

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

# Rapports de gestion

## 2014/2015

---



Rapport concernant l'exercice du 1.11.2014 au 31.10.2015

L'édition française des rapports de gestion 2014/2015 d'Avadis  
Fondation d'investissement/Avadis Fondation d'investissement 2  
n'a pas été soumise à l'organe de contrôle. La version originale  
en langue allemande fait foi dans tous les cas.

---

## Bref portrait

---

### 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 groupement d'achat 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 sévèrement surveillée.

---

### Bref portrait

Nombre d'investisseurs	101
Nombre de groupes de placement	30 (y compris AST 2)
Actifs sous gestion	CHF 9555 milliards
Président	Prof. em. Dr. Alfred Storck
Directrice	Ivana Reiss, CFA
Surveillance	Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP)
Banque dépositaire	Banque Lombard Odier & Cie. SA
Organe de révision	PricewaterhouseCoopers SA
Exercice	1.11.14–31.10.15

---

### Publication des cours

Internet	<a href="http://www.avadis.ch/fr/institutionnels">www.avadis.ch/fr/institutionnels</a> <a href="http://www.kgast.ch">www.kgast.ch</a>
Journal	Neue Zürcher Zeitung
Fournisseurs de données	Telekurs, Bloomberg, Thomson Reuters, Morningstar



---

## Contenu

Éditorial	6
Rapport du Conseil de fondation	8
Rapport de la Commission Immobilier Suisse habitation	11
Rapport de la Commission Immobilier Suisse commerce	12
Rapport de la Commission Private equity	13
Assemblées des investisseurs et autres organes	14
Rapport de la direction	15
Profil	20
Gouvernance d'entreprise	22
Gestion du risque pour les groupes de placement traditionnels	24
Gestion du risque dans Immobilier Suisse	25
Gestion du risque pour le Private equity	26
<b>Avadis Fondation d'investissement</b>	<b>27</b>
Groupes de placement	28
Comptes annuels	44
Fortune de base	61
Annexe	62
Annexe Immobilier Suisse habitation	64
<b>Avadis Fondation d'investissement 2</b>	<b>79</b>
Groupes de placement	80
Comptes annuels	82
Fortune de base	84
Annexe	85

---

### Les caisses de pension dans le tourbillon des événements

Au cours de l'exercice sous revue, les marchés financiers ont principalement été marqués par la situation politique et économique en Chine et en Europe. En janvier 2015, la Banque Nationale Suisse a supprimé le cours plancher de l'euro de CHF 1.20. Les négociations fastidieuses concernant le plan de sauvetage de la Grèce et les spéculations concernant sa sortie de l'UE ont accentué la nervosité des investisseurs. Avec le ralentissement conjoncturel en Chine, le moral a définitivement basculé au cours de l'été, provoquant des ventes sur les marchés actions, qui ont eu des conséquences perceptibles en matière de volatilité. La correction a été particulièrement brutale pour les marchés émergents. La reprise consécutive des marchés s'explique notamment par l'intervention résolue des banques centrales.

Aujourd'hui, les caisses de pension sont confrontées à de nombreux défis: l'espérance de vie des assurés continue d'augmenter et se traduit par un allongement de la durée de versement des rentes, l'évolution démographique a pour conséquence une augmentation de la part des bénéficiaires de rentes par rapport aux assurés actifs et la phase de taux bas persistante sur les marchés financiers pèse sur le rendement du capital. Ainsi, de nombreuses caisses de pension sont-elles contraintes de prendre des mesures radicales, en ajustant par exemple leurs taux de conversion à la baisse.

Le marché des capitaux table sur un niveau des taux durablement bas à long terme. Autrement dit, les caisses de pension devront s'attendre à des rendements futurs moins élevés. Aussi, l'intérêt s'est-il reporté des valeurs nominales sur les valeurs réelles.

Durant l'exercice sous revue, Avadis Fondation d'investissement a lancé un groupe de placement Private equity supplémentaire, extrêmement diversifié. Pour que les investisseurs puissent diversifier leur portefeuille sur d'autres années, le Conseil de fondation prévoit déjà le lancement du prochain groupe de placement dans cette classe d'actifs, le treizième, en juin 2016. L'éventail des placements de la Fondation d'investissement doit en outre être complété par un nouveau groupe de placement immobilier étranger. Celui-ci investira indirectement sur les marchés immobiliers internationaux via des fonds cibles non cotés en bourse.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez, tout comme nous nous réjouissons de pouvoir vous accompagner sur votre chemin.



Prof. em. Dr. Alfred Storck  
Président du Conseil de fondation

Ivana Reiss, CFA  
Directrice



---

### Mesdames, Messieurs, chers collègues,

Au nom du Conseil de fondation, je me réjouis de pouvoir vous présenter le rapport de gestion d'Avadis Fondation d'investissement/Fondation d'investissement 2. Vous y trouverez un aperçu de l'exercice écoulé du point de vue du Conseil de fondation. Vous trouverez les détails concernant cet exercice dans le rapport de la direction.

#### Un environnement politique et économique incertain

La situation politique et économique a été marquée par l'incertitude durant l'exercice sous revue (novembre 2014 à octobre 2015). Les marchés financiers y ont une nouvelle fois fait l'objet d'interventions des banques centrales, ce qui n'a pas manqué d'avoir des conséquences sur la politique économique et monétaire et donc sur les marchés et l'économie réelle. Le coup d'envoi a été donné dès le mois de janvier par la Banque nationale suisse qui a supprimé le cours plancher de l'euro de CHF 1.20. Le franc suisse s'est alors apprécié par rapport à la plupart des monnaies étrangères, notamment l'euro, ce qui s'est traduit par un effondrement de la bourse suisse, en anticipation des conséquences pour l'économie suisse. Les spéculations quant à un «Grexit» ont accentué la volatilité sur les marchés au début de l'été et les craintes liées à la conjoncture chinoise ont provoqué des ventes précipitées à l'automne. Les pays émergents ont été particulièrement touchés. Les actions dans le secteur des matières premières et les monnaies des pays exportateurs de matières premières ont également beaucoup souffert dans le sillage de la baisse des prix des matières premières.

La reprise consécutive des marchés s'explique notamment par l'intervention ciblée des banques centrales. Ainsi, la Réserve fédérale américaine (FED) a par exemple renoncé pour l'instant à relever ses taux directeurs (cela fait désormais sept ans que le taux d'intérêt oscille entre 0 et 0,25%) et la Banque centrale européenne (BCE) s'est efforcée depuis mars de relancer la conjoncture et la hausse des prix grâce à un programme de rachat ambitieux.

Les assouplissements supplémentaires de la politique monétaire annoncés ont été adoptés par la BCE début décembre. Dans ce contexte, la Banque nationale suisse (BNS) maintient le cap de sa politique monétaire et continue de miser sur des taux d'intérêt négatifs (le Libor à trois mois s'établit entre -1,25 et -0,25%, les dépôts à vue des banques restent à -0,75%) dans le but d'affaiblir le franc. Ces taux d'intérêt négatifs constituent un défi de taille pour les caisses de pension suisses.

L'évolution des groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement/Fondation d'investissement 2 au cours de l'exercice sous revue est toutefois globalement satisfaisante. En dehors des actifs exposés aux «marchés émergents», le rendement absolu des groupes de placement était très largement positif. La progression des placements immobiliers était particulièrement satisfaisante. Mais les marchés restent volatiles. À l'exception des États-Unis, les taux d'intérêt dans les principaux pays industrialisés devraient rester faibles à long terme, voire négatifs en Suisse. La volatilité vaut également pour les perspectives conjoncturelles mondiales et les nombreux risques géopolitiques. Des thématiques importantes seront ainsi à l'ordre du jour de la Suisse l'an prochain, notamment la mise en œuvre de l'initiative sur l'immigration et les conséquences sur les relations avec l'UE.

#### Principaux sujets

Durant l'exercice écoulé, le Conseil de fondation s'est réuni pour quatre séances ordinaires et une séance extraordinaire. Lors de deux séances supplémentaires, il a choisi un gérant de fortune supplémentaire pour le groupe de placement Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged et sélectionné une nouvelle direction du fonds et banque dépositaire. Une autre demi-journée a été consacrée à la formation qui a traité de l'immobilier étranger. À cet égard, le Conseil de fondation a autorisé le lancement d'un nouveau groupe de placement immobilier étranger lors de la séance suivante, qui sera structuré sous la forme d'un produit de placement indirect non coté et qui devrait tenir compte de l'évolution des besoins de placement dans le contexte actuel des taux bas. Ce produit est prévu pour 2016.

Avadis a lancé le groupe de placement Private equity monde XI en décembre 2014. C'est le groupe de placement de private equity d'Avadis ayant rencontré le plus grand succès à ce jour. La Fondation d'investissement a également été en mesure de lancer le groupe de placement Actions marchés émergents indexées le 1<sup>er</sup> mars 2015.

---

**Alfred Storck**  
Président  
Membre indépendant



---

**Heinz Luggen**  
Vice-président  
Institutions de prévoyance HERO



---

**Roland Baumer**  
Membre  
Membre indépendant



---

**Franziska Bossart**  
Membre  
Institutions de prévoyance ABB



---

**Elisabeth Bourqui**  
Membre  
Institutions de prévoyance ABB



---

**Carlo Garland**  
Membre  
Caisse de pension ASGA



---

**Maria Gumann**  
Membre <sup>1)</sup>  
Institutions de prévoyance ALSTOM



<sup>1)</sup> Sortie le 17 juin 2015



---

**Yann Moor**  
Membre  
Institutions de prévoyance ABB



---

**Christoph Oeschger**  
Membre  
Institutions de prévoyance ABB



---

**Susanne Otruba**  
Membre  
Caisse de pension ville de Zurich



---

**Alfred Ruckstuhl**  
Membre  
Institutions de prévoyance  
Bombardier



---

**Oliver Schrüffer**  
Membre  
Institutions de prévoyance ALSTOM



---

**Heinz Zimmermann**  
Conseiller scientifique

---

## Rapport du Conseil de fondation

Les directives de placement de la Fondation d'investissement ont dû être remaniées suite aux ajustements de la réglementation. Le Conseil de fondation a approuvé les nouvelles directives de placement en avril. Le Conseil de fondation a également décidé de clôturer le groupe de placement Immobilier Amérique du Nord de la Fondation d'investissement en raison de son très faible volume de placement. La clôture a eu lieu en août 2015. Le groupe de placement correspondant Immobilier Amérique du Nord 2 de la Fondation d'investissement 2 est toutefois maintenu en raison du volume beaucoup plus important.

### Avadis Fondation d'investissement a 20 ans

Durant l'exercice sous revenu, Avadis Fondation d'investissement a pu se prévaloir de 20 ans de succès. Elle a posé des jalons importants dans l'univers des caisses de pension. Conjointement avec nos investisseurs et nos collègues actuels et précédents du Conseil de fondation, nous avons pu célébrer cette «success-story» à l'occasion d'une cérémonie d'anniversaire cet été.

### Remerciements aux investisseurs ainsi qu'à la direction/aux commissions

La direction d'Avadis Fondation d'investissement/Fondation d'investissement 2 fait rapport au Conseil de fondation de manière régulière et exhaustive, lui expose tous les développements pertinents concernant les marchés, les différents groupes de placement et l'environnement réglementaire, et lui soumet les suggestions venant des investisseurs. Ce faisant, nous bénéficions d'un esprit de dialogue et d'ouverture, dans un climat de coopération. Cela vaut également pour le travail des commissions et comités. Le Conseil de fondation tient à exprimer ses plus vifs remerciements à la direction ainsi qu'à tous les membres des commissions et des comités pour leur engagement personnel, leur collaboration hors pair, mais aussi pour les nombreuses suggestions et les entretiens captivants.

Au nom de tous mes collègues du Conseil de fondation, je tiens à remercier tous les investisseurs pour la confiance qui nous est témoignée.



Prof. em. Dr. Alfred Storck  
Président du Conseil de fondation

---

## Anniversaire

# 20 ans

Durant les 20 ans de son existence, Avadis Fondation d'investissement a posé d'importants jalons dans le monde des caisses de pension.



---

## 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 sont décrites dans le règlement respectif d'Avadis Fondation d'investissement.

### 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  
Institutions de prévoyance ALSTOM

---

**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

---

**Ivana Reiss**, membre (sans droit de vote)  
Avadis Fondation d'investissement

---

**Jürg R. Bernet**, conseiller (sans droit de vote)  
EURO Institut für Immobilien Management

### Intérêts principaux

Durant l'exercice, la Commission Immobilier Suisse habitation s'est réunie pour quatre séances ordinaires. En outre, elle s'est informée sur place du marché en Suisse centrale (région de Lucerne) dans le cadre d'un séminaire d'un jour et demi. Elle était accompagnée d'experts externes qui lui ont fourni des informations approfondies sur la situation actuelle, les projets et les conditions-cadres de la région ainsi que sur les tendances potentielles du marché du logement.

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. Dans le cadre d'un workshop, la Commission a défini la stratégie du groupe de placement Immobilier Suisse habitation pour les trois prochaines années, en collaboration avec des experts externes et des spécialistes du marché.

---

## 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 sont décrites dans le règlement respectif d'Avadis Fondation d'investissement.

### 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

---

**Ivana Reiss**, membre (sans droit de vote)  
Avadis Fondation d'investissement

---

**Jürg R. Bernet**, conseiller (sans droit de vote)  
EURO Institut für Immobilien Management

### Intérêts principaux

Durant l'exercice, la Commission Immobilier Suisse commerce s'est réunie pour quatre séances ordinaires. En outre, elle s'est informée sur place du marché en Suisse centrale (région de Lucerne) dans le cadre d'un séminaire d'un jour et demi. Elle était accompagnée d'experts externes qui lui ont fourni des informations approfondies sur la situation actuelle, les projets et les conditions-cadres de la région ainsi que sur les tendances potentielles du marché du logement.

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. Dans le cadre d'un workshop, la Commission a défini la stratégie du groupe de placement Immobilier Suisse commerce pour les trois prochaines années, en collaboration avec des experts externes et des spécialistes du marché.

---

## Rapport de la Commission Private equity

---

### Commission Private equity

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

### Composition de la Commission Private equity

---

**Martin Roth**, président  
Institutions de prévoyance Manor

---

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

---

**Ueli Büchi**, membre  
Caisse de pension Migros

---

**Christoph Oeschger**, membre  
Institutions de prévoyance ABB

---

**Susanne Otruba**, membre  
Caisse de pension ville de Zurich

---

**Ivana Reiss**, membre (sans droit de vote)  
Avadis Fondation d'investissement

Durant l'exercice, la Commission Private equity s'est réunie pour quatre séances ordinaires. En collaboration avec le gérant de fortune Portfolio Advisors, la Commission a visité divers fonds cibles et une sélection d'entreprises du portefeuille sur la côte Est des États-Unis en avril 2015. Elle a ainsi pu se faire une idée concrète du travail effectué sur le terrain et développer ses compétences en la matière.

### Principaux sujets

Dans le cadre de l'ordonnance sur les fondations d'investissement et de l'adaptation des statuts et des règlements d'Avadis Fondation d'investissement, le Règlement sur les tâches et les compétences de la Commission Private equity a été remanié et mis en vigueur.

À la suite de la suppression des deux groupes de placement les plus anciens, à savoir monde I et Amérique du Nord, la Commission a défini un processus généralisé pour la suppression de groupes de placement Private equity.

Un autre sujet d'importance fut le lancement du nouveau groupe de placement Monde XI qui a eu lieu le 1<sup>er</sup> décembre 2014. Ce nouveau groupe permet aux investisseurs de diversifier leur allocation par le biais de deux nouveaux millésimes – 2015 et 2016 – et ainsi d'atténuer les effets des cycles du marché. Pour ce groupe de placement, la Fondation d'investissement a reçu des engagements de USD 191,7 millions de la part des investisseurs. Cela représente un nouveau record pour un groupe de placement Private equity d'Avadis.

Comme durant l'année précédente, les frais des fonds cibles sous-jacents ont été détaillés dans les comptes annuels au 31 octobre 2015 de telle manière que les groupes de placement Private equity peuvent être déclarés transparents par les investisseurs. Le calcul des coûts des fonds cibles s'est fait sur la base d'une directive interne élaborée par le gérant de fortune en collaboration avec la direction et l'organe de révision.

La Commission s'est également penchée, entre autres, sur les points suivants: le contrôle de diligence juridique auprès du gérant de fortune Portfolio Advisors, des options possibles quant aux indices de référence, le classement d'Avadis dans la comparaison avec la concurrence, les résultats de l'audit approfondi de l'organe de révision, l'attribution de performance de tous les groupes de placement par région et stratégie, la planification du groupe de placement Monde XII et la notation annuelle des fonds.

---

## Assemblées des investisseurs et autres organes

---

### Assemblée des investisseurs

Les Assemblées des investisseurs des deux Fondations d'investissement ont eu lieu le 26 mars 2015. 80% du capital social ayant droit de vote était présent pour AFI, et 88% pour AFI 2. Les deux Assemblées ont approuvé à l'unanimité tant le rapport annuel que les comptes annuels et ont donné la décharge au Conseil de fondation et à la direction. En outre, l'élection des Conseils de fondation pour le mandat 2015/2016 était à l'ordre du jour. Tous les membres ont été reconduits pour un nouveau mandat. Le siège vacant de Ron Steijn (démission annoncée à courte échéance lors de la dernière Assemblée des investisseurs) est désormais occupé par Elisabeth Bourqui, représentante des Institutions de prévoyance ABB. Madame Bourqui travaille en tant que Head of Group Pension Management auprès du Groupe ABB Ltd. Carlo Garland a été élu au sein du Conseil de fondation dans le cadre de la coopération stratégique avec AFIAA Fondation d'investissement. Monsieur Garland dirige le service de gestion de fortune de la Caisse de pension ASGA et fait partie du Conseil de fondation d'AFIAA. Par ailleurs, PricewaterhouseCoopers a été élue à l'unanimité pour une nouvelle année comme organe de révision.

---

### 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'AFI/AFI 2.

Durant l'exercice sous revue, le Comité d'audit s'est réuni pour trois séances ordinaires. Au cours de l'exercice 2014/2015, il a soumis les thèmes les plus importants de l'organe de révision au Conseil de fondation et a contrôlé la gestion du risque du mandataire et de la Fondation d'investissement.

---

**Roland Baumer, président**  
Membre indépendant

---

**Yann Moor, membre**  
Institutions de prévoyance ABB

---

**Alfred Ruckstuhl, membre**  
Institutions de prévoyance Bombardier

---

### Comité d'innovation

Le Comité d'innovation conseille le Conseil de fondation quant à divers sujets de placement et lui apporte son soutien dans le cadre du développement et de la conception de nouveaux produits de placement 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.

Durant l'exercice sous revue, le Comité d'innovation s'est réuni une fois pour débattre essentiellement des emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged.

