées 2 31.10.2020	Actions monde hedged indexées 2 31.10.2019	Immobilier Actions monde 2 31.10.2020	Immobilier Actions monde 2 31.10.2019
Compte de fortune (en CHF)				
Liquidités	72	61	179	165
Parts de fonds du marché des capitaux	175 036 417	178 245 442	71 905 516	90 162 425
Fortune totale	175 036 489	178 245 503	71 905 695	90 162 590
moins				
Comptes de régularisation du passif	4 881	3 365	3 239	1 982
Fortune nette (valeur d'inventaire)	175 031 608	178 242 138	71 902 456	90 160 608
Compte de résultat (en CHF)				
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-2 361	-3 970	-2 563	0
Total revenus	-2 361	-3 970	-2 563	0
moins				
Frais de gestion	18 818	17 045	10 465	13 394
Autres charges	14 906	12 411	9 846	5 782
Participation des porteurs de droits sortants aux	-2 290	-2 093	-384	-1 723
revenus courus	31 434	27 363	19 927	17 453
Résultat net	-33 795	-31 333	-22 490	-17 453
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	4 163 879	4 847 114	5 225 592	4 906 766
Résultat réalisé	4 130 084	4 815 781	5 203 102	4 889 313
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-6 296 821	11 234 053	-21 478 199	13 603 065
Résultat total	-2 166 737	16 049 834	-16 275 097	18 492 378
Variation de la fortune nette (en CHF)				
Fortune au début de l'exercice	178 242 138	137 743 711	90 160 608	93 330 962
Souscriptions	20 371 757	49 788 203	12 427 564	0
Rachats	-21 415 550	-25 339 610	-14 410 619	-21 662 732
Résultat total	-2 166 737	16 049 834	-16 275 097	18 492 378
Fortune nette à la fin de l'exercice	175 031 608	178 242 138	71 902 456	90 160 608
Affectation du résultat (en CHF)				
Résultat net de l'exercice	-33 795	-31 333	-22 490	-17 453
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	-33 795	-31 333	-22 490	-17 453
Nombre de droits en circulation (en unités)				
Etat au début de l'exercice	765,0812	653,2837	350,1703	446,0013
Droits émis	101,3992	228,8564	65,1677	0,0000
Droits rachetés	92,6011	117,0589	57,8069	95,8310
Etat à la fin de l'exercice	773,8793	765,0812	357,5311	350,1703
Valeur d'inventaire par droit (en CHF)	226 174.30	232 971.53	201 108.26	257 476.46

Avadis Fondation d'investissement 2

Compte annuel fortune de base

Bilan (en CHF)	31.10.2020 Actif	31.10.2020 Passif	31.10.2019 Actif	31.10.2019 Passif
Liquidités	97 192.00		97 488.00	
Capital de la Fondation		100 000.00		100 000.00
Report bénéfice/perte net(te)		-2 512.00		-2 217.00
Bénéfice/perte net(te)		-295.00		-295.00
Total	97 192.00	97 192.00	97 488.00	97 488.00

Compte de résultat (en CHF)	1.11.2019– 31.10.2020 Charges	1.11.2019– 31.10.2020 Produit	1.11.2018– 31.10.2019 Charges	1.11.2018– 31.10.2019 Produit
Intérêts négatifs sur les avoirs bancaires	0.00		0.00	
Frais bancaires	295.00		295.00	
Bénéfice/perte net(te)		295.00		295.00
Total	295.00	295.00	295.00	295.00
Affectation du bénéfice net/de la perte nette	-295.00		-295.00	
Attribution au capital de la Fondation	0.00		0.00	
Report à nouveau	-295.00		-295.00	



Avadis Fondation d'investissement 2

Annexe

Informations d'ordre général et commentaires

But de la Fondation

Avadis Fondation d'investissement 2 (AFI 2) est une fondation créée en 2008 au sens des art. 80 ss. CCS qui a pour but le placement de la fortune d'institutions de prévoyance professionnelle exonérées d'impôt dont le siège est en Suisse.