---

**Heinz Zimmermann, président**  
Université de Bâle

---

**Ivana Reiss, vice-présidente**  
Avadis Fondation d'investissement

---

**Elisabeth Bourqui, membre**  
Institutions de prévoyance ABB

---

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

---

**Heinz Luggen, membre**  
Institutions de prévoyance HERO

---

**Alfred Storck, membre**  
Indépendant

---

### Organe de révision

PricewaterhouseCoopers AG, Zurich

---

### Surveillance

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

---

### Exercice d'Avadis Fondation d'investissement/ Avadis Fondation d'investissement 2

Durant l'exercice 2014/2015, un nouveau groupe de placement indexé traditionnel, Actions marchés émergents indexées, a été lancé début mars. Avadis propose ainsi aux investisseurs un instrument de placement indexé, actif et abordable, dans le segment des actions internationales de pays émergents. Parmi les placements immobiliers étrangers cotés, le Conseil de fondation d'Avadis Fondation d'investissement a décidé de clôturer le groupe de placement Immobilier Amérique du Nord (AFI) pour des questions de volume. Le groupe de placement correspondant beaucoup plus important pour l'AFI 2 est maintenu. En matière de placements alternatifs, la gamme de produits private equity a été enrichie grâce au lancement de Monde XI. Avec des promesses de capitaux d'un peu plus de USD 190 millions, la levée de fonds a été un succès. Le lancement régulier de nouveaux groupes de placement permet aux caisses de pension de se diversifier, tant en termes de stratégie et de région que de millésimes et de cycles du marché.

Au plan opérationnel, la migration de la direction du fonds et de la banque dépositaire chez Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA et Banque Lombard Odier & Cie SA a constitué le fait marquant de l'exercice. Elle a été bouclée avec succès pour la grande majorité des placements à la mi-septembre 2015.

#### Optimisations

Durant l'exercice, Avadis a permis aux fondations participantes d'économiser un total de CHF 0,5 million (exercice précédent CHF 1,0 million) en commissions de souscription et de rachat par la compensation (netting) d'ordres de souscription et de rachat se présentant simultanément. Cela représente 10,3% (exercice précédent 14,0%) du volume des opérations de la Fondation (hors apports en nature et montants distribués). Pour la majeure partie, ces économies sont atteintes par les mandats de rééquilibrage annoncés par les investisseurs en fin de mois et exécutés par la direction.

#### Marchés financiers

Les marchés financiers ont été marqués par des événements de politique monétaire en Europe et en Chine, pendant l'exercice sous revue (novembre 2014 à octobre 2015), les banques centrales ayant continué à jouer un rôle essentiel. Les âpres négociations concernant le plan de sauvetage de la Grèce et les spéculations concernant

sa sortie de l'UE (Grexit) ont accentué la nervosité des investisseurs. Les craintes d'un ralentissement conjoncturel en Chine ont fini par inverser la tendance sur les marchés actions durant l'été, soulevant un vent de panique et des ventes précipitées ainsi qu'une accentuation de la volatilité à son plus haut depuis six ans (indice VIX). La correction a été particulièrement brutale pour les marchés émergents. Ainsi, l'indice MSCI Emerging Markets a chuté de près de 30% entre la fin avril et le 24 août 2015. Le marché chinois des actions (Shanghai Composite Index) s'est même effondré de 45% sur cette même période. La reprise consécutive des marchés s'explique notamment par l'intervention résolue des banques centrales. La Réserve fédérale américaine (FED) a longtemps hésité avant de relever son taux directeur et la Banque centrale européenne (BCE) a même annoncé qu'elle envisageait un assouplissement supplémentaire de la politique monétaire. Pour finir, la Banque populaire de Chine (PBOC) a décidé le sixième abaissement consécutif de son taux directeur en octobre.

---

### Les événements économiques en Europe et en Chine ont influencé l'exercice financier.

Les principaux cycles économiques mondiaux ont connu des évolutions disparates au cours des douze derniers mois. Les États-Unis ont continué sur la voie de la croissance et enregistré une reprise progressive du marché du travail. L'estimation du consensus concernant le produit intérieur brut pour cette année ressort à 2,5% et ouvre la voie à une discussion sur le relèvement du taux directeur. À l'inverse, la conjoncture dans la zone euro ne se redresse que très lentement et les prévisions d'inflation restent en-deçà de la valeur cible de la BCE. Une croissance modérée du PIB de 1,5% est attendue en 2015. En Suisse, les estimations de l'ordre de 0,9% sont encore moins optimistes. Bien que le baromètre conjoncturel du KOF ait retrouvé un niveau supérieur au plus bas du début d'année, les conséquences de l'appréciation du franc demeurent évidentes. L'annonce par la BCE qu'elle examinerait fin 2015 un renforcement des mesures de soutien monétaire a une nouvelle fois semé le trouble dans l'environnement des taux. Même les taux courts en CHF ont été mis sous pression, parce que le marché des capitaux anticipe une action éventuelle de la Banque nationale suisse (BNS) dans le sillage de la BCE. L'économie japonaise redémarre elle aussi. Après une récession aux deuxième et troisième trimestres 2015, les signes d'un renforcement

imminent des mesures de soutien s'y sont multipliés. Ces divergences économiques et monétaires n'ont pas été sans conséquences sur les monnaies. Les pays émergents notamment ont été fortement mis sous pression. Ainsi, le real brésilien a par exemple perdu plus d'un tiers de sa valeur par rapport au CHF. Les pays exportateurs de matières premières ont notamment souffert de la faiblesse des prix de ces dernières. Il n'est donc guère surprenant que le dollar américain ait fortement progressé par rapport à de nombreuses monnaies. Durant l'exercice sous revue, il s'est par exemple apprécié de 13,8% face à l'euro. L'évolution du dollar américain contre le franc suisse a également été impressionnante. Ce dernier s'est dans un premier temps fortement apprécié, après la suppression du cours plancher par la BNS. Dans le courant de l'année, ce gain a toutefois été perdu et au 31 octobre 2015, sa valeur était légèrement inférieure à celle de l'année précédente.

### **Marché monétaire**

Le 15 janvier 2015, la Banque nationale suisse (BNS) a supprimé le cours plancher de l'euro de CHF 1.20. Parallèlement, la marge de fluctuation du Libor à trois mois s'est déplacée en zone négative, s'établissant entre -1,25% et -0,25% (contre -0,75% à 0,25% auparavant). De ce fait, le rendement sur le marché monétaire suisse a également glissé en territoire négatif, ressortant à -0,73% au 31 octobre 2015. Sur le plan des devises, la suppression du cours plancher n'a pas seulement affecté le niveau de l'euro qui est tombé à un plus bas historique de CHF 0.85 juste après cette annonce. D'autres monnaies ont également été mises à mal pour des raisons de parité. Au cours des mois qui ont suivi, l'introduction du taux d'intérêt négatif a toutefois entraîné une baisse d'attrait progressive du franc suisse par rapport à des placements en d'autres devises, permettant une certaine détente de l'ordre monétaire. Le taux de change EUR/CHF est remonté à 1.09 à la fin de l'exercice sous revue. Le dollar américain s'est également sensiblement rétabli au 31 octobre 2015, retrouvant pratiquement son niveau du début d'année.

### **Obligations CHF**

À la suite de la suppression du cours plancher de l'euro en janvier 2015, la courbe des taux suisses jusqu'à une maturité de près de dix ans est devenue négative. Le rendement de l'emprunt de la Confédération à dix ans a atteint un nouveau plus bas historique de -0,30% le 26 janvier 2015. La reprise engagée jusqu'à la mi-juin s'est ensuite progressivement affaiblie, abaissant le rendement au 31 octobre 2015 à une valeur négative de -0,27%. Au début de l'exercice sous revue, il était encore de 0,47%. Contrairement

aux attentes des acteurs du marché, ce développement extrême a offert aux marchés obligataires en franc suisse une nouvelle hausse d'environ 4,5% par rapport au Swiss Bond Index TR (SBI) durant l'exercice sous revue. Précisons que la majeure partie de cette plus-value a été réalisée entre novembre 2014 et janvier 2015, alors que le reste de l'année a été caractérisé par une stagnation.

Avadis couvre cette catégorie de placement au moyen des deux groupes de placement «Obligations CHF Suisse» et «Obligations CHF étranger». Les investisseurs peuvent ainsi gérer séparément leur allocation stratégique dans chacun de ces segments d'émetteurs. Les deux groupes de placement sont gérés de manière indicelle grâce à un «Stratified Sampling» et ont évolué conformément à leur indice de référence.

### **Obligations en monnaies étrangères**

Les rendements ont évolué en ordre dispersé sur les marchés internationaux des capitaux et ont par ailleurs été exposés à des variations particulièrement fortes. Dans le contexte de la suppression des rachats d'emprunts d'État annoncée par la Réserve fédérale (tapering) en septembre 2015, les fluctuations se sont considérablement accrues sur les marchés obligataires américains. À la fin de l'exercice sous revue (au 31 octobre 2015), les bons du Trésor américain ont pratiquement coté au même niveau qu'au début de l'année, à 2,1%. En Europe, les marchés obligataires ont également été marqués par la volatilité. Le débat persistant autour du plan de sauvetage de la Grèce a pesé sur le rendement des emprunts d'État à dix ans en euros. En avril, ils sont tombés à un plus bas historique de 0,075%. Les rendements à l'échéance correspondants au Japon présentent un tableau similaire. Un affaiblissement sensible de l'euro contre franc suisse a été observé sur les marchés des changes au cours de l'exercice sous revue (-9,8%). Le yen s'est également affaibli (-4,4%), tandis que le dollar américain (+2,6%) s'est bien défendu dans la perspective du retournement attendu des taux d'intérêt.

Avadis propose quatre groupes de placement différents pour les obligations en monnaies étrangères: emprunts d'État, emprunts d'État AAA-AA, emprunts d'entreprise et obligations de pays émergents.

Les premiers font l'objet d'une gestion indicielle et sont proposés avec une variante avec et sans couverture de change. Alors que le groupe de placement couvert a progressé de 1,9% durant l'exercice sous revue, la variante non couverte a perdu 1,8%. Dans le segment des débiteurs à plus haute solvabilité, Avadis propose un groupe de placement séparé à gestion active, qui a pu enregistrer une performance de 1,9% au cours de l'exercice sous revue.

Le groupe de placement des emprunts d'entreprise bénéficie également d'une gestion active et profite en outre d'une couverture contre les fluctuations de change. Durant l'exercice sous revue, le groupe de placement a difficilement pu préserver sa valeur (-0,3%). Les obligations des pays émergents sont investies dans des obligations en monnaies locales, la gestion étant également active, mais sans couverture de change. Les turbulences qui ont affecté les marchés émergents et leurs monnaies ont entraîné une nette consolidation du groupe de placement (-17,0%).

#### **Actions Suisse**

Le marché suisse des actions a enregistré une performance positive de 5,1%, mesurée par de l'indice UBS 100, au cours de l'exercice sous revue. Durant la troisième semaine de janvier, lorsque la BNS a supprimé le cours plancher de l'euro, la bourse, prise d'un vent de panique a reculé de plus de 13%. Au cours des semaines suivantes, le marché suisse des actions s'est toutefois redressé, compensant entièrement le recul subi à la mi-mars. La saison de publication des résultats des entreprises suisses a globalement été timorée. Certaines entreprises ont néanmoins dépassé les attentes des analystes concernant leurs résultats semestriels, en dépit de l'appréciation du franc. Des mesures de réduction des coûts substantielles ont également été engagées, dans le but de soutenir l'évolution des bénéfices au cours de l'exercice. Les estimations du consensus pour 2015 ressortent à 6,0% pour la croissance opérationnelle des bénéfices et à 3,1% pour le rendement sur dividendes.

Chez Avadis, la mise en œuvre de la gestion s'effectue au moyen d'une réplique complète de l'indice. Le groupe de placement «Actions Suisse indexées» a évolué conformément à l'indice.

#### **Actions monde hedged**

L'indice MSCI monde TR net (ex Suisse) a dégagé une performance de 4,8% au cours de l'exercice sous revue. L'évolution positive des marchés ces dernières années a progressivement eu pour effet une baisse d'attrait des valorisations dans une moyenne à long terme, d'où un risque de correction plus important des bourses. L'augmentation de la volatilité pendant l'exercice sous revue doit également être considérée dans cette perspective. C'est ce que révèle notamment la consolidation brutale de plus de 13% en août et septembre. L'environnement de marché continue cependant d'être marqué par des taux d'intérêt directs bas et des liquidités importantes. C'est pourquoi les principaux indices mondiaux se sont rapidement redressés après une consolidation. Les marchés des actions séduisent en outre par un rendement des dividendes moyen de 2,4%. Par rapport aux taux d'intérêt extrêmement bas des marchés obligataires, cela constitue toujours un avantage relatif.

Avadis propose cette catégorie de placement par le biais d'un groupe de placement avec couverture de change (+4,9%) et sans couverture de change (+4,3%), à gestion indicielle.

#### **Actions marchés émergents**

Au cours de la période sous revue, l'indice des marchés émergents (MSCI Emerging Markets TR net) s'est établi à un niveau nettement inférieur à la moyenne des pays développés. La performance négative de -12,5% est caractéristique des problèmes structurels et économiques dans certaines économies émergentes. Parallèlement, de nombreux pays émergents souffrent de l'effondrement des prix des matières premières, car leur performance économique est marquée par leurs exportations. Le retournement de tendance concernant les taux d'intérêt aux États-Unis pose également problème, puisque les revenus accrus du capital qu'il laisse espérer entraîneront un afflux de capitaux depuis les pays émergents.

En ce sens, certaines économies émergentes traversent actuellement une véritable tempête. Citons pour commencer les turbulences sur le marché chinois des actions qui révèlent les risques associés au changement structurel. En Russie et au Brésil, fortement dépendants des prix des matières premières, la performance économique de cette année devrait de nouveau reculer.

La sous-évaluation du marché, aussi bien dans une perspective historique que par rapport aux autres marchés actions, constitue également un aspect positif.

---

## Rapport de la direction

Le rapport entre les prix du marché et les valeurs comptables est actuellement de 1,4 fois, soit une décote substantielle par rapport aux pays développés dont l'indicateur correspondant est de 2,2 fois.

Avadis propose cette catégorie de placement via un groupe de placement à gestion active et un groupe de placement indexé, qui se réfèrent tous deux au même indice de référence (MSCI Emerging Markets TR net). Le groupe de placement actif (-11,2%) a pu surperformer l'indice de référence de 1,2% durant l'exercice sous revue. Le groupe de placement indexé (-9,8%) n'a été lancé que début mars 2015.

### **Immobilier Suisse**

Les investisseurs institutionnels restent très friands de biens immobiliers. L'état d'urgence persistant sur le marché des capitaux et l'environnement de taux bas, se sont traduits par une hausse des prix particulièrement sensible pour les immeubles d'habitation. Jusqu'à présent, l'économie réelle a plutôt bien résisté au franc fort. La situation en matière de changes et les interrogations politiques actuelles (initiative contre l'immigration de masse, réforme de l'imposition des entreprises III, etc.) freinent toutefois globalement la croissance de l'emploi et les investissements des entreprises suisses. Dans ces conditions, on constate une certaine segmentation du marché immobilier: les décisions des investisseurs sont de plus en plus basées sur la sécurité. Le marché de l'immobilier d'habitation en profite, puisqu'il est traditionnellement jugé plus indépendant par rapport à la conjoncture que l'immobilier commercial. Une segmentation qualitative selon la situation, la qualité de l'objet, l'état de la location et la mixité d'usage est également constatée entre les différents immeubles.

Le marché des logements locatifs se caractérise par sa stabilité. Les loyers du marché ont généralement continué à progresser, tandis que les baux contractuels ont légèrement baissé à 1,75% dans le cadre de l'abaissement du taux d'intérêt de référence. L'absorption de logements dans le segment bon marché à moyen est stable, tandis que les objets à prix élevé restent sous pression. Les emplacements centraux dans les agglomérations et les logements bénéficiant d'un bon réseau de transports publics sont toujours recherchés, alors que les taux de vacance augmentent en périphérie. Les loyers devraient globalement stagner au cours des douze prochains mois. Le portefeuille actuel du groupe de placement Habitation a pu tirer son épingle du jeu au cours de l'année écoulée.

Le marché des surfaces commerciales (bureaux, vente et industrie) s'est progressivement mué en marché de la location. La demande actuellement contenue de la part des entreprises et la forte activité de construction des années passées ont amélioré la position de négociation des locataires: les loyers du marché ont globalement baissé ces derniers mois, tous segments confondus. Les attentes en matière de loyer sur le marché sont également orientées à la baisse pour les prochains mois. Des incitations monétaires ou d'autres incitations contractuelles sont plus fréquemment versées pour les conclusions de contrats de bail. La concurrence en matière de surfaces de bureaux passe par la qualité des emplacements et le niveau d'aménagement. Le tourisme de consommation dans les régions frontalières des pays limitrophes et la progression du commerce électronique pèsent notamment sur les résultats des surfaces de vente, ce qui se répercute sur les loyers de ces surfaces. Contrairement à cette tendance, le portefeuille actuel du groupe de placement Immobilier Suisse commerce a néanmoins connu une évolution positive de la location au cours de l'exercice écoulé.

### **Immobilier étranger**

Les placements immobiliers cotés (REITs) ont connu une évolution mitigée au cours des douze derniers mois. La performance des REITs nord-américains a suivi une évolution disparate, avec des écarts particulièrement importants à la hausse comme à la baisse. Après des données conjoncturelles moroses aux États-Unis, l'indice de référence nord-américain s'est nettement consolidé au mois d'avril 2015, avant de se redresser vers la fin de l'exercice, enregistrant pour finir une performance positive de 6,8%. Le marché européen a profité des mesures conjoncturelles de la Banque centrale européenne, affichant une progression plus homogène par rapport au marché nord-américain. L'indice de référence a enregistré une hausse impressionnante de 18,2%. Les REITs de la région Asie Pacifique se sont, en revanche, inscrits dans un contexte macroéconomique difficile, cédant 5,7% par rapport à leur indice de référence au cours de l'exercice sous revue.

Les craintes concernant la croissance en relation avec la réforme structurelle en Chine, mais aussi la faiblesse du prix des matières premières ont entraîné une dépréciation de nombreuses monnaies locales et des effets de change négatifs.

Avadis propose la catégorie des placements immobiliers Amérique du Nord, Europe et Asie Pacifique via trois groupes de placements géographiques séparés à gestion active, sans couverture de change. Les trois groupes de placement ont surperformé leur indice de référence durant l'exercice sous revue.

## Private equity monde XI

# UDS 192 mio.

Le lancement du nouveau programme

Private equity monde XI s'est très bien déroulé.

### Placements alternatifs

Les placements en private equity ont connu une évolution légèrement positive durant l'exercice. Globalement, l'environnement des marchés était favorable, mais les valorisations ont majoritairement stagné. Pour ce qui est des ratios, les multiples (Total Value) de la plupart des groupes de placement se sont légèrement améliorés, tandis que les IRR (Internal Rate of Return) reculent légèrement. Notons que les distributions ont été sensiblement plus élevées que les appels de capitaux, ce qui s'explique également par un environnement de marché positif pour les ventes. Tant l'option de l'introduction en bourse (IPO) que le goût accru des investisseurs stratégiques y ont contribué. Le fait que les gérants de private equity respectent une grande discipline en matière de prix lors des nouveaux engagements est également positif.

Les hedge funds ont eu une année difficile. La période estivale a été particulièrement difficile pour les gérants de hedge funds, en raison des turbulences boursières liées à la Grèce et à la Chine et des revers subis par les positions de change et de taux. Les corrections de certains titres individuels, par exemple dans le secteur américain de la santé, ont également constitué un défi. En dépit de ces freins, les hedge funds ont néanmoins réussi à dégager un léger bénéfice de 1,5% au cours de l'exercice.

### Indices (1.11.2014–31.10.2015)

Indice	Performance en % (en CHF)
Pictet LPP-25	3,31
Pictet LPP-40	3,23
Pictet LPP-60	2,97
Indice UBS 100 TR	5,08
MSCI monde ex Suisse TR net	4,26
MSCI Emerging Markets TR net	-12,46
Swiss Bond Index AAA-BBB	4,57
Citigroup WGBI ex Suisse TR	-1,31
Barclays Global Aggr. Corp. ex Suisse hedged en CHF	0,00
JP Morgan GBI-EM Global diversified unhedged	-15,42

## 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 vaste 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, Actions monde hedged et Immobilier Amérique du Nord. 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.

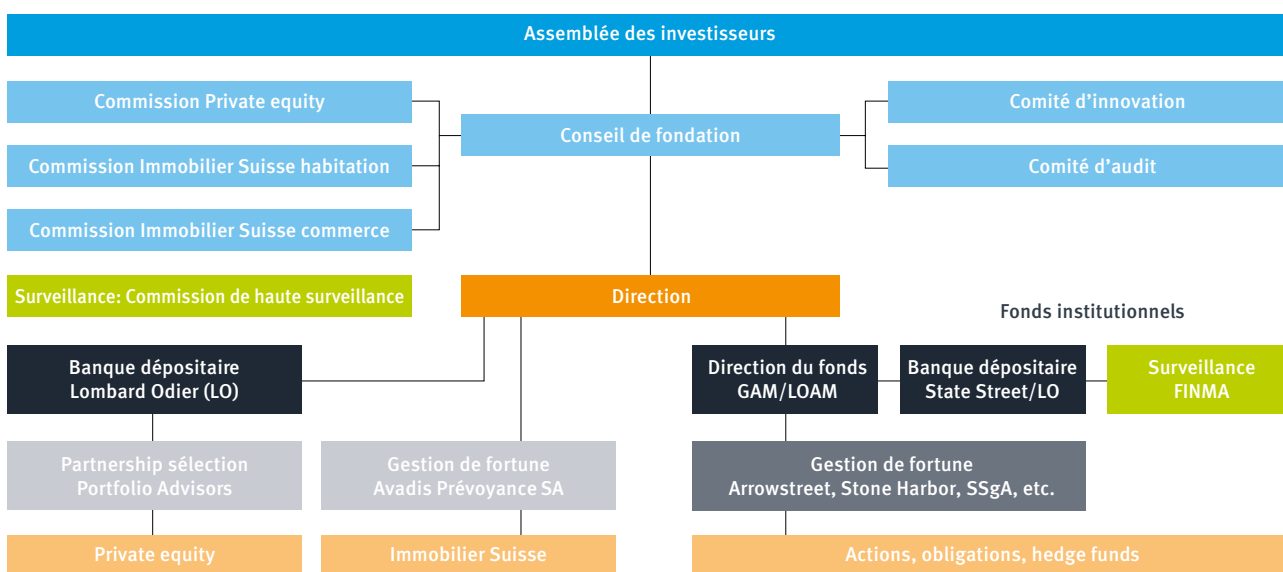
*Suivi de la chaîne de valeur:* Avadis surveille toute la chaîne de valeur du processus de placement en se basant notamment sur une sélection rigoureuse des gérants de fortune. Avadis est responsable de l'assurance de la qualité des produits, entre autres du respect des directives de placement.

*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 hedge funds 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 placements.

## Organisation



### Variation de la fortune nette AFI <sup>1)</sup>

	CHF
<b>Fortune au 1.11.2014</b>	<b>7 909 494 525</b>
Distributions versées	0
Souscriptions	260 579 658
Rachats	-277 410 110
Résultat réalisé	238 563 208
<b>Fortune au 31.10.2015</b>	<b>8 131 227 281</b>

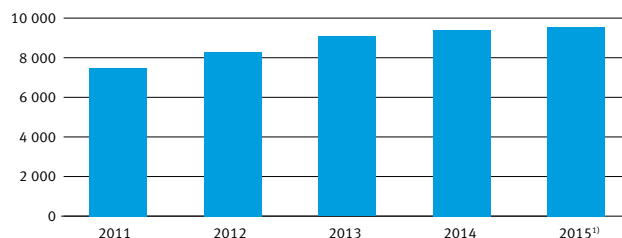
<sup>1)</sup> Total de tous les groupes de placement

### Variation de la fortune nette AFI 2 <sup>1)</sup>

	CHF
<b>Fortune au 1.11.2014</b>	<b>1 490 759 205</b>
Distributions versées	0
Souscriptions	43 124 317
Rachats	-181 122 697
Résultat réalisé	71 369 483
<b>Fortune au 31.10.2015</b>	<b>1 424 130 308</b>

<sup>1)</sup> Total de tous les groupes de placement

### Évolution de la fortune en MCHF



<sup>1)</sup> 1.1.-31.10.

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 9,6 milliards par rapport à CHF 9,4 milliards l'année précédente. Cette augmentation de fortune de CHF 155 millions résulte de l'évolution positive sur les marchés.

### Investisseurs

Le nombre d'investisseurs est resté à 101, sans changement par rapport à l'année précédente, avec deux sorties et deux entrées.

---

## 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 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. AFI 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, le Conseil de fondation s'est penché sur l'Ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb) et a procédé à une adaptation du processus de la déclaration de préférence de vote existant depuis 2011 déjà. Ainsi, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015, tous les votes des sociétés du groupe de placement Actions Suisse sont exprimés dans le sens du Conseil d'administration de la société anonyme. Toutefois, les investisseurs peuvent encore exprimer une préférence de vote pour la part sociale du groupe de placement leur revenant.

---

### 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 assumée 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 spécialistes pour certaines questions spécifiques.

*Diversification auprès des gérants de fortune:* Avadis 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.

*Séparation de la gestion des actifs et du courtage:* lorsque c'est possible, les gérants de fortune doivent s'engager par contrat à ne pas utiliser leur propre négoce de titres pour les transactions.

---

### 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 ou au sein de conseils d'administration ou de fondation doivent impérativement être déclarées. La déclaration personnelle concernant la loyauté dans la gestion de fortune est examinée chaque année par un organe externe.

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.

---

### 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. Le règlement peut être consulté sous [www.avadis.ch](http://www.avadis.ch).

---

### Rétrocessions, indemnités de distribution et d'encadrement des clients

L'AFI 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 structuré 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:

- univ. de l'indice de référence (rendement total de l'indice de référence comme but à atteindre, achats hors de l'univers de titres, etc.)
- 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.).

#### Mise en œuvre opérationnelle

Pour être efficace, ce processus en trois étapes doit suivre les principes opérationnels suivants: 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. La non-observation des directives 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 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 de l'organisation de la gestion des risques et peut proposer la révision de thèmes particulièrement importants par l'organe de révision.

#### Commissions Immobilier Suisse

Les Commissions Immobilier Suisse 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 – surveille l'observation 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 par une équipe d'architectes externe et par le responsable des bâtiments. 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. 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).

#### Commission Private equity

La Commission Private equity est un organe spécialisé choisi par le Conseil de fondation 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 soient observés. La commission Private equity rapporte trimestriellement au Conseil de fondation.

#### Direction

La direction surveille l'ensemble du processus, procède au déroulement des versements promis et des remboursements et adresse des rapports périodiques aux investisseurs et à la Commission Private equity. Des processus prédéfinis permettent d'assurer la mise en œuvre correcte des directives stratégiques. De plus, la direction assume le contrôle des placements et 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 de l'élaboration des bases de décision, de la mise en œuvre opérationnelle ainsi que de la gestion des ressources et des processus. Chaque année, le gérant de fortune opère une première vérification de 150 à 250 fonds, suivie de l'examen détaillé de 50 à 70 fonds cibles dans le cadre d'un processus de sélection transparent et éprouvé (due diligence). Au terme d'autres vérifications (e.a. de nature juridique et fiscale), entre 15 et 45 fonds cibles sont alors autorisés 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 28

Comptes annuels 44

Comptes annuels fortune de la Fondation 61

Annexe 62

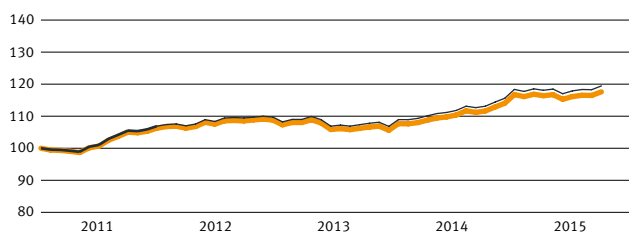
Annexe Immobilier Suisse habitation 64

# Avadis Fondation d'investissement

## Groupes de placement

### Obligations CHF Suisse indexées

Évolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: indexée

#### Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	6,27	6,90
2012	2,38	2,65
2013	-2,94	-2,64
2014	7,97	8,20
2015 (1.1.-31.10.)	3,15	3,34

#### Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	63,2	62,3
AA	19,1	19,0
A	12,1	13,0
BBB	5,6	5,4
Liquidités	0,1	0,0

#### Échéance en %

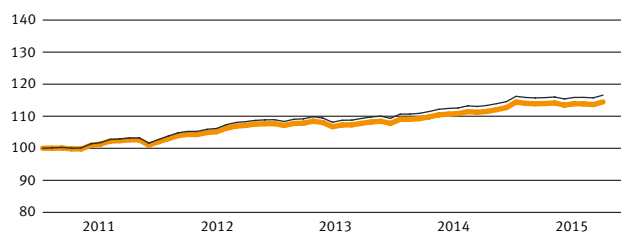
	Avadis	Indice
0-1 année <sup>1)</sup>	3,4	0,0
1-3 ans	14,5	17,1
3-5 ans	15,9	17,0
5-7 ans	15,2	16,2
Plus de 7 ans	51,0	49,7

<sup>1)</sup> Y compris liquidités

Données au 31.10.2015

### Obligations CHF étranger indexées

Évolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: indexée

#### Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	2,04	2,73
2012	5,51	6,01
2013	0,06	0,38
2014	4,59	4,78
2015 (1.1.-31.10.)	1,58	1,77

#### Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	19,2	24,7
AA	38,5	37,2
A	28,0	27,4
BBB	13,6	10,5
Liquidités	0,7	0,0

#### Échéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année <sup>1)</sup>	4,5	0,0
1-3 ans	27,2	31,6
3-5 ans	28,1	28,4
5-7 ans	14,7	14,8
Plus de 7 ans	25,5	25,2

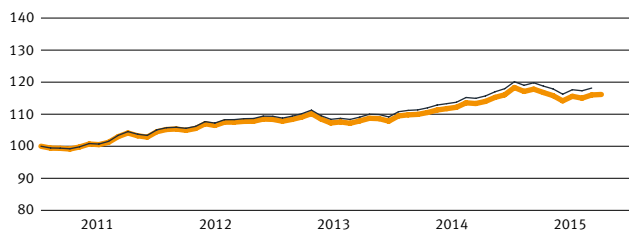
<sup>1)</sup> Y compris liquidités

Données au 31.10.2015

Les rendements des années 2011 à 2014 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement.

## Emprunts d'État monnaies étrangères hedged indexées

Évolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: indexée

Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	4,54	5,12
2012	3,67	4,03
2013	-0,51	-0,19
2014	7,63	8,09
2015 (1.1.-31.10.)	0,09	0,33

Catégories de débiteurs en %

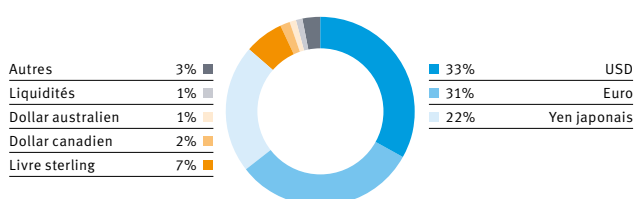
	Avadis	Indice
AAA	46,1	45,9
AA	17,4	17,4
A	24,2	24,2
BBB	12,4	12,5
BB	0,0	0,0
Liquidités	0,9	0,0

Échéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année <sup>1)</sup>	0,1	0,0
1-3 ans	26,1	25,2
3-5 ans	18,2	20,0
5-7 ans	14,8	13,2
Plus de 7 ans	40,8	41,6

<sup>1)</sup> Y compris liquidités

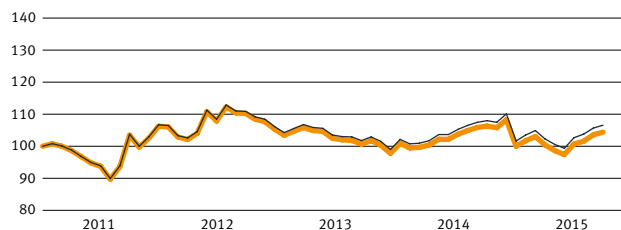
Répartition des monnaies étrangères en %



Données au 31.10.2015

## Emprunts d'État monnaies étrangères indexées

Évolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts ■ Citigroup WGBI ex Suisse

Type de gestion: indexée

Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	6,24	6,69
2012	-0,82	-0,51
2013	-7,20	-6,74
2014	10,72	11,22
2015 (1.1.-31.10.)	-3,57	-3,21

Catégories de débiteurs en %

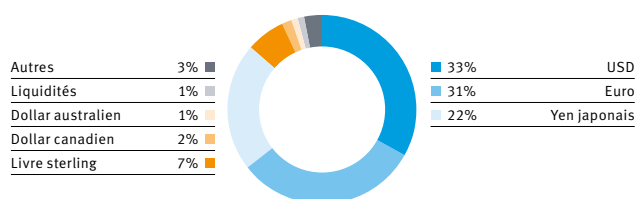
	Avadis	Indice
AAA	46,1	45,9
AA	17,4	17,4
A	24,2	24,2
BBB	12,4	12,5
BB	0,0	0,0
Liquidités	0,9	0,0

Échéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année <sup>1)</sup>	0,1	0,0
1-3 ans	26,1	25,2
3-5 ans	18,2	20,0
5-7 ans	14,8	13,2
Plus de 7 ans	40,8	41,6

<sup>1)</sup> Y compris liquidités

Répartition des monnaies étrangères en %

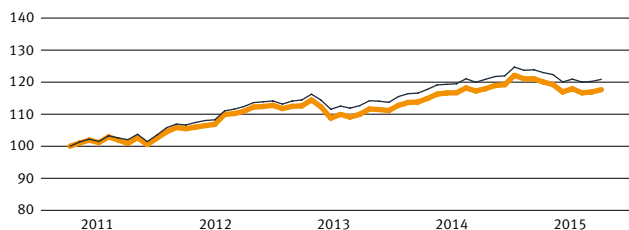


Données au 31.10.2015

# Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

## Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged

Évolution de la valeur depuis le début



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

Type de gestion: active

Rendement en %

	Avadis	Indice
2011 (1.4.-31.12.)	2,52	3,50
2012	10,00	10,28
2013	-1,43	-0,38
2014	7,24	7,27
2015 (1.1.-31.10.)	-1,3	-0,9

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	0,8	1,0
AA	5,5	10,1
A	31,2	44,3
BBB	57,5	44,6
Liquidités	5,0	0,0

Échéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année <sup>1)</sup>	3,7	0,0
1-3 ans	11,7	23,5
3-5 ans	9,5	20,1
5-7 ans	20,9	15,3
Plus de 7 ans	54,2	40,9

<sup>1)</sup> Y compris liquidités

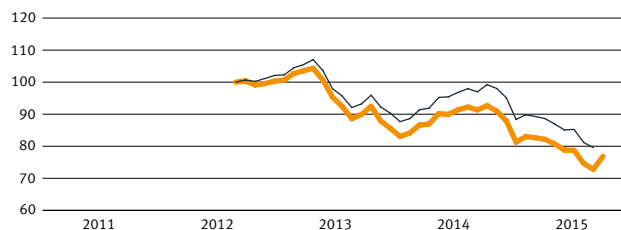
Répartition géographique en %



Données au 31.10.2015

## Dettes émergentes

Évolution de la valeur depuis le début



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

Type de gestion: active

Rendement en %

	Avadis	Indice
2012 (4.9.-31.12.)	0,34	2,09
2013	-14,74	-11,57
2014	2,74	5,34
2015 (1.1.-31.10.)	-12,53	-11,76

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	0,1	0,0
AA	0,0	0,0
A	34,7	31,2
BBB	59,6	54,4
BB	0,4	14,5
Liquidités	5,2	0,0

Échéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année <sup>1)</sup>	11,0	0,0
1-3 ans	15,3	23,7
3-5 ans	10,2	23,3
5-10 ans	15,4	31,1
Plus de 10 ans	48,1	21,9

<sup>1)</sup> Y compris liquidités

Répartition géographique en %



<sup>2)</sup> Les forwards ont été pris en compte dans les liquidités.  
La part des liquidités est de 2,93%.

Données au 31.10.2015

## Emprunts d'État monnaies étrangères AAA-AA hedged

Évolution de la valeur depuis le début



■ Avadis après déduction des coûts  
■ Barclays Global Gov AAA-AA Capped ex Suisse hedged en CHF

Type de gestion: active

### Rendement en %

	Avadis	Indice
2014 (12.8.-31.10.)	3,34	3,64
2015 (1.1.-31.10.)	-0,13	0,05

### Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	65,5	66,5
AA	34,7	33,5
A	0,0	0,0
Liquidités <sup>1)</sup>	-0,2	0,0

### Échéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année <sup>2)</sup>	0,4	0,4
1-3 ans	15,5	24,5
3-5 ans	29,0	19,1
5-7 ans	12,4	13,9
Plus de 7 ans	42,7	42,1

<sup>1)</sup> Les forwards ont été pris en compte dans les liquidités. La part des liquidités est de 0,82%.