Le Conseil de fondation peut faire appel à des commissions et à des comités selon le chiffre 11 du règlement d'Avadis Fondation d'investissement 2. Il existe deux comités: un Comité d'audit et un Comité d'innovation. Chaque comité dispose d'un règlement définissant ses devoirs et compétences.

Organisation

L'organe suprême de la Fondation est l'Assemblée des investisseurs. Le Conseil de fondation est élu parmi les investisseurs. Des experts ou membres indépendants peuvent également être élus au sein du Conseil de fondation.

La direction est déléguée par un contrat de prestations de service à Avadis Prévoyance SA à Zurich.

L'organe de révision est PricewaterhouseCoopers SA à Zurich.

Gérants de fortune

Actions monde hedged indexées 2	State Street Global Advisors, Londres
Actions monde indexées 2	State Street Global Advisors, Londres
Actions monde ESG hedged 2 ¹⁾	State Street Global Advisors, Londres
Actions immobilier monde 2	Cohen & Steers UK Limited, Londres

Administration

La Fondation travaille avec une plateforme de placement flexible multi-gérants. Elle traite les placements par le biais de fonds suisses institutionnels. La Banque Lombard Odier & Cie SA à Genève (Lombard Odier) agit en tant que banque dépositaire de la Fondation. La comptabilité et le calcul de la valeur nette d'inventaire des droits sont également assurés par Lombard Odier. La surveillance des prescriptions en matière de placement dans le cadre de l'Investment Controlling est assurée par Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA (LOAM).

Bases légales Avadis Fondation d'investissement 2

- Statuts, adoptés le 23.3.2017 par l'Assemblée des investisseurs et entrés en vigueur le 8.5.2017 suite à la décision de l'autorité de surveillance (CHS PP). Ils remplacent l'acte de fondation révisé au 21.3.2013.
- Règlement, adopté par l'Assemblée des investisseurs le 23.3.2017 et entré en vigueur. Il remplace le règlement du 21.3.2013.
- Règlement d'organisation du 18.3.2009, révisé au 11.12.2014
- Directives de placement, révisées au 23.4.2020
- Règlement de rémunération du 28.1.2010, révisé au 12.6.2018
- Règlement du Comité d'audit du 23.9.2009
- Règlement sur les tâches et les compétences du Comité d'innovation du 12.6.2018
- Prospectus du groupe de placement Actions immobilier monde 2 d'avril 2018

¹⁾ Lancement le 7.4.2020

Evaluation

Principes d'évaluation

L'évaluation de chaque groupe de placement se fonde sur les dispositions du chiffre 4 du règlement.

Présentation des comptes conformément à Swiss GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels est conforme aux recommandations de Swiss GAAP RPC 26.

Observation des directives de placement

Durant l'exercice sous revue, les directives de placement ont été observées dans tous les groupes de placement.

Les limites fixées par débiteur et par société selon les directives de placement d'Avadis Fondation d'investissement 2 ont été respectées durant la période sous revue.

Limites de placement selon l'OPP 2

L'article 26a al. 1 de l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP) stipule que la limite des créances par débiteur et les limites en matière de participation des sociétés selon les art. 54 et 54a OPP 2 peuvent être dépassées par des groupes de placement lorsque ceux-ci reposent sur une stratégie axée sur un indice usuel ou qu'ils limitent, sur la base de leurs directives de placement, le risque de contrepartie à 20% au plus de la fortune par contrepartie. Les écarts au 31 octobre 2020 sont indiqués ci-après conformément aux dispositions de 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 fonds de placement entrée en vigueur au 1^{er} août 2019.

Limites par débiteur > 10%

Aucun dépassement

Limites par société > 5%

Aucun dépassement

Frais de gestion

Les frais de gestion incluent notamment les rémunérations de la direction (Avadis Prévoyance SA) en application du contrat de prestations ainsi que les commissions de gestion versées à la Banque Lombard Odier & Cie SA.