<sup>2)</sup> Liquidités comprises

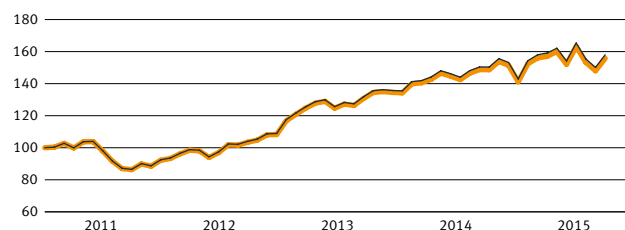
### Répartition géographique en %



Données au 31.10.2015

## Actions Suisse indexées

Évolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts  
■ UBS 100

Type de gestion: indexée

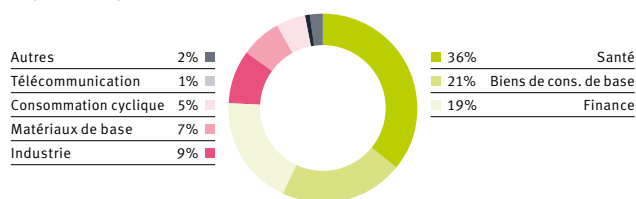
### Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	-7,82	-7,55
2012	17,43	17,80
2013	24,24	24,60
2014	12,59	12,91
2015 (1.1.-31.10.)	2,85	3,12

### Positions les plus importantes en %

Nestlé	19,00
Novartis	18,10
Roche	14,90
UBS	5,60
Richemont	3,50

### Répartition par secteur en %

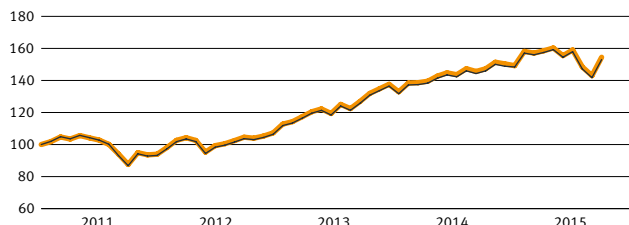


Données au 31.10.2015

# Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

## Actions monde hedged indexées

Évolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: indexée

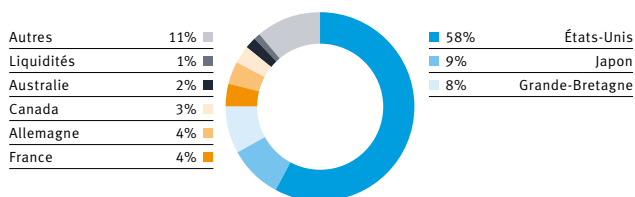
Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	-6,03	-6,77
2012	14,14	14,12
2013	28,30	28,27
2014	9,25	9,08
2015 (1.1.-31.10.)	2,76	2,81

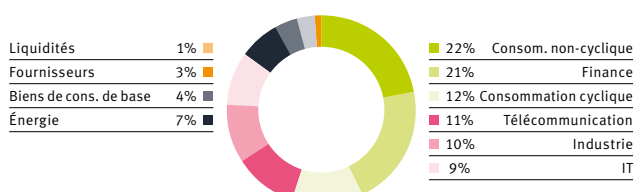
Positions les plus importantes en %

Apple	2,12
Microsoft	1,24
Exxon Mobil	1,07
General Electric	1,06
Johnson & Johnson	0,90

Répartition géographique en %



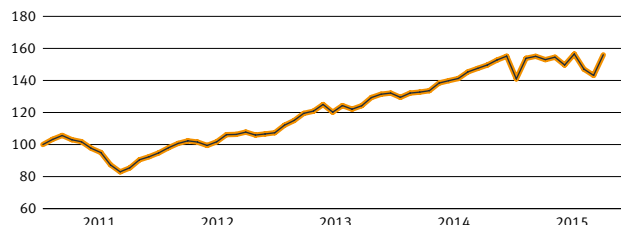
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2015

## Actions monde indexées

Évolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts ■ MSCI monde ex Suisse

Type de gestion: indexée

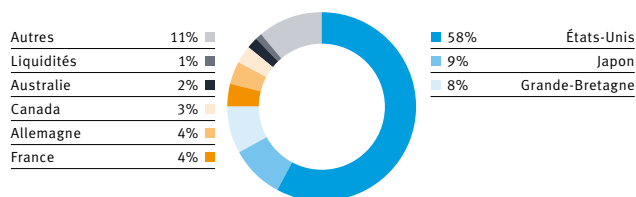
Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	-5,17	-5,18
2012	13,20	13,22
2013	23,07	23,08
2014	17,42	17,46
2015 (1.1.-31.10.)	0,55	0,55

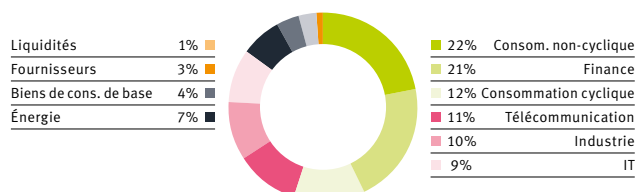
Positions les plus importantes en %

Apple	2,12
Microsoft	1,24
Exxon Mobil	1,07
General Electric	1,06
Johnson & Johnson	0,90

Répartition géographique en %



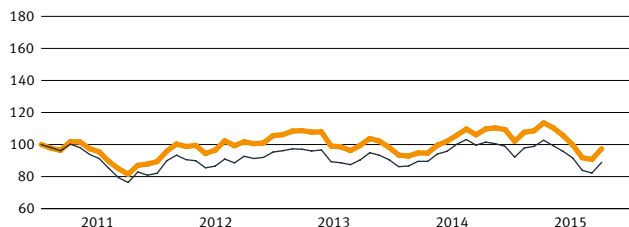
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2015

## Actions marchés émergents

Évolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: active

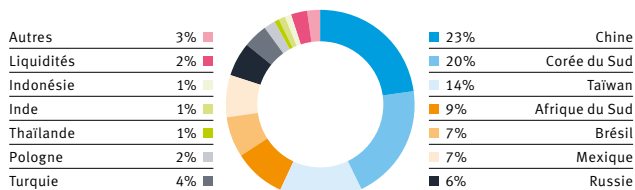
Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	-10,60	-17,91
2012	18,10	16,13
2013	-6,93	-5,05
2014	11,33	9,28
2015 (1.1.-31.10.)	-10,94	-10,16

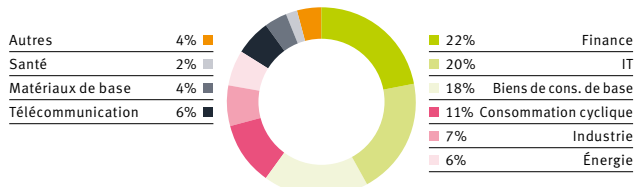
Positions les plus importantes en %

Samsung	5,1
Taiwan Semiconductor	2,6
Chine Mobile	2,4
Chine Life Insurance	2,0
Hon Hai Precision	1,8

Répartition géographique en %



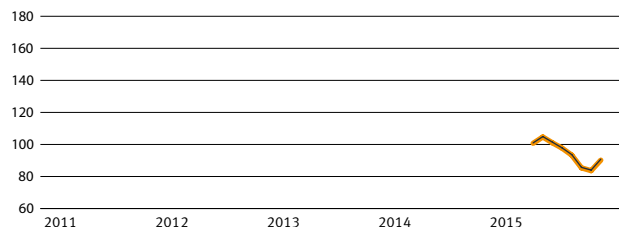
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2015

## Actions marchés émergents indexées

Évolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: active

Rendement en %

	Avadis	Indice
2015 (1.3.-31.10.)	-9,79	-9,21

Positions les plus importantes en %

Lyxor ETF India	8,1
Samsung Electronics	3,8
Taiwan Semiconductor	2,8
Tencent Holdings	2,7
Chine Mobile	2,0

Répartition géographique en %



Répartition par secteur en %

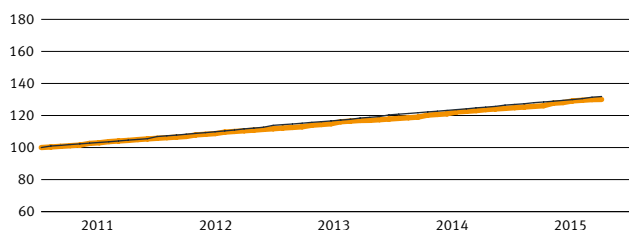


Données au 31.10.2015

# Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

## Immobilier Suisse habitation

Évolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: active

Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	5,78	6,88
2012	5,61	6,52
2013	5,43	5,73
2014	5,65	5,06
2015 (1.1.-31.10.)	4,47	4,25

Propriété directe

	2015	2014
Nombre d'appartements	5 578	5 488
Surfaces commerciales en m <sup>2</sup>	39 650	37 107
Nombre de parkings	6 349	6 159
Vacants: total en %	3,3	2,9
Vacants: appartements en % <sup>1)</sup>	2,8	2,9
Vacants: parking en %	8,4	8,2
Vacants: surfaces commerciales en m <sup>2</sup>	4,9	0,5
Vacants: vente en % <sup>2)</sup>	2,6	2,0
Vacants: commerce en %	1,5	3,0

<sup>1)</sup> Y compris les immeubles en cours de rénovation

<sup>2)</sup> Dans des immeubles à utilisation mixte

Répartition géographique en %

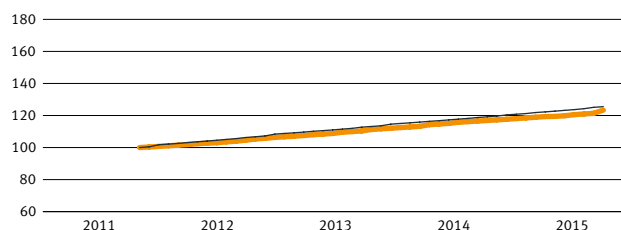


Données au 31.10.2015

Plus d'informations aux pages 64 et 65

## Immobilier Suisse commerce

Évolution de la valeur depuis le début



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

Type de gestion: active

Rendement en %

	Avadis	Indice
2011 (1.11.-31.12.)	0,71	1,74
2012	5,57	6,52
2013	5,40	5,73
2014	5,00	5,06
2015 (1.1.-31.10.)	4,84	4,25

Propriété directe

	2015	2014
Nombre d'appartements	175	177
Surfaces commerciales en m <sup>2</sup>	83 519	76 488
Nombre de parkings	1 141	1 092
Vacants: total en %	5,6	7,3
Vacants: appartements en % <sup>1) 2)</sup>	5,0	2,9
Vacants: surfaces commerciales en %	6,0	9,5
Vacants: vente en %	3,7	1,9
Vacants: commerce en %	7,1	7,6
Vacants: parking en %	5,7	7,3

<sup>1)</sup> Y compris les immeubles en cours de rénovation

<sup>2)</sup> Dans des immeubles à utilisation mixte

Copropriété (5-30%)

	2015	2014
Nombre d'appartements	254	254
Surfaces commerciales en m <sup>2</sup>	298 075	302 588
Nombre de parkings	6 926	6 925

Répartition géographique en %

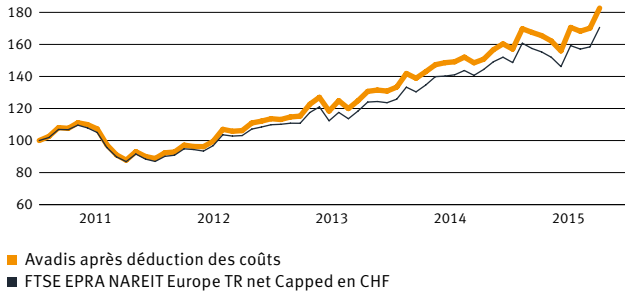


Données au 31.10.2015

Plus d'informations aux pages 66 et 67

## Immobilier Europe

Évolution de la valeur sur 5 ans



Type de gestion: active

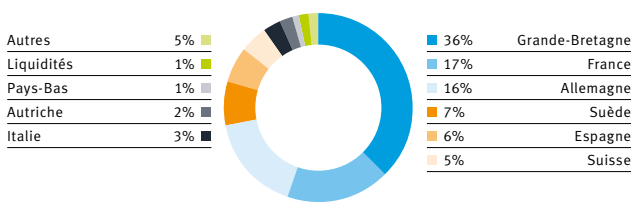
Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	-11,23	-13,04
2012	28,00	26,34
2013	15,18	12,51
2014	22,51	22,99
2015 (1.1.-31.10.)	13,93	12,22

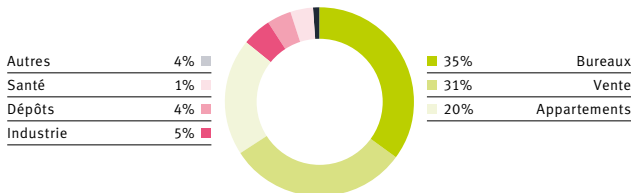
Positions les plus importantes en %

Land Securities Group	8,0
Klepierre	6,7
British Land	6,4
Unibail-Rodamco	5,8
Vonovia	4,7

Répartition géographique en %



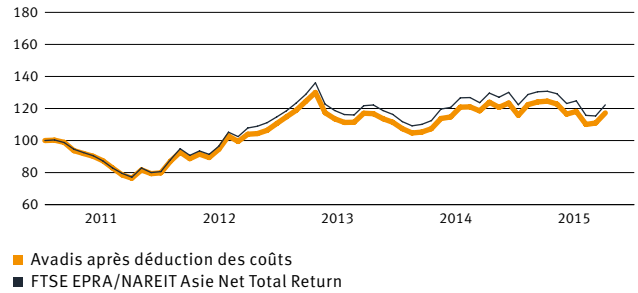
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2015

## Immobilier Asie Pacifique

Évolution de la valeur sur 5 ans



Type de gestion: active

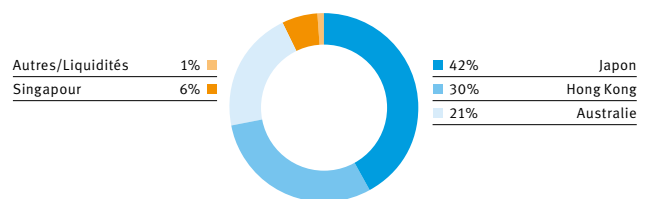
Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	-20,17	-19,39
2012	38,58	42,38
2013	0,72	1,36
2014	10,73	11,82
2015 (1.1.-31.10.)	-4,98	-6,00

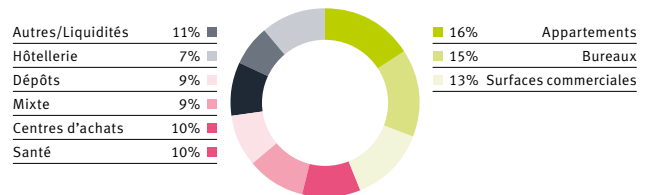
Positions les plus importantes en %

Mitsui Fudosan	8,4
Sun Hung Kai Properties	7,5
Mitsubishi Estate	6,8
Scentre Group	6,0
CK Property Holdings	5,7
Hong Kong Land	5,5

Répartition géographique en %



Répartition par secteur en %

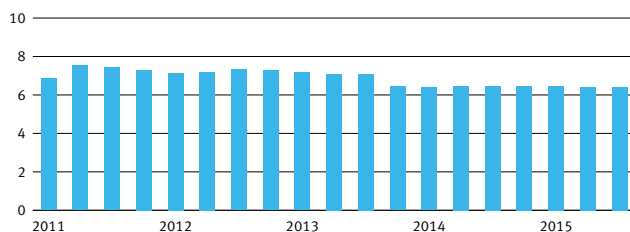


Données au 31.10.2015

# Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

## Private equity monde II

Internal rate of return en % (IRR) sur 5 ans



■ IRR par trimestre (dernière fois au 30.9.2015)

### Chiffres-clés

Nombre de partenariats <sup>1)</sup>	5
Taux d'investissement en %	94,9
Taux de remboursement en %	134,3
IRR en USD	6,38
Multiple en USD	1,43
Fortune en CHF	5 472 554
Nombre de droits	158,8644
Valeur par droit en CHF	34 447.96

<sup>1)</sup> Nombre restant après la vente de positions résiduelles sur le marché secondaire. À l'origine, le groupe de placement était composé de 18 fonds cibles. En raison du nombre peu élevé de partenariats restants, la répartition stratégique et régionale n'est plus significative.

### Engagements de capital en % <sup>1)</sup>

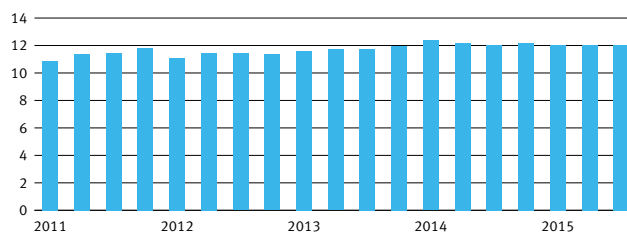
2000	68
2001	32

<sup>1)</sup> Sur la base d'engagements USD

Données au 31.10.2015

## Private equity monde III

Internal rate of return en % (IRR) sur 5 ans



■ IRR par trimestre (dernière fois au 30.9.2015)

### Chiffres-clés

Nombre de partenariats	17
Taux d'investissement en %	88,1
Taux de remboursement en %	167,8
IRR en USD	12,15
Multiple en USD	1,84
Fortune en CHF	8 480 186
Nombre de droits	88,8933
Valeur par droit en CHF	95 397.36

### Engagements de capital en % <sup>1)</sup>

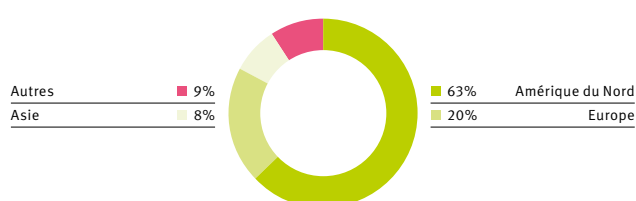
2001	43
2002	12
2004	21
2005	24

<sup>1)</sup> Sur la base d'engagements USD

### Stade d'investissement en % <sup>1)</sup>



### Répartition géographique en % <sup>1)</sup>

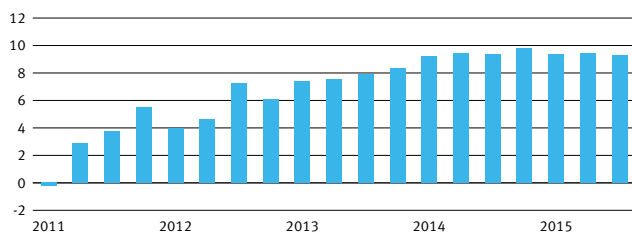


<sup>1)</sup> Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2015

Données au 31.10.2015

## Private equity monde IV

Internal rate of return en % (IRR) sur 5 ans



### Chiffres-clés

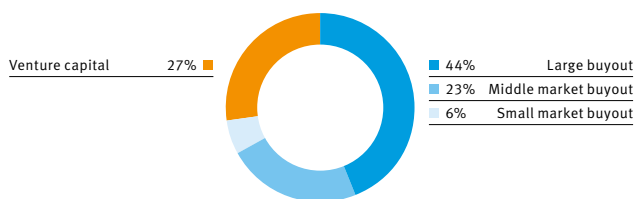
Nombre de partenariats	15
Taux d'investissement en %	91,1
Taux de remboursement en %	123,5
IRR en USD	9,51
Multiple en USD	1,72
Fortune en CHF	31 168 298
Nombre de droits	203,8053
Valeur par droit en CHF	152 931.73