Prospectus

Il existe un prospectus pour le groupe de placement Actions immobilier monde 2, disponible sur www.avadis.ch

Evénements importants

Le groupe de placement Actions monde ESG hedged 2 a été lancé au 7.4.2020.

Avadis Fondation d'investissement 2

Annexe

Cours de conversion par rapport au CHF

	31.10.2020	31.10.2019
EUR	1.0676	1.1008
USD	0.9166	0.9867
GBP	1.1851	1.2768
JPY	0.0088	0.0091

Taux Libor CHF

	31.10.2020	31.10.2019
1 mois	-0,80%	-0,79%

Prêt de titres

Avadis a totalement renoncé au prêt de titres depuis 2016.

Instruments dérivés

Des instruments dérivés peuvent être utilisés dans les fonds institutionnels employés par Avadis. Les dispositions des règlements de fonds sous-jacents s'appliquent. Les instruments dérivés sont notamment utilisés afin de couvrir les risques de change. Ils ne recherchent pas un effet de levier sur la fortune selon l'OPP 2. Les informations sur les positions dérivées au 31 octobre 2020 peuvent être consultées dans les comptes annuels des fonds sous-jacents.

Financement externe

Il n'existe à la fin de l'exercice aucun financement externe sur le plan d'Avadis Fondation d'investissement 2.

Affectation des produits

Les revenus nets des divers groupes de placement sont en principe thésaurisés annuellement. Toutefois, pour divers groupes de placement, le Conseil de fondation peut décider d'une distribution aux investisseurs des revenus nets et/ou des résultats sur les cours réalisés en fonction du nombre de droits.

Indemnisations des prestations de service et Total Expense Ratio

Avadis Fondation d'investissement 2 est une communauté d'achat pour caisses de pension et propose des produits de placement avantageux au rapport prix/prestation le meilleur possible. La Fondation ne poursuit pas d'objectif de gain. Afin de garantir le plus de transparence possible au niveau des coûts pour les investisseurs, des indemnités fixes basées sur la fortune fixes sont convenues lors de la conclusion de contrats de prestations lorsque c'est possible et adéquat. Les données de performance présentées dans ce rapport de gestion reposent sur les valeurs nettes d'inventaire des groupes de placement.

Indemnisation des organes

L'indemnisation du Conseil de fondation, des comités, des commissions et des experts permanents est définie dans le règlement de rémunération du 28 janvier 2010, révisé au 12 juin 2018.

Rétrocessions, indemnisations de distribution et d'encadrement des clients

La Fondation ne dispose pas d'un réseau de distribution indemnisé par des commissions. Elle ne sert donc aucune rétrocession ni aucune indemnisation de distribution et d'encadrement des clients aux partenaires. Le seul distributeur est Avadis Prévoyance SA, rémunéré de manière fixe dans le cadre de son mandat de direction sous la forme d'une indemnisation basée sur la fortune.

Au cours de l'exercice 2019/2020, la Fondation n'a reçu aucun remboursement versé par les courtiers d'assurance.

Calcul du Total Expense Ratio (TER)

Le ratio des coûts TER des groupes de placement traditionnels a été calculé dans les comptes annuels en fonction de la directive relative au calcul du ratio des charges d'exploitation de la CAFP. Ce calcul est reconnu par la CHS PP dans l'annexe à la directive 2/2013 du 19 septembre 2013. La période de calcul du TER correspond à la durée de l'exercice. Le premier indicateur (TER) dans le tableau suivant inclut le ratio des charges d'exploitation TER CAFP qui comprend également les coûts des fonds cibles sous-jacents. Le deuxième indicateur inclut le ratio des charges d'exploitation au niveau de la Fondation d'investissement, sans les coûts des fonds cibles sous-jacents.