### Engagements de capital en %<sup>1)</sup>

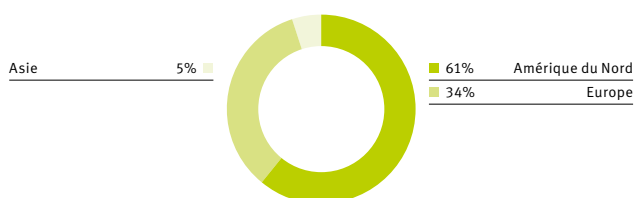
2005	46
2006	54

<sup>1)</sup> Sur la base d'engagements USD

### Stade d'investissement en %<sup>1)</sup>



### Répartition géographique en %<sup>1)</sup>

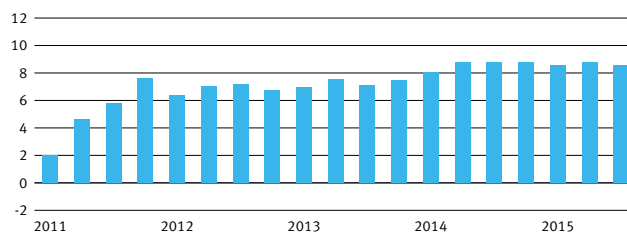


<sup>1)</sup> Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2015

Données au 31.10.2015

## Private equity monde V

Internal rate of return en % (IRR) sur 5 ans



### Chiffres-clés

Nombre de partenariats	14
Taux d'investissement en %	86,1
Taux de remboursement en %	88,9
IRR en USD	8,90
Multiple en USD	1,54
Fortune en CHF	47 889 902
Nombre de droits	354,3448
Valeur par droit en CHF	135 150.57

### Engagements de capital en %<sup>1)</sup>

2006	35
2007	65

<sup>1)</sup> Sur la base d'engagements USD

### Stade d'investissement en %<sup>1)</sup>



### Répartition géographique en %<sup>1)</sup>



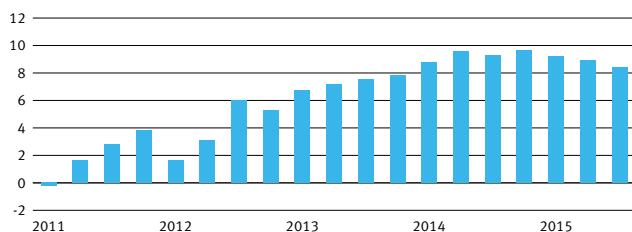
<sup>1)</sup> Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2015

Données au 31.10.2015

# Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

## Private equity monde VI

Internal rate of return en % (IRR) sur 5 ans



### Chiffres-clés

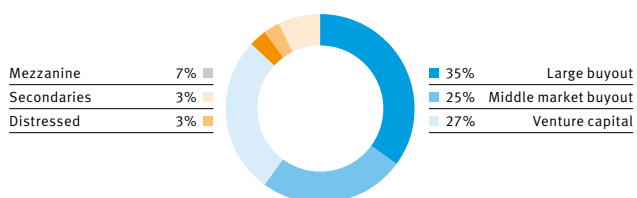
Nombre de partenariats	14
Taux d'investissement en %	85,5
Taux de remboursement en %	71,3
IRR en USD	9,07
Multiple en USD	1,38
Fortune en CHF	53 263 879
Nombre de droits	399,4984
Valeur par droit en CHF	133 326.89

### Engagements de capital en %<sup>1)</sup>

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

<sup>1)</sup> Sur la base d'engagements USD

### Stade d'investissement en %<sup>1)</sup>



### Répartition géographique en %<sup>1)</sup>

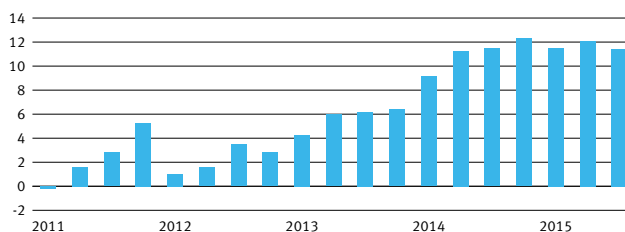


<sup>1)</sup> Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2015

Données au 31.10.2015

## Private equity monde VII

Internal rate of return en % (IRR) sur 5 ans



### Chiffres-clés

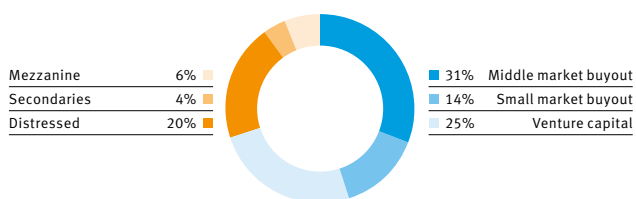
Nombre de partenariats	16
Taux d'investissement en %	84,3
Taux de remboursement en %	40,3
IRR en USD	12,30
Multiple en USD	1,47
Fortune en CHF	93 303 518
Nombre de droits	708,9268
Valeur par droit en CHF	131 612.34

### Engagements de capital en %<sup>1)</sup>

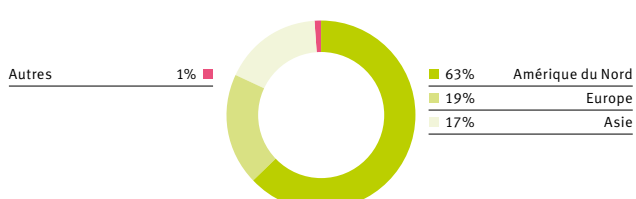
2008	24
2009	22
2010	18
2011	36

<sup>1)</sup> Sur la base d'engagements USD

### Stade d'investissement en %<sup>1)</sup>



### Répartition géographique en %<sup>1)</sup>

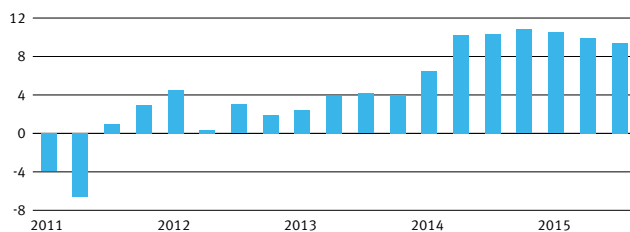


<sup>1)</sup> Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2015

Données au 31.10.2015

## Private equity monde VIII

Internal rate of return en % (IRR) sur 5 ans



■ IRR par trimestre (dernière fois au 30.9.2015)

### Chiffres-clés

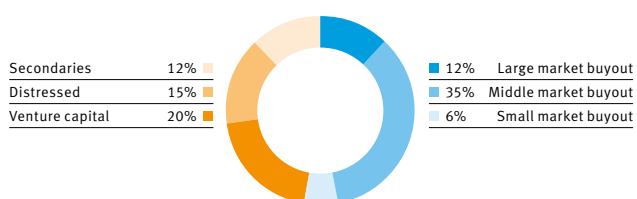
Nombre de partenariats	16
Taux d'investissement en %	77,5
Taux de remboursement en %	26,1
IRR en USD	11,44
Multiple en USD	1,29
Fortune en CHF	80 558 690
Nombre de droits	622,1153
Valeur par droit en CHF	129 491,58

### Engagements de capital en %<sup>1)</sup>

2010	14
2011	73
2012	13

<sup>1)</sup> Sur la base d'engagements USD

### Stade d'investissement en %<sup>1)</sup>



### Répartition géographique en %<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2015

Données au 31.10.2015

## Private equity monde IX<sup>1)</sup>

### Chiffres-clés

Nombre de partenariats	18
Taux d'investissement en %	59,6
Taux de remboursement en %	5,8
Fortune en CHF	73 417 183
Nombre de droits	678,1332
Valeur par droit en CHF	108 263,66

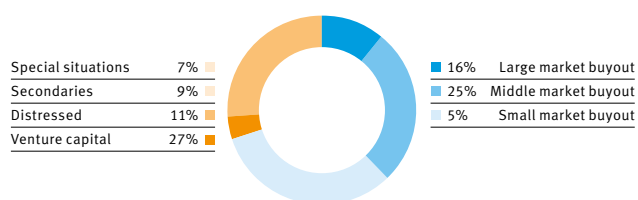
### Engagements de capital en %<sup>2)</sup>

2011	6
2012	55
2013	34
2014	5

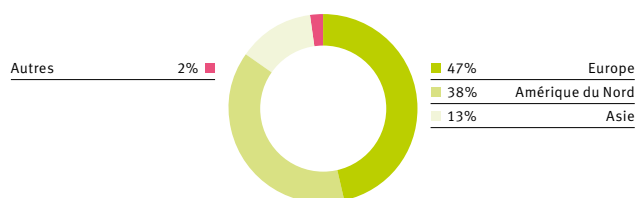
<sup>1)</sup> Le groupe de placement est en cours de constitution.

<sup>2)</sup> Sur la base d'engagements USD

### Stade d'investissement en %<sup>1)</sup>



### Répartition géographique en %<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2015

Données au 31.10.2015

# Avadis Fondation d'investissement

## Groupes de placement

### Private equity monde X <sup>1)</sup>

#### Chiffres-clés

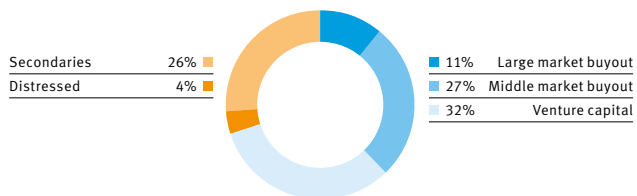
Nombre de partenariats	13
Taux d'investissement en %	42,8
Fortune en CHF	29 204 062
Nombre de droits	298,1616
Valeur par droit en CHF	97 947.09

#### Engagements de capital en % <sup>2)</sup>

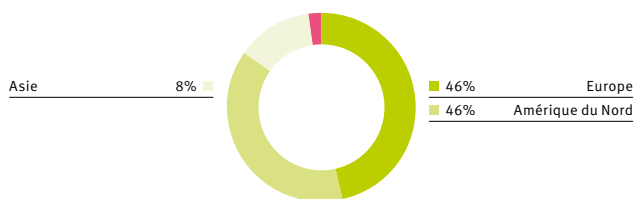
2013	25
2014	75

- <sup>1)</sup> Le groupe de placement est en cours de constitution.  
<sup>2)</sup> Sur la base d'engagements USD

#### Stade d'investissement en % <sup>1)</sup>



#### Répartition géographique en % <sup>1)</sup>



- <sup>1)</sup> Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2015

Données au 31.10.2015

### Private equity monde XI <sup>1)</sup>

#### Chiffres-clés

Nombre de partenariats	11
Taux d'investissement en %	2,4
Fortune en CHF	3 327 420
Nombre de droits	31,5039
Valeur par droit en CHF	105 619.3

#### Engagements de capital en % <sup>2)</sup>

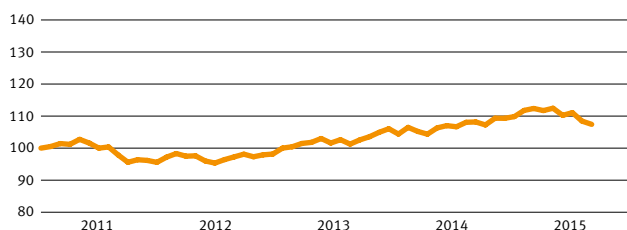
2015	100
------	-----

- <sup>1)</sup> Le groupe de placement est en cours de constitution.  
<sup>2)</sup> Sur la base d'engagements USD

Données au 31.10.2015

## Hedge funds

Évolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts

### Chiffres-clés

Nombre de positions	27
Fortune en CHF	111 369 223
Volatilité en %	4,12
Nombre de droits	802,6103
Valeur par droit en CHF	138 758.78
Corrélation à LPP-40 (annualisé) <sup>1)</sup>	0,62

<sup>1)</sup> 3 années en glissement

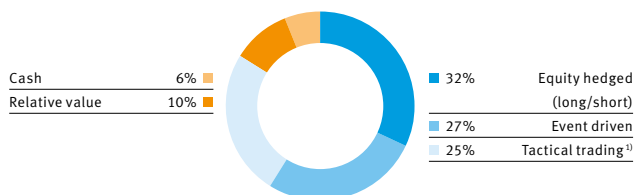
### Rendement en %

	Avadis
2011	-4,43
2012	2,71
2013	8,04
2014	3,07
2015 (1.1.-31.10.)	-0,41

### Positions les plus importantes en %

Titres	Stratégie	en %
Two Sigma Absolute Return Enhanced	Relative value	6,0
Bridgewater Pure Alpha Fund II, Ltd	Tactical trading	5,1
Taconic Opportunity Offshore Fund Ltd. (Class A)	Event driven	5,1
AKO Fund Limited	Equity hedged (long/short)	5,1
Eminence Fund Limited	Equity hedged (long/short)	4,7

### Style de placement en %



<sup>1)</sup> CTA, global macro et managed futures

Données au 31.10.2015





## Comptes annuels

### Obligations CHF

	Obligations CHF Suisse indexées 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Obligations CHF Suisse indexées 31.10.2014	Obligations CHF étranger indexées 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Obligations CHF étranger indexées 31.10.2014
<b>Compte de fortune (en CHF)</b>				
Liquidités	0	6 472 082	0	3 550 527
Créances	0	3 077 140	0	369 098
Comptes de régularisation de l'actif	0	12 011 355	0	10 693 945
Titres	0	1 131 791 721	0	1 009 611 798
Parts de fonds du marché des capitaux	1 166 803 150	0	1 060 677 119	0
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0
<b>Fortune totale</b>	<b>1 166 803 150</b>	<b>1 153 352 298</b>	<b>1 060 677 119</b>	<b>1 024 225 368</b>
<b>moins</b>				
Dettes	0	0	0	0
Comptes de régularisation du passif	12 267	1 186 341	11 152	1 175 502
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>1 166 790 883</b>	<b>1 152 165 957</b>	<b>1 060 665 967</b>	<b>1 023 049 866</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>				
Produit des titres et intérêts actifs	0	24 275 932	0	22 290 551
Revenu des parts de fonds du marché des capitaux	0	0	0	0
Autres revenus	0	449	0	399
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	222 171	0	269 899
<b>Total revenus</b>	<b>0</b>	<b>24 498 552</b>	<b>0</b>	<b>22 560 849</b>
<b>moins</b>				
Intérêts passifs	0	985	0	343
Frais de gestion	19 964	3 128 793	18 169	2 792 542
Autres charges	0	86 969	0	80 922
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-4	121 619	-3	259 226
<b>Total charges</b>	<b>19 960</b>	<b>3 338 366</b>	<b>18 166</b>	<b>3 133 033</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-19 960</b>	<b>21 160 186</b>	<b>-18 166</b>	<b>19 427 816</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	7 287 028	347 768	2 018 497	66 293
<b>Résultat réalisé</b>	<b>7 267 068</b>	<b>21 507 954</b>	<b>2 000 331</b>	<b>19 494 109</b>
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	53 623 737	0	25 165 764	0
<b>Résultat total</b>	<b>60 890 805</b>	<b>0</b>	<b>27 166 095</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>				
Fortune au début de l'exercice	1 152 165 957	1 078 231 977	1 023 049 866	938 854 956
Souscriptions	25 232 212	40 365 218	37 654 909	71 466 676
Rachats	-71 498 091	-18 019 013	-27 204 903	-17 485 473
Résultat réalisé	0	953 965	0	815 143
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisé(e)s	0	50 633 810	0	29 398 564
Résultat total	60 890 805	0	27 166 095	0
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>1 166 790 883</b>	<b>1 152 165 957</b>	<b>1 060 665 967</b>	<b>1 023 049 866</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>				
Résultat net de l'exercice	-19 960	21 917 899	-18 166	19 080 487
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	19 960	0	18 166	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	21 917 899	0	19 080 487
<b>Report à nouveau</b>	<b>0</b>	<b>21 917 899</b>	<b>0</b>	<b>19 080 487</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>				
État au début de l'exercice	9 098,1486	8 915,1515	9 414,4946	8 903,9770
Droits émis	194,0794	329,9530	340,4371	672,2191
Droits rachetés	546,7217	146,9559	246,1606	161,7015
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>8 745,5063</b>	<b>9 098,1486</b>	<b>9 508,7711</b>	<b>9 414,4946</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>133 416.05</b>	<b>126 637.41</b>	<b>111 546.06</b>	<b>108 667.53</b>

<sup>1)</sup> Commentaires sur la présentation modifiée à la page 62

## Comptes annuels

### Obligations en monnaies étrangères

	Emprunts d'État monn. étrangères hedged indexé 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Emprunts d'État monn. étrangères hedged indexé 31.10.2014	Emprunts d'État monn. étrangères indexé 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Emprunts d'État monn. étrangères indexé 31.10.2014	Emprunts d'État monn. étrangères AAA-AA hedged 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Emprunts d'État monn. étrangères AAA-AA hedged 31.10.2014
<b>Compte de fortune (en CHF)</b>						
Liquidités	0	2 268 755	0	6 833	0	7 293 012
Créances	0	4 786 305	0	13 825	0	10 753 321
Comptes de régularisation de l'actif	0	3 533 302	0	10 642	0	3 879 787
Titres	0	425 577 774	0	1 281 803	0	482 681 860
Parts de fonds du marché des capitaux	450 269 045	0	1 271 698	0	492 907 562	0
Instruments financiers dérivés	0	-363 438	0	0	0	-1 010 791
<b>Fortune totale</b>	<b>450 269 045</b>	<b>435 802 698</b>	<b>1 271 698</b>	<b>1 313 103</b>	<b>492 907 562</b>	<b>503 597 189</b>
<b>moins</b>						
Dettes	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation du passif	5 303	5 985 135	15	18 693	5 997	13 087 784
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>450 263 742</b>	<b>429 817 563</b>	<b>1 271 683</b>	<b>1 294 410</b>	<b>492 901 565</b>	<b>490 509 405</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>						
Produit des titres et intérêts actifs	0	20 207 715	0	31 649	0	2 458 330
Revenu des parts de fonds du marché des capitaux	0	0	0	0	0	0
Autres revenus	0	168	0	1	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-48	197 356	0	5	0	5 052
<b>Total revenus</b>	<b>-48</b>	<b>20 405 239</b>	<b>0</b>	<b>31 655</b>	<b>0</b>	<b>2 463 382</b>
<b>moins</b>						
Intérêts passifs	0	3 792	0	6	0	26 198
Frais de gestion	8 629	2 269 382	24	3 554	9 792	500 319
Autres charges	0	136 557	0	1 397	0	40 538
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-1	8 612 464	0	0	0	0
<b>Total charges</b>	<b>8 628</b>	<b>11 022 195</b>	<b>24</b>	<b>4 957</b>	<b>9 792</b>	<b>567 055</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-8 676</b>	<b>9 383 044</b>	<b>-24</b>	<b>26 698</b>	<b>-9 792</b>	<b>1 896 327</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	276 263	-8 055 051	-1	-27 362	482 805	-621 577
<b>Résultat réalisé</b>	<b>267 587</b>	<b>1 327 993</b>	<b>-25</b>	<b>-664</b>	<b>473 013</b>	<b>1 274 750</b>
3 de capital non réalisé(e)s	8 023 879	0	-23 011	0	8 960 805	0
<b>Résultat total</b>	<b>8 291 466</b>	<b>0</b>	<b>-23 036</b>	<b>0</b>	<b>9 433 818</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>						
Fortune au début de l'exercice	429 817 563	870 314 830	1 294 410	1 238 538	490 509 405	0
Souscriptions	17 260 772	21 320 109	309	335	2 850 131	484 310 620
Rachats	-5 106 059	-497 689 976	0	0	-9 891 789	0
Résultat réalisé	0	11 613 016	0	0	0	0
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisé(e)s	0	24 259 584	0	55 537	0	6 198 785
Résultat total	8 291 466	0	-23 036	0	9 433 818	0
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>450 263 742</b>	<b>429 817 563</b>	<b>1 271 683</b>	<b>1 294 410</b>	<b>492 901 565</b>	<b>490 509 405</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>						
Résultat net de l'exercice	-8 676	19 433 908	-24	26 125	-9 792	0
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	8 676	0	24	0	9 792	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	19 433 908	0	26 125	0	0
<b>Report à nouveau</b>	<b>0</b>	<b>19 433 908</b>	<b>0</b>	<b>26 125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>						
État au début de l'exercice	4 269,9368	9 063,7371	12,0969	12,0937	4 842,0035	0,0000
Droits émis	169,3508	220,2327	0,0030	0,0032	27,9027	4 842,0035
Droits rachetés	49,9481	5 014,0330	0,0000	0,0000	94,0862	0,0000
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>4 389,3395</b>	<b>4 269,9368</b>	<b>12,0999</b>	<b>12,0969</b>	<b>4 775,8200</b>	<b>4 842,0035</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>102 581.21</b>	<b>100 661.34</b>	<b>105 098.67</b>	<b>107 003.48</b>	<b>103 207.73</b>	<b>101 302.98</b>