Ratio de charge d'exploitation (TER) au 31 octobre 2020

Groupes de placement AFI 2	Fortune moyenne en CHF	TER (ratio des charges d'exploitation composé) en %	Dont: ratio des charges d'exploitation groupe de placement en %
Actions monde hedged indexées 2	949 414 710	0,27	0,02
Actions monde indexées 2	176 058 083	0,26	0,02
Actions monde ESG hedged 2	189 728 791	0,32	0,02
Actions immobilier monde 2	71 914 717	0,69	0,03

Avadis Fondation d'investissement 2

Chiffres-clés des groupes de placement

Exercice

1.11.2019–31.10.2020

Groupe de placement	Lancement	Indice de référence (IR)
Actions monde hedged indexées 2	1.11.2008	MSCI monde ex Suisse hedged en CHF TR net
Actions monde indexées 2	1.11.2008	MSCI monde ex Suisse TR net
Actions monde ESG hedged indexées 2	7.4.2020	MSCI monde ex Suisse hedged en CHF TR net
Actions immobilier monde 2	1.11.2008	MSCI World IMI Core RE Index ¹⁾

Exercice	Rendement annuel 1 an en %	Rendement IR 1 an en %	Rendement annuel 5 ans en % p.a.	Rendement IR 5 ans en % p.a.	Rendement annuel 10 ans en % p.a.	Rendement IR 10 ans en % p.a.	Rendement annuel depuis le début en % p.a.	Rendement IR depuis le début en % p.a.
1.11.2019–31.10.2020								
Groupe de placement								
Actions monde hedged indexées 2	2,05	1,83	6,08	5,84	8,19	7,89	8,48	8,30
Actions monde indexées 2	-2,92	-3,02	6,76	6,64	8,07	7,92	7,78	7,60
Actions monde ESG hedged indexées 2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	19,26	19,26
Actions immobilier monde 2	-21,89	-26,96	0,12	-1,45	5,98	4,80	7,03	5,87

Exercice	Volatilité groupe de placement 1 an en %	Volatilité IR 1 an en %	Volatilité groupe de placement 5 ans en %	Volatilité IR 5 ans en %	Volatilité groupe de placement 10 ans en %	Volatilité IR 10 ans en %	Volatilité groupe de placement depuis le début en %	Volatilité IR depuis le début en %
1.11.2019–31.10.2020								
Groupe de placement								
Actions monde hedged indexées 2	22,33	22,44	13,46	13,53	12,45	12,56	13,59	13,74
Actions monde indexées 2	22,25	22,24	14,18	14,16	13,00	13,00	14,18	14,20
Actions monde ESG hedged indexées 2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	14,96	14,97
Actions immobilier monde 2	21,07	24,16	14,63	15,85	14,34	15,00	19,64	20,22

Vous trouverez les autres chiffres clés sur www.avadis.ch/fr/solutions/investisseurs-institutionnels/groupes-de-placement

Mesures de rendement et de risque

Performance

La performance est calculée par composition géométrique de chaque rendement mensuel, se basant sur les valeurs nettes d'inventaire et en prenant en compte le réinvestissement des distributions. Les données de performance présentées dans ce rapport de gestion reposent sur les valeurs nettes d'inventaire des groupes de placement.

Indice de référence

Les indices de références appliqués sont des indices «total return» en francs suisses prenant en compte le réinvestissement des revenus.

Volatilité

L'écart-type des rendements par rapport à la valeur moyenne a été utilisé pour la volatilité.

¹⁾ Jusqu'au 30.4.2018 FTSE EPRA NAREIT Amérique du Nord TR net en CHF

Avadis Fondation d'investissement

Avenue de la Gare 4 | CH-1003 Lausanne | T +41 58 585 82 04 | F +41 58 585 82 07

Zollstrasse 42 | Case postale 1077 | 8005 Zurich | T +41 58 585 33 55 | F +41 58 585 61 74 | info@avadis.ch | www.avadis.ch