<sup>1)</sup> Commentaires sur la présentation modifiée à la page 62

## Comptes annuels

### Obligations en monnaies étrangères

	Emprunts d'entreprise monn. étrangères hedged 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Emprunts d'entreprise monn. étrangères hedged 31.10.2014	Dettes émergentes 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Dettes émergentes 31.10.2014
<b>Compte de fortune (en CHF)</b>				
Liquidités	0	17 176 578	0	27 686 553
Créances	0	1 171 964	0	294 266
Comptes de régularisation de l'actif	0	4 443 646	0	3 185 811
Titres	0	389 120 397	0	218 300 691
Parts de fonds du marché des capitaux	412 895 424	0	255 110 394	0
Instruments financiers dérivés	0	-39 067	0	-525 526
<b>Fortune totale</b>	<b>412 895 424</b>	<b>411 873 518</b>	<b>255 110 394</b>	<b>248 941 795</b>
<b>moins</b>				
Dettes	0	0	0	1
Comptes de régularisation du passif	5 021	2 174 694	3 088	1 238 259
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>412 890 403</b>	<b>409 698 824</b>	<b>255 107 306</b>	<b>247 703 535</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>				
Produit des titres et intérêts actifs	0	15 198 272	0	14 059 090
Revenu des parts de fonds du marché des capitaux	0	0	0	0
Autres revenus	0	81	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	1	538 724	-4	191 792
<b>Total revenus</b>	<b>1</b>	<b>15 737 077</b>	<b>-4</b>	<b>14 250 882</b>
<b>moins</b>				
Intérêts passifs	0	161	0	65
Frais de gestion	8 183	1 939 294	4 947	1 997 483
Autres charges	0	102 486	0	245 348
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-1	15 082	0	4 636
<b>Total charges</b>	<b>8 182</b>	<b>2 057 023</b>	<b>4 947</b>	<b>2 247 532</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-8 181</b>	<b>13 680 054</b>	<b>-4 951</b>	<b>12 003 350</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	661 413	-15 520 566	-41 884	-14 489 263
<b>Résultat réalisé</b>	<b>653 232</b>	<b>-1 840 512</b>	<b>-46 835</b>	<b>-2 485 913</b>
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-1 570 740	0	-44 961 947	0
<b>Résultat total</b>	<b>-917 508</b>	<b>0</b>	<b>-45 008 782</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>				
Fortune au début de l'exercice	409 698 824	362 466 951	247 703 535	229 540 267
Souscriptions	10 640 622	29 766 863	53 229 003	16 776 224
Rachats	-6 531 535	-3 674 921	-816 450	-193 596
Résultat réalisé	0	63 642	0	-22 031
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisé(e)s	0	21 076 289	0	1 602 671
Résultat total	-917 508	0	-45 008 782	0
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>412 890 403</b>	<b>409 698 824</b>	<b>255 107 306</b>	<b>247 703 535</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>				
Résultat net de l'exercice	-8 181	12 567 906	-4 951	10 603 474
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	8 181	0	4 951	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	12 567 906	0	10 603 474
<b>Report à nouveau</b>	<b>0</b>	<b>12 567 906</b>	<b>0</b>	<b>10 603 474</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>				
État au début de l'exercice	3 687,5548	3 447,3519	2 693,5650	2 500,7867
Droits émis	95,5286	273,8597	659,2323	195,0044
Droits rachetés	57,5751	33,6568	9,7058	2,2261
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>3 725,5083</b>	<b>3 687,5548</b>	<b>3 343,0915</b>	<b>2 693,5650</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>110 827.94</b>	<b>111 103.11</b>	<b>76 308.80</b>	<b>91 961.22</b>

<sup>1)</sup> Commentaires sur la présentation modifiée à la page 62

## Comptes annuels Actions Suisse/Actions Monde

	Actions Suisse indexées 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Actions Suisse indexées 31.10.2014	Actions monde hedged indexées 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Actions monde hedged indexées 31.10.2014
<b>Compte de fortune (en CHF)</b>				
Liquidités	0	503 504	0	617 294
Créances	0	1 516 285	0	1 842 825
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0
Titres	0	563 756 335	0	47 008 431
Parts de fonds du marché des capitaux	552 609 180	0	47 347 285	0
Instruments financiers dérivés	0	0	0	-327 833
<b>Fortune totale</b>	<b>552 609 180</b>	<b>565 776 124</b>	<b>47 347 285</b>	<b>49 140 717</b>
<b>moins</b>				
Dettes	0	0	0	0
Comptes de régularisation du passif	5 790	137 134	479	2 117 072
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>552 603 390</b>	<b>565 638 990</b>	<b>47 346 806</b>	<b>47 023 645</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>				
Produit des titres et intérêts actifs	0	11 418 021	0	981 383
Revenu des parts de fonds du marché des capitaux	0	0	0	0
Autres revenus	0	206	0	24 386
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	1	9 094	0	9 031
<b>Total revenus</b>	<b>1</b>	<b>11 427 321</b>	<b>0</b>	<b>1 014 800</b>
<b>moins</b>				
Intérêts passifs	0	29 573	0	345
Frais de gestion	9 305	1 655 388	760	140 093
Autres charges	0	66 036	0	4 349
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-8	581 615	0	18 381
<b>Total charges</b>	<b>9 297</b>	<b>2 332 612</b>	<b>760</b>	<b>163 168</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-9 296</b>	<b>9 094 709</b>	<b>-760</b>	<b>851 632</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	16 344 200	26 231 595	857 300	-441 727
<b>Résultat réalisé</b>	<b>16 334 904</b>	<b>35 326 304</b>	<b>856 540</b>	<b>409 905</b>
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	9 242 641	0	1 411 214	0
<b>Résultat total</b>	<b>25 577 545</b>	<b>0</b>	<b>2 267 754</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>				
Fortune au début de l'exercice	565 638 990	583 416 399	47 023 645	45 974 444
Souscriptions	6 509 626	6 689 583	148 293	743 751
Rachats	-45 122 771	-80 295 491	-2 092 886	-4 608 295
Résultat réalisé	0	24 143 916	0	1 522 450
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisé(e)s	0	31 684 583	0	3 391 295
Résultat total	25 577 545	0	2 267 754	0
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>552 603 390</b>	<b>565 638 990</b>	<b>47 346 806</b>	<b>47 023 645</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>				
Résultat net de l'exercice	-9 296	9 449 038	-760	849 629
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	9 296	0	760	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	9 449 038	0	849 629
<b>Report à nouveau</b>	<b>0</b>	<b>9 449 038</b>	<b>0</b>	<b>849 629</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>				
État au début de l'exercice	1 450,6962	1 654,5695	385,0777	420,4095
Droits émis	16,6597	18,9383	1,1290	6,5471
Droits rachetés	114,3471	222,8116	16,5219	41,8789
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>1 353,0088</b>	<b>1 450,6962</b>	<b>369,6848</b>	<b>385,0777</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>408 425.57</b>	<b>389 908.65</b>	<b>128 073.45</b>	<b>122 114.69</b>

<sup>1)</sup> Commentaires sur la présentation modifiée à la page 62

## Comptes annuels Actions Monde

	Actions monde indexées 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Actions monde indexées 31.10.2014	Actions marchés émergents 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Actions marchés émergents 31.10.2014	Actions marchés émergents indexées 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Actions marchés émergents indexées 31.10.2014
<b>Compte de fortune (en CHF)</b>						
Liquidités	0	190 219	0	3 757 850	0	0
Créances	0	566 890	0	4 224 245	0	0
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0	0	0
Titres	0	14 485 637	0	254 787 048	0	0
Parts de fonds du marché des capitaux	14 309 126	0	234 483 831	0	1 032 930	0
Instruments financiers dérivés	0	2 783	0	28 062	0	0
<b>Fortune totale</b>	<b>14 309 126</b>	<b>15 245 529</b>	<b>234 483 831</b>	<b>262 797 205</b>	<b>1 032 930</b>	<b>0</b>
<b>moins</b>						<b>0</b>
Dettes	0	0	0	1	0	0
Comptes de régularisation du passif	144	650 781	2 836	4 099 705	11	0
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>14 308 982</b>	<b>14 594 748</b>	<b>234 480 995</b>	<b>258 697 499</b>	<b>1 032 919</b>	<b>0</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>						
Produit des titres et intérêts actifs	0	313 127	0	5 360 497	0	0
Revenu des parts de fonds du marché des capitaux	0	0	0	0	0	0
Autres revenus	0	7 976	0	0	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	528	-10	5 240	-1	0
<b>Total revenus</b>	<b>0</b>	<b>321 631</b>	<b>-10</b>	<b>5 365 737</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>moins</b>						
Intérêts passifs	0	109	0	615	0	0
Frais de gestion	229	43 568	4 512	2 142 280	17	0
Autres charges	0	1 901	0	233 183	0	0
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0	23 318	-1	6 614	0	0
<b>Total charges</b>	<b>229</b>	<b>68 896</b>	<b>4 511</b>	<b>2 382 692</b>	<b>17</b>	<b>0</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-229</b>	<b>252 735</b>	<b>-4 521</b>	<b>2 983 045</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	309 400	296 791	571 374	-3 860 490	0	0
<b>Résultat réalisé</b>	<b>309 171</b>	<b>549 526</b>	<b>566 853</b>	<b>-877 445</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	276 513	0	-29 372 687	0	-90 062	0
<b>Résultat total</b>	<b>585 684</b>	<b>0</b>	<b>-28 805 834</b>	<b>0</b>	<b>-90 080</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>						
Fortune au début de l'exercice	14 594 748	14 247 968	258 697 499	239 981 687	0	0
Souscriptions	0	29 195	8 796 114	13 671 109	1 122 999	0
Rachats	-871 450	-1 769 849	-4 206 784	-9 673 198	0	0
Résultat réalisé	0	533 077	0	1 062 417	0	0
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisé(e)s	0	1 554 357	0	13 655 484	0	0
Résultat total	585 684	0	-28 805 834	0	-90 080	0
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>14 308 982</b>	<b>14 594 748</b>	<b>234 480 995</b>	<b>258 697 499</b>	<b>1 032 919</b>	<b>0</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>						
Résultat net de l'exercice	-229	271 422	-4 521	3 674 121	-18	0
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	229	0	4 521	0	18	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	271 422	0	3 674 121	0	0
<b>Report à nouveau</b>	<b>0</b>	<b>271 422</b>	<b>0</b>	<b>3 674 121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>						
État au début de l'exercice	72,4044	81,7572	669,7161	656,944	0,0000	0,000
Droits émis	0,0000	0,1509	25,2591	40,8573	11,4503	0,000
Droits rachetés	4,3109	9,5037	11,2362	28,0852	0,0000	0,000
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>68,0935</b>	<b>72,4044</b>	<b>683,7390</b>	<b>669,7161</b>	<b>11,4503</b>	<b>0,000</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>						
	<b>210 137.27</b>	<b>201 572.67</b>	<b>342 939.33</b>	<b>386 279.35</b>	<b>90 208.86</b>	<b>0,000</b>

<sup>1)</sup> Commentaires sur la présentation modifiée à la page 62

## Comptes annuels Immobilier étranger

Compte de fortune (en CHF)	Immobilier Europe 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Immobilier Europe 31.10.2014	Immobilier Asie Pacifique 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Immobilier Asie Pacifique 31.10.2014
Liquidités	0	1 309 290	0	449 278
Créances	0	57 515	0	515 098
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0
Titres	0	82 479 652	0	38 156 038
Parts de fonds du marché des capitaux	90 444 793	0	36 373 177	0
Instruments financiers dérivés	0	0	0	31 546
<b>Fortune totale</b>	<b>90 444 793</b>	<b>83 846 457</b>	<b>36 373 177</b>	<b>39 151 960</b>
<b>moins</b>				
Dettes	0	0	0	0
Comptes de régularisation du passif	1 086	124 066	440	554 135
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>90 443 707</b>	<b>83 722 391</b>	<b>36 372 737</b>	<b>38 597 825</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>				
Produit des titres et intérêts actifs	0	1 772 758	0	1 157 180
Revenu des parts de fonds du marché des capitaux	0	0	0	0
Autres revenus	0	148 239	0	69
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	163	0	1 902
<b>Total revenus</b>	<b>0</b>	<b>1 921 160</b>	<b>0</b>	<b>1 159 151</b>
<b>moins</b>				
Intérêts passifs	0	232	0	7
Frais de gestion	1 757	629 778	704	289 366
Autres charges	0	31 504	0	41 661
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-24	1 100	0	2 312
<b>Total charges</b>	<b>1 733</b>	<b>662 614</b>	<b>704</b>	<b>333 346</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-1 733</b>	<b>1 258 546</b>	<b>-704</b>	<b>825 805</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	3 310 699	5 521 205	-135 456	711 843
<b>Résultat réalisé</b>	<b>3 308 966</b>	<b>6 779 751</b>	<b>-136 160</b>	<b>1 537 648</b>
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	13 430 096	0	-1 934 203	0
<b>Résultat total</b>	<b>16 739 062</b>	<b>0</b>	<b>-2 070 363</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>				
Fortune au début de l'exercice	83 722 391	72 947 933	38 597 825	36 246 319
Souscriptions	479 646	111 469	988 806	276 425
Rachats	-10 497 392	-509 819	-1 143 531	-165 047
Résultat réalisé	0	89 285	0	-30 449
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisé(e)s	0	11 083 523	0	2 270 577
Résultat total	16 739 062	0	-2 070 363	0
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>90 443 707</b>	<b>83 722 391</b>	<b>36 372 737</b>	<b>38 597 825</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>				
Résultat net de l'exercice	-1 733	1 365 539	-704	587 113
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	1 733	0	704	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	1 365 539	0	587 113
<b>Report à nouveau</b>	<b>0</b>	<b>1 365 539</b>	<b>0</b>	<b>587 113</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>				
État au début de l'exercice	570,0076	572,914	646,3890	644,1706
Droits émis	2,9345	0,8481	16,9757	5,2008
Droits rachetés	64,7415	3,7545	19,4846	2,9824
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>508,2006</b>	<b>570,0076</b>	<b>643,8801</b>	<b>646,3890</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>177 968.52</b>	<b>146 879.43</b>	<b>56 489.92</b>	<b>59 713.00</b>

<sup>1)</sup> Commentaires sur la présentation modifiée à la page 62

## Comptes annuels Immobilier Suisse habitation

Bilan (en CHF)	*	Immobilier Suisse habitation 31.10.2015	Immobilier Suisse habitation 31.10.2014
<b>Actif</b>			
<b>Immobilier</b>			
Terrain à bâtir (y compris immeubles en cours de démolition)	1	0	0
Immeubles en cours de construction (avec terrain)	2	178 700 787	148 615 544
Correctif de valeur des immeubles en cours de construction	3	-20 499 732	-10 459 218
Immeubles finis en propriété directe	4	1 948 550 000	1 838 080 000
<b>Total immobilier</b>		<b>2 106 751 055</b>	<b>1 976 236 326</b>
<b>Autre actif</b>			
Avoir en banque (à vue)		6 359 495	36 000 579
Avoir en banque (à terme)		8 045 896	8 035 507
Créances à court terme	5	2 007 097	1 856 441
Compte de régularisation	6	90 368	184 309
Participations	7	250 000	250 000
<b>Total autre actif</b>		<b>16 752 856</b>	<b>46 326 836</b>
<b>Fortune totale</b>		<b>2 123 503 911</b>	<b>2 022 563 162</b>
<b>Passif</b>			
Impôts latents	8	40 391 865	35 144 399
Provision pour frais de vente	9	11 425 928	11 425 928
Dettes à court terme	10	8 319 809	13 620 251
Compte de régularisation	11	96 750	99 500
<b>Total passif</b>		<b>60 234 352</b>	<b>60 290 078</b>
<b>Fortune nette</b>	12	<b>2 063 269 559</b>	<b>1 962 273 084</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>			
État au début de l'exercice		16 176,1808	16 134,6706
Droits émis		248,5521	212,4067
Droits rachetés		244,6277	170,8965
<b>État à la fin de l'exercice</b>		<b>16 180,1052</b>	<b>16 176,1808</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>		<b>127 518.92</b>	<b>121 306.33</b>

\* Commentaires page 64 et 65

Compte de résultat (en CHF)	*	Immobilier Suisse habitation 1.11.2014– 31.10.2015	Immobilier Suisse habitation 1.11.2013– 31.10.2014
<b>Immeubles en propriété directe</b>			
Produit des loyers escompté	13	104 711 740	102 496 735
Perte sur loyers en raison de vacances	14	-3 251 545	-3 170 163
Perte sur l'encaissement des loyers et des charges		-155 634	-127 544
Autres revenus sur immeubles	15	222 328	131 636
<b>Produit des loyers net</b>		<b>101 526 889</b>	<b>99 330 664</b>
Entretien	16	-8 731 865	-9 299 774
Réparations	17	-2 866 968	-2 952 174
<b>Entretien des immeubles</b>		<b>-11 598 833</b>	<b>-12 251 948</b>
Coûts d'approvisionnement et d'élimination, frais		-38 758	-38 879
Charges de chauffage et d'exploitation non imputables		-1 501 511	-1 750 665
Assurances		-916 676	-946 754
Honoraires d'administration		-4 110 361	-4 070 616
Coûts de location et d'annonce		-283 519	-236 247
Impôts et taxes		-854 226	-714 480
Autres charges opérationnelles		-145 753	-139 197
<b>Charges opérationnelles</b>	18	<b>-7 850 804</b>	<b>-7 896 838</b>
<b>Résultat opérationnel des immeubles en propriété directe</b>		<b>82 077 252</b>	<b>79 181 878</b>
<b>Total résultat opérationnel (bénéfice brut)</b>		<b>82 077 252</b>	<b>79 181 878</b>
Intérêts actifs	19	14 707	27 612
Autres revenus	20	47 537	707 726
<b>Autres revenus</b>		<b>62 244</b>	<b>735 338</b>
Autres intérêts passifs		-37 129	0
Intérêts négatifs sur les avoirs bancaires		-10 521	0
Intérêts hypothécaires		-13 527	-13 637
<b>Charge de financement</b>	21	<b>-61 177</b>	<b>-13 637</b>
<b>À reporter</b>		<b>82 078 319</b>	<b>79 903 579</b>

\* Commentaires page 64 et 65

## Comptes annuels Immobilier Suisse habitation

Compte de résultat (en CHF)	*	Immobilier Suisse habitation 1.11.2014– 31.10.2015	Immobilier Suisse habitation 1.11.2013– 31.10.2014
<b>Report</b>		<b>82 078 319</b>	<b>79 903 579</b>
Honoraire direction		-5 421 936	-5 163 724
Frais d'estimation et de révision		-220 036	-248 866
Autres frais d'administration	22	-2 188 731	-994 042
<b>Frais d'administration</b>		<b>-7 830 703</b>	<b>-6 406 632</b>
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits		1 722 789	423 489
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus		-1 703 383	-397 576
<b>Produit des mutations droits</b>		<b>19 406</b>	<b>25 913</b>
<b>Produit net de l'exercice comptable</b>		<b>74 267 022</b>	<b>73 522 860</b>
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	23	552 083	-18 230
<b>Résultat réalisé</b>		<b>552 083</b>	<b>-18 230</b>
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	24	30 966 575	38 116 157
Variation des impôts latents	25	-5 247 466	-5 239 616
<b>Résultat total de l'exercice comptable</b>		<b>100 538 214</b>	<b>106 381 171</b>
<b>Ratio des charges d'exploitation TER<sub>ISA</sub> (GAV)</b>	26	<b>0,49%</b>	<b>0,51%</b>
<b>Ratio des charges d'exploitation TER<sub>ISA</sub> (NAV)</b>	26	<b>0,51%</b>	<b>0,53%</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>			
Fortune au début de l'exercice		1 962 273 084	1 926 083 628
Souscriptions		29 259 255	24 490 862
Rachats		-28 800 995	-19 720 897
Distributions		0	-74 961 680
Résultat total de l'exercice comptable		100 538 214	106 381 171
<b>Fortune à la fin de l'exercice</b>		<b>2 063 269 559</b>	<b>1 962 273 084</b>
<b>Affectation du résultat</b>			
Résultat net de l'exercice		74 267 022	73 522 860
Report de l'année précédente		0	973
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b>		<b>74 267 022</b>	<b>73 523 833</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>		<b>127 518.92</b>	<b>121 306.33</b>

\* Commentaires page 64 et 65

## Comptes annuels Immobilier Suisse commerce

Bilan (en CHF)	*	Immobilier Suisse commerce 31.10.2015	Immobilier Suisse commerce 31.10.2014
<b>Actif</b>			
<b>Immobilier</b>			
Terrain à bâtir (y compris immeubles en cours de démolition)	1	0	0
Immeubles en cours de construction (avec terrain)	2	11 643 541	9 031 641
Correctif de valeur des immeubles en cours de construction	3	-662 866	-1 178 436
Immeubles finis en propriété directe	4	450 284 000	421 444 000
Immeubles finis en copropriété	5	268 378 000	216 992 000
<b>Total immobilier</b>		<b>729 642 675</b>	<b>646 289 205</b>
<b>Autre actif</b>			
Avoir en banque (à vue)		6 273 163	32 792 954
Avoir en banque (à terme)		0	5 000 000
Créances à court terme	6	30 674 082	814 523
Compte de régularisation	7	0	1 009 673
<b>Total autre actif</b>		<b>36 947 245</b>	<b>39 617 150</b>
<b>Fortune totale</b>		<b>766 589 920</b>	<b>685 906 355</b>
<b>Passif</b>			
Impôts latents	8	11 798 046	13 882 415
Provision pour frais de vente	9	4 029 072	4 029 072
Dettes à court terme	10	33 045 933	1 097 847
Compte de régularisation	11	2 538 900	2 066 126
<b>Total passif</b>		<b>51 411 951</b>	<b>21 075 460</b>
<b>Fortune nette</b>	12	<b>715 177 969</b>	<b>664 830 895</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>			
État au début de l'exercice		6 131,8121	6 131,8120
Droits émis		167,8601	278,7541
Droits rachetés		49,2826	278,7540
<b>État à la fin de l'exercice</b>		<b>6 250,3896</b>	<b>6 131,8121</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>		<b>114 421.34</b>	<b>108 423.23</b>

\* Commentaires page 66 et 67

## Comptes annuels Immobilier Suisse commerce

Compte de résultat (en CHF)	*	Immobilier Suisse commerce 1.11.2014– 31.10.2015	Immobilier Suisse commerce 1.11.2013– 31.10.2014
<b>Immeubles en propriété directe</b>			
Produit des loyers escompté	13	25 973 904	25 252 372
Perte sur loyers en raison de vacances	14	-2 087 450	-2 118 673
Perte sur l'encaissement des loyers et des charges		-7 733	-100 441
Autres revenus sur immeubles	15	180 713	173 699
<b>Produit des loyers net</b>		<b>24 059 434</b>	<b>23 206 957</b>
Entretien	16	-1 545 853	-1 120 068
Réparations	17	-3 012 744	-981 799
Fonds de rénovation	18	-20 381	-20 381
<b>Entretien des immeubles</b>		<b>-4 578 978</b>	<b>-2 122 248</b>
Coûts d'approvisionnement et d'élimination, frais		-6 309	-20 505
Charges de chauffage et d'exploitation non imputables		-530 171	-720 619
Assurances		-243 834	-258 869
Honoraires d'administration		-860 584	-837 630
Coûts de location et d'annonce		-46 009	-55 537
Impôts et taxes		-344 714	-384 800
Autres charges opérationnelles		-21 281	-25 519
<b>Charges opérationnelles</b>	19	<b>-2 052 902</b>	<b>-2 303 479</b>
<b>Résultat opérationnel des immeubles en propriété directe</b>		<b>17 427 554</b>	<b>18 781 230</b>
<b>Immeubles en copropriété</b>			
Produit net		10 225 879	9 073 798
<b>Produit net</b>		<b>10 225 879</b>	<b>9 073 798</b>
<b>Résultat opérationnel des immeubles en copropriété</b>		<b>10 225 879</b>	<b>9 073 798</b>
<b>Total résultat opérationnel (bénéfice brut)</b>		<b>27 653 433</b>	<b>27 855 028</b>
Intérêts actifs	20	26 698	24 193
Autres revenus	21	801 721	8 051
<b>Autres revenus</b>		<b>828 419</b>	<b>32 244</b>
Autres intérêts passifs		-52 830	0
Intérêts négatifs sur les avoirs bancaires		0	0
<b>Charge de financement</b>	22	<b>-52 830</b>	<b>0</b>
<b>À reporter</b>		<b>28 429 022</b>	<b>27 887 272</b>

\* Commentaires page 66 et 67

Compte de résultat (en CHF)	*	Immobilier Suisse commerce 1.11.2014– 31.10.2015	Immobilier Suisse commerce 1.11.2013– 31.10.2014
<b>Report</b>		<b>28 429 022</b>	<b>27 887 272</b>
Honoraire direction		-1 857 964	-1 759 575
Frais d'estimation et de révision		-62 906	-57 874
Autres frais d'administration	23	-1 459 390	-447 184
<b>Frais d'administration</b>		<b>-3 380 260</b>	<b>-2 264 633</b>
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits		824 558	220 589
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus		-285 517	-220 589
<b>Produit des mutations droits</b>		<b>539 041</b>	<b>0</b>
<b>Produit net de l'exercice comptable</b>		<b>25 587 803</b>	<b>25 622 639</b>
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	24	0	336 714
<b>Résultat réalisé</b>		<b>0</b>	<b>336 714</b>
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	25	10 313 945	7 490 018
Variation des impôts latents	26	2 084 369	-1 298 158
<b>Résultat total de l'exercice comptable</b>		<b>37 986 117</b>	<b>32 151 213</b>
<b>Ratio des charges d'exploitation TER<sub>ISA</sub> (GAV)</b>	27	<b>0,48%</b>	<b>0,50%</b>
<b>Ratio des charges d'exploitation TER<sub>ISA</sub> (NAV)</b>	27	<b>0,52%</b>	<b>0,52%</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>			
Fortune au début de l'exercice		664 830 895	658 102 175
Souscriptions		17 501 779	28 788 440
Rachats		-5 140 822	-28 788 440
Distributions		0	-25 422 493
Résultat total de l'exercice comptable		37 986 117	32 151 213
<b>Fortune à la fin de l'exercice</b>		<b>715 177 969</b>	<b>664 830 895</b>
<b>Affectation du résultat</b>			
Résultat net de l'exercice		25 587 803	25 622 639
Report de l'année précédente		0	4 396
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b>		<b>25 587 803</b>	<b>25 627 035</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>		<b>114 421.34</b>	<b>108 423.23</b>

\* Commentaires page 66 et 67

## Comptes annuels Private equity

Compte de fortune (en CHF)	Private equity monde II 31.10.2015	Private equity monde II 31.10.2014	Private equity monde III 31.10.2015	Private equity monde III 31.10.2014
Liquidités	4 960 506	3 554 805	1 313 712	618 187
Créances	0	0	0	0
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0
Titres	513 892	2 061 268	7 172 915	13 839 552
<b>Fortune totale</b>	<b>5 474 398</b>	<b>5 616 073</b>	<b>8 486 627</b>	<b>14 457 739</b>
<b>moins</b>				
Dettes	0	1 989	0	2 484
Comptes de régularisation du passif	1 844	1 314	6 441	4 054
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>5 472 554</b>	<b>5 612 770</b>	<b>8 480 186</b>	<b>14 451 201</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>				
Produit des titres et intérêts actifs	376 714	194 415	6 379 350	2 813 763
Autres revenus	0	0	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	0	0	0
<b>Total revenus</b>	<b>376 714</b>	<b>194 415</b>	<b>6 379 350</b>	<b>2 813 763</b>
<b>moins</b>				
Intérêts passifs	1 004	461	764	369
Frais de gestion	22 154	38 247	66 153	114 522
Autres charges	6 972	202 752	8 389	47 041
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0	5 884 083	4 381 406	3 140 662
<b>Total charges</b>	<b>30 130</b>	<b>6 125 543</b>	<b>4 456 712</b>	<b>3 302 594</b>
<b>Produit net</b>	<b>346 584</b>	<b>-5 931 128</b>	<b>1 922 638</b>	<b>-488 831</b>
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	71 435	225 061	-134 159	40 783
<b>Résultat réalisé</b>	<b>418 019</b>	<b>-5 706 067</b>	<b>1 788 479</b>	<b>-448 048</b>
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	-558 235	544 393	-5 122 525	850 648
<b>Résultat total</b>	<b>-140 216</b>	<b>-5 161 674</b>	<b>-3 334 046</b>	<b>402 600</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>				
Fortune au début de l'exercice	5 612 770	13 301 657	14 451 201	19 814 418
Souscriptions	0	0	0	0
Rachats	0	-2 527 213	-2 636 969	-5 765 817
Résultat total	-140 216	0	-3 334 046	0
<b>Fortune à la fin de l'exercice</b>	<b>5 472 554</b>	<b>5 612 770</b>	<b>8 480 186</b>	<b>14 451 201</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>				
Résultat net de l'exercice comptable	346 584	-5 931 128	1 922 638	-488 831
Report de l'année précédente	3 354 387	9 285 515	5 021 690	5 510 521
<b>Report à nouveau</b>	<b>3 700 971</b>	<b>3 354 387</b>	<b>6 944 328</b>	<b>5 021 690</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>				
État au début de l'exercice	158,8644	434,0932	175,7729	305,3494
Droits émis	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Droits rachetés	0,0000	275,2288	86,8796	129,5765
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>158,8644</b>	<b>158,8644</b>	<b>88,8933</b>	<b>175,7729</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>34 447.96</b>	<b>35 330.57</b>	<b>95 397.36</b>	<b>82 215.18</b>

Compte de fortune (en CHF)	Private equity monde IV 31.10.2015	Private equity monde IV 31.10.2014	Private equity monde V 31.10.2015	Private equity monde V 31.10.2014
Liquidités	2 813 587	983 678	1 686 507	1 123 688
Créances	0	0	0	449 784
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0
Titres	28 363 634	35 022 078	46 216 214	51 460 680
<b>Fortune totale</b>	<b>31 177 221</b>	<b>36 005 756</b>	<b>47 902 721</b>	<b>53 034 152</b>
<b>moins</b>				
Dettes	0	3 046	0	4 636
Comptes de régularisation du passif	8 923	5 877	12 819	8 677
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>31 168 298</b>	<b>35 996 833</b>	<b>47 889 902</b>	<b>53 020 839</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>				
Produit des titres et intérêts actifs	4 311 728	8 567 745	6 519 532	4 515 205
Autres revenus	0	0	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	0	419 489	0
<b>Total revenus</b>	<b>4 311 728</b>	<b>8 567 745</b>	<b>6 939 021</b>	<b>4 515 205</b>
<b>moins</b>				
Intérêts passifs	1 068	711	822	1 028
Frais de gestion	125 600	182 801	102 513	160 295
Autres charges	21 140	87 730	34 702	226 850
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	2 689 067	5 372 073	3 544 388	3 878 025
<b>Total charges</b>	<b>2 836 875</b>	<b>5 643 315</b>	<b>3 682 425</b>	<b>4 266 198</b>
<b>Produit net</b>	<b>1 474 853</b>	<b>2 924 430</b>	<b>3 256 596</b>	<b>249 007</b>
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	-1 547	83 266	-108 876	70 527
<b>Résultat réalisé</b>	<b>1 473 306</b>	<b>3 007 696</b>	<b>3 147 720</b>	<b>319 534</b>
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	-2 615 381	4 411 157	-867 561	7 887 648
<b>Résultat total</b>	<b>-1 142 075</b>	<b>7 418 853</b>	<b>2 280 159</b>	<b>8 207 182</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>				
Fortune au début de l'exercice	35 996 833	39 887 965	53 020 839	58 380 722
Souscriptions	0	0	1 369 654	0
Rachats	-3 686 460	-11 309 985	-8 780 750	-13 567 065
Résultat total	-1 142 075	0	2 280 159	0
<b>Fortune à la fin de l'exercice</b>	<b>31 168 298</b>	<b>35 996 833</b>	<b>47 889 902</b>	<b>53 020 839</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>				
Résultat net de l'exercice comptable	1 474 853	2 924 430	3 256 596	249 007
Report de l'année précédente	13 102 529	10 178 099	12 600 616	12 351 609
<b>Report à nouveau</b>	<b>14 577 382</b>	<b>13 102 529</b>	<b>15 857 212</b>	<b>12 600 616</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>				
État au début de l'exercice	248,6609	390,6404	440,4245	616,5131
Droits émis	0,0000	0,0000	14,4043	0,0000
Droits rachetés	44,8556	141,9795	100,4840	176,0886
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>203,8053</b>	<b>248,6609</b>	<b>354,3448</b>	<b>440,4245</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>152 931.73</b>	<b>144 762.74</b>	<b>135 150.57</b>	<b>120 385.76</b>

## Comptes annuels Private equity

	Private equity monde VI 31.10.2015	Private equity monde VI 31.10.2014	Private equity monde VII 31.10.2015	Private equity monde VII 31.10.2014	Private equity monde VIII 31.10.2015	Private equity monde VIII 31.10.2014
<b>Compte de fortune (en CHF)</b>						
Liquidités	6 092 810	5 014 555	3 747 835	3 267 501	5 154 132	5 137 131
Créances	0	1 107 644	0	329 277	0	682 630
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0	0	0
Titres	47 201 380	56 883 819	89 591 809	84 455 697	75 436 832	65 578 548
<b>Fortune totale</b>	<b>53 294 190</b>	<b>63 006 018</b>	<b>93 339 644</b>	<b>88 052 475</b>	<b>80 590 964</b>	<b>71 398 309</b>
<b>moins</b>						
Dettes	0	16 125	0	20 126	0	14 924
Comptes de régularisation du passif	30 311	606 416	36 126	20 483	32 274	701 129
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>53 263 879</b>	<b>62 383 477</b>	<b>93 303 518</b>	<b>88 011 866</b>	<b>80 558 690</b>	<b>70 682 256</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>						
Produit des titres et intérêts actifs	8 947 534	4 076 244	6 212 025	11 077 748	5 051 586	2 589 248
Autres revenus	0	0	0	0	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	354 097	737 994	942 621	932 219	984 552	414 303
<b>Total revenus</b>	<b>9 301 631</b>	<b>4 814 238</b>	<b>7 154 646</b>	<b>12 009 967</b>	<b>6 036 138</b>	<b>3 003 551</b>
<b>moins</b>						
Intérêts passifs	1 254	1 932	871	1 799	3 326	5 446
Frais de gestion	217 693	249 196	249 202	263 252	231 950	226 750
Autres charges	35 832	48 236	51 894	60 893	42 092	43 262
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	2 813 421	1 330 641	1 886 757	1 760 842	994 860	61 582
<b>Total charges</b>	<b>3 068 200</b>	<b>1 630 005</b>	<b>2 188 724</b>	<b>2 086 786</b>	<b>1 272 228</b>	<b>337 040</b>
<b>Produit net</b>	<b>6 233 431</b>	<b>3 184 233</b>	<b>4 965 922</b>	<b>9 923 181</b>	<b>4 763 910</b>	<b>2 666 511</b>
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	-31 919	25 764	-32 662	247 215	269 628	214 264
<b>Résultat réalisé</b>	<b>6 201 512</b>	<b>3 209 997</b>	<b>4 933 260</b>	<b>10 170 396</b>	<b>5 033 538</b>	<b>2 880 775</b>
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	-5 558 309	9 464 076	4 991 323	13 628 223	4 765 947	12 488 449
<b>Résultat total</b>	<b>643 203</b>	<b>12 674 073</b>	<b>9 924 583</b>	<b>23 798 619</b>	<b>9 799 485</b>	<b>15 369 224</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>						
Fortune au début de l'exercice	62 383 477	53 209 550	88 011 866	69 563 913	70 682 256	43 056 733
Souscriptions	1 334 124	4 660 966	4 995 837	8 330 202	10 707 117	19 066 868
Rachats	-12 246 852	-8 161 112	-9 628 768	-13 680 868	-10 630 168	-6 810 569
Résultat total	643 203	0	9 924 583	0	9 799 485	0
<b>Fortune à la fin de l'exercice</b>	<b>52 113 952</b>	<b>62 383 477</b>	<b>93 303 518</b>	<b>88 011 866</b>	<b>80 558 690</b>	<b>70 682 256</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>						
Résultat net de l'exercice comptable	6 233 431	3 184 233	4 965 922	9 923 181	4 763 910	2 666 511
Report de l'année précédente	9 458 826	6 274 593	12 514 544	2 591 363	3 970 006	1 303 495
<b>Report à nouveau</b>	<b>15 692 257</b>	<b>9 458 826</b>	<b>17 480 466</b>	<b>12 514 544</b>	<b>8 733 916</b>	<b>3 970 006</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>						
État au début de l'exercice	498,1020	539,1072	755,2651	825,9341	619,5646	486,6962
Droits émis	44,7218	50,0238	50,6469	99,8453	102,5087	203,1741
Droits rachetés	143,3254	91,0290	96,9852	170,5143	99,9580	70,3057
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>399,4984</b>	<b>498,1020</b>	<b>708,9268</b>	<b>755,2651</b>	<b>622,1153</b>	<b>619,5646</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>133 326.89</b>	<b>125 242.37</b>	<b>131 612.34</b>	<b>116 531.09</b>	<b>129 491.58</b>	<b>114 083.75</b>

	Private equity monde IX 31.10.2015	Private equity monde IX 31.10.2014	Private equity monde X 31.10.2015	Private equity monde X 31.10.2014	Private equity monde XI 31.10.2015	Private equity monde XI 31.10.2014
<b>Compte de fortune (en CHF)</b>						
Liquidités	3 661 597	3 526 704	2 686 502	3 210 912	2 148 801	0
Créances	0	373 566	0	0	0	0
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0	0	0
Titres	69 798 490	54 427 174	26 546 443	11 977 989	1 197 058	0
<b>Fortune totale</b>	<b>73 460 087</b>	<b>58 327 444</b>	<b>29 232 945</b>	<b>15 188 901</b>	<b>3 345 859</b>	<b>0</b>
<b>moins</b>						
Dettes	0	21 493	0	7 864	0	0
Comptes de régularisation du passif	42 904	399 255	28 883	13 573	18 439	0
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>73 417 183</b>	<b>57 906 696</b>	<b>29 204 062</b>	<b>15 167 464</b>	<b>3 327 420</b>	<b>0</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>						
Produit des titres et intérêts actifs	1 937 779	286 673	54 406	5 329	0	0
Autres revenus	0	0	0	0	14 580	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	113 462	-76 231	-237 148	-155 423	-50 058	0
<b>Total revenus</b>	<b>2 051 241</b>	<b>210 442</b>	<b>-182 742</b>	<b>-150 094</b>	<b>-35 478</b>	<b>0</b>
<b>moins</b>						
Intérêts passifs	8 509	13 868	1 870	1 114	2	0
Frais de gestion	291 356	304 695	191 678	138 774	78 330	0
Autres charges	36 162	32 997	10 887	3 377	6 416	0
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	25 932	0	0	0	0	0
<b>Total charges</b>	<b>361 959</b>	<b>351 560</b>	<b>204 435</b>	<b>143 265</b>	<b>84 748</b>	<b>0</b>
<b>Produit net</b>	<b>1 689 282</b>	<b>-141 118</b>	<b>-387 177</b>	<b>-293 359</b>	<b>-120 226</b>	<b>0</b>
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	13 131	176 900	139 411	249 459	136 242	0
<b>Résultat réalisé</b>	<b>1 702 413</b>	<b>35 782</b>	<b>-247 766</b>	<b>-43 900</b>	<b>16 016</b>	<b>0</b>
Gains/pertes non réalisé(e)s sur le capital	3 566 968	9 203 127	1 258 047	693 891	-15 812	0
<b>Résultat total</b>	<b>5 269 381</b>	<b>9 238 909</b>	<b>1 010 281</b>	<b>649 991</b>	<b>204</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>						
Fortune au début de l'exercice	57 906 696	20 343 063	15 167 464	2 576 123	0	0
Souscriptions	14 144 917	28 324 724	13 026 317	11 941 350	3 327 216	0
Rachats	-3 903 811	0	0	0	0	0
Résultat total	5 269 381	0	1 010 281	0	204	0
<b>Fortune à la fin de l'exercice</b>	<b>73 417 183</b>	<b>57 906 696</b>	<b>29 204 062</b>	<b>15 167 464</b>	<b>3 327 420</b>	<b>0</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>						
Résultat net de l'exercice comptable	1 689 282	-141 118	-387 177	-293 359	-120 226	0
Report de l'année précédente	-141 118	0	-293 359	0	0	0
<b>Report à nouveau</b>	<b>1 548 164</b>	<b>-141 118</b>	<b>-680 536</b>	<b>-293 359</b>	<b>-120 226</b>	<b>0</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>						
État au début de l'exercice	574,4927	246,3675	159,8738	27,9269	0,0000	0,0000
Droits émis	142,7175	328,1252	138,2878	131,9469	31,5039	0,0000
Droits rachetés	39,0770	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>678,1332</b>	<b>574,4927</b>	<b>298,1616</b>	<b>159,8738</b>	<b>31,5039</b>	<b>0,0000</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>108 263.66</b>	<b>100 796.23</b>	<b>97 947.09</b>	<b>94 871.48</b>	<b>105 619.30</b>	<b>0</b>

## Comptes annuels Hedge funds

Compte de fortune (en CHF)	Hedge funds 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Hedge funds 31.10.2014
Liquidités	0	3 890 127
Créances	0	1 203 063
Comptes de régularisation de l'actif	0	0
Titres	0	108 108 098
Parts de fonds du marché des capitaux	111 368 578	0
Instruments financiers dérivés	0	-2 326 245
<b>Fortune totale</b>	<b>111 368 578</b>	<b>110 875 043</b>
<b>moins</b>		
Dettes	0	0
Comptes de régularisation du passif	5 675	326 270
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>111 362 903</b>	<b>110 548 773</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>		
Produit des titres et intérêts actifs	0	63
Revenu des parts de fonds du marché des capitaux	0	0
Autres revenus	0	3 867
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	-24 277
<b>Total revenus</b>	<b>0</b>	<b>-20 347</b>
<b>moins</b>		
Intérêts passifs	0	1 085
Frais de gestion	5 675	1 815 991
Autres charges	0	38 524
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0	-97 429
<b>Total charges</b>	<b>5 675</b>	<b>1 758 171</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-5 675</b>	<b>-1 778 518</b>
Gains/pertes réalisé(e)s sur le capital	208 785	-3 664 678
<b>Résultat réalisé</b>	<b>203 110</b>	<b>-5 443 196</b>
Gains/pertes non réalisés sur le capital	1 488 182	9 127 277
<b>Résultat total</b>	<b>1 691 292</b>	<b>3 684 081</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>		
Fortune nette au début de l'exercice	110 548 774	115 884 402
Souscriptions	0	3 390 999
Rachats	-877 163	-12 410 708
Résultat réalisé	0	-5 443 196
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisé(e)s	0	0
Résultat total	1 691 292	0
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>111 362 903</b>	<b>110 548 774</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>		
Résultat net de l'exercice	-5 675	1 778 518
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	5 675	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	1 778 518
<b>Report à nouveau</b>	<b>0</b>	<b>1 778 518</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>		
État au début de l'exercice	808,8133	877,9345
Droits émis	0,0000	26,1240
Droits rachetés	6,2030	95,2452
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>802,6103</b>	<b>808,8133</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>138 750.90</b>	<b>136 680.21</b>

<sup>1)</sup> Commentaires sur la présentation modifiée à la page 62

## Avadis Fondation d'investissement Fortune de base

Bilan (en CHF)	31.10.2015 Actif	31.10.2015 Passif	31.10.2014 Actif	31.10.2014 Passif
Liquidités	16 852.44		15 098.07	
Autres créances	45.50		45.25	
Capital de la Fondation		14 600.00		14 600.00
Report bénéfice/perte net(te)		543.32		584.07
Bénéfice/perte net(te)	0	1 754.62		-40.75
<b>Total</b>	<b>16 897.94</b>	<b>16 897.94</b>	<b>15 143.32</b>	<b>15 143.32</b>

Compte de résultat (en CHF)	1.11.2014– 31.10.2015 Charges	1.11.2014– 31.10.2015 Produit	1.11.2013– 31.10.2014 Charges	1.11.2013– 31.10.2014 Produit
Intérêts bancaires		1 798.62		3.25
Frais bancaires	44.00		44.00	
Bénéfice/perte net(te)	1 754.62	0		40.75
<b>Total</b>	<b>1 798.62</b>	<b>1 798.62</b>	<b>44.00</b>	<b>44.00</b>
Affectation du bénéfice net/de la perte nette	1 754.62		-40.75	
Attribution au capital de la Fondation	0		0	
Report à nouveau	1 754.62		-40.75	

#### Commentaires sur la présentation des comptes

##### Comptes annuels des groupes de placement traditionnels

À compter de l'exercice 2014/2015, dans les comptes annuels, la fortune ainsi que les produits et charges sont exclusivement présentés au niveau du groupe de placement. Les produits et les charges des groupes de placement traditionnels sont directement comptabilisés au niveau du groupe de placement depuis le 11 septembre 2015. Les parts dans les fonds sous-jacents du marché des capitaux sont indiquées dans la fortune. Étant donné que les groupes de placement investissent dans des fonds de capitalisation du marché des capitaux, il n'y a pas de produits du capital au niveau du groupe de placement. La participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits et la participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus ne sont donc également présentées au niveau du groupe de placement que depuis le 11 septembre 2015. Par ailleurs, le résultat total qui se compose du résultat réalisé et de la variation des gains/pertes non réalisés sur le capital est désormais présenté dans le compte de résultat. Les groupes de placement ne distribuent pas le résultat net réalisé à la fin de l'exercice. Celui-ci est reporté sur les gains et pertes sur les cours réalisés.

Les chiffres de l'exercice précédent sont présentés selon la méthode de présentation appliquée auparavant avec la reprise des valeurs des comptes des fonds. La description détaillée de la méthode de l'année précédente figure dans le rapport de gestion 2013/14.

##### Modifications des «dettes» et des «comptes de régularisation du passif»

À compter de l'exercice 2014/15, seules les éventuelles positions de liquidités négatives en fin d'année seront encore présentées sous la position «dettes» pour tous les groupes de placement traditionnels et de private equity. Les frais, la TVA et les droits de timbre dus qui figuraient encore sous la position «dettes» l'année précédente figurent désormais sous la position «comptes de régularisation du passif».



# Comptes annuels

## Annexe Immobilier Suisse habitation

### Commentaires sur le bilan

**1** La position **terrain à bâtir (y compris les immeubles en cours de démolition)** ne comprend aucune réserve de terrains dans le portefeuille des immeubles d'habitation.

**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 178,7 millions (année précédente CHF 148,6 mio.). La valeur vénale des parts de terrain à bâtir se monte à CHF 102,0 millions (année précédente CHF 61,7 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 20,5 millions (année précédente CHF 10,5 mio.).

**4** La valeur vénale des **immeubles finis en propriété directe** se monte à CHF 1,95 milliard (année précédente CHF 1,84 mia.). La part des immeubles finis en propriété directe par rapport à la fortune totale se monte à 91,8%.

**5** Les **créances à court terme** de CHF 2,0 millions (année précédente CHF 1,9 mio.) comprennent les produits des ventes d'immeubles immobiliers en suspens auprès des gérants à la clôture du bilan et les impôts anticipés échus durant l'exercice.

**6** Le **compte de régularisation actif** tient compte des acomptes et paiements anticipés pour les achats d'immeubles.

**7** Les **participations** comprennent une seule participation dans la fondation genevoise Arc-en-Ciel. La fondation est propriétaire d'un complexe immobilier d'habitation important à Genève. Il n'y a pas de négoce régulier des certificats, ni par le biais de la fondation, ni sur un autre marché réglementé. La participation est donc inscrite au bilan aux coûts d'acquisition. Sur la base des comptes annuels révisés 2014 de la fondation, la stabilité de la valeur de la participation est contrôlée et confirmée par le mandataire.

**8** 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 40,4 millions (année précédente CHF 35,1 mio.).

**9** La **provision pour frais de vente** se monte à CHF 11,4 millions. Elle correspond à 0,6% de la valeur vénale des constructions finies et a été constituée pour couvrir les frais de transaction futurs (ventes). En contrepartie, des provisions de 1,0% maximum de la valeur vénale des immeubles (constructions finies) sont constituées dans le portefeuille. Si les provisions sont inférieures à 1,0% de la valeur vénale, seules les commissions d'émission et de reprise sont utilisées pour la constitution de réserves, à moins que ces dernières ne soient nécessaires à la couverture de frais de transaction. Si les provisions sont plus élevées, les commissions sont inscrites dans le compte de résultat.

**10** Les **dettes à court terme** de CHF 8,3 millions (année précédente CHF 13,6 mio.) comprennent les dettes sur les comptes de construction et le prix d'achat résiduel d'un immeuble.

**11** Le **compte de régularisation passif** comprend CHF 0,1 million comme l'année précédente et concerne les honoraires de la commission Immobilier Suisse.

**12** La **fortune nette** se monte à CHF 2,06 milliards (année précédente CHF 1,96 mia.), ce qui correspond à une croissance de 5,1%.

### Chiffres-clés du groupe de placement Immobilier Suisse habitation<sup>1)</sup>

	2015	2014
Quote-part de perte sur loyer (manque à gagner)	3,25%	3,21%
Coefficient d'endettement	0,00%	0,00%
Coefficient de distribution (marge EBIT)	75,93%	76,33%
Ratio des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> GAV)	0,49%	0,51%
Ratio des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> NAV)	0,51%	0,53%
Rendement des fonds propres (Return on equity)	4,87%	5,42%
Rendement sur distribution	0,00%	0,00%
Coefficient de distribution	0,00%	0,00%
Rendement de placement	5,12%	5,73%
Rendement net des constructions finies	4,49%	4,47%
Coefficient de capital étranger	2,84%	2,98%

<sup>1)</sup> Selon la définition CAFAP

## Commentaires sur le compte de résultat

**13** Le **produit des loyers escompté** des propriétés directes se monte à CHF 104,7 millions (année précédente CHF 102,5 mio.), ce qui représente une augmentation de 2,2%.

**14** La **perte sur loyers en raison de vacances** se monte à CHF 3,3 millions (année précédente CHF 3,2 mio.). Le taux de vacances se monte à 3,1% et tient compte de toutes les vacances, même en raison de rénovations.

**15** Les **autres revenus sur immeubles** d'un montant de CHF 0,22 million 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.

**16** L'**entretien** des immeubles se monte à CHF 8,7 millions (année précédente CHF 9,3 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 8,3%.

**17** Les **réparations** concernent les investissements pour l'amélioration de la sécurité et de la fonctionnalité et s'élèvent à CHF 2,9 millions (année précédente CHF 3,0 mio.). La quote-part des frais de réparation par rapport au produit des loyers escompté se monte à 2,7%.

**18** Les **charges opérationnelles** se montent à CHF 7,9 millions (année précédente CHF 7,9 mio.). Les honoraires d'administration contenus dans ces charges se montent à CHF 4,1 millions, ce qui correspond à 3,9% du produit des loyers escompté.

**19** Les **intérêts actifs** de CHF 0,015 million se composent des intérêts sur les avoirs en banque et les produits des investment trusts.

**20** Les **autres revenus** d'un montant de CHF 0,048 million sont constitués majoritairement d'un dividende de participations.

**21** La **charge de financement** de CHF 0,06 million (année précédente CHF 0,01 mio.) se compose d'intérêts sur droit de superficie et de prêts.

**22** Les **autres frais d'administration** se montent à CHF 2,2 millions (année précédente CHF 0,99 mio.) se composent des coûts engendrés par l'acquisition d'immeubles et des frais de transaction y relatifs (CHF 1,6 mio.), des coûts pour les analyses de faisabilité et les examens précédant la recherche d'immeubles (CHF 0,08 mio.), des frais de conseil des organes (CHF 0,12 mio.), des analyses de portefeuille et d'emplacement (CHF 0,12 mio.), des indemnités pour séance des organes et des autres charges d'administration (CHF 0,27 mio.).

**23** Les **gains et pertes réalisés sur le capital** de CHF 0,55 million (année précédente CHF 0,02 mio.) sont le résultat net de la vente d'immeubles (différence entre le prix de vente et la valeur vénale moins les frais de transaction).

**24** Les **gains et pertes non réalisés sur le capital** de CHF 31,0 millions (année précédente CHF 38,1 mio.) proviennent de la nouvelle estimation des immeubles et des placements financiers ainsi que des amortissements effectués sur les comptes de construction.

**25** La **variation des impôts latents** se montant actuellement à CHF 5,2 millions (année précédente CHF 5,2 mio.) subit l'influence des valeurs vénales plus élevées de l'exercice sous revue.

**26** Sont compris dans le **ratio des charges d'exploitation TER<sub>ISA</sub> (GAV)** de 0,49% (année précédente 0,51%) sur la base de la fortune totale et dans le **ratio des charges d'exploitation TER<sub>ISA</sub> (NAV)** de 0,51% (année précédente 0,53%) sur la base de la fortune nette les honoraires de la gérance des immeubles (CHF 4,1 mio.), l'honoraire de la direction (CHF 5,4 mio.), les honoraires d'estimation et de révision (CHF 0,22 mio.), les coûts des analyses de faisabilité et les examens précédant la recherche d'immeubles (CHF 0,08 mio.), les frais de conseil des organes (CHF 0,12 mio.), les analyses de portefeuille SRX/ MSCI (CHF 0,12 mio.), les indemnités pour séance des organes et les autres frais (CHF 0,27 mio.).

TER<sub>ISA</sub> (GAV): Total Expense Ratio des portefeuilles collectifs immobiliers des fondations de placement sur la base de la fortune totale  
TER<sub>ISA</sub> (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 bilan

**1 La position terrain à bâtir (y compris les immeubles en cours de démolition)** ne comprend aucune réserve de terrains dans le portefeuille des immeubles commerciaux.

**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 11,6 millions (année précédente CHF 9,0 mio.). La valeur vénale des parts de terrain à bâtir se monte à CHF 1,8 million (année précédente CHF 1,8 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 0,7 million (année précédente CHF 1,2 mio.).

**4 La valeur vénale des immeubles finis en propriété directe** se monte à CHF 450,3 millions (année précédente CHF 421,4 mio.). La part des immeubles finis en propriété directe par rapport à la fortune totale se monte à 58,7%.

**5 La valeur vénale des immeubles finis en copropriété** se monte à CHF 268,4 millions (année précédente CHF 217,0 mio.). La part des immeubles finis en copropriété par rapport à la fortune totale se monte à 35,0%.

**6 Les créances à court terme** de CHF 30,7 millions (année précédente CHF 0,8 mio.) comprennent les produits des ventes d'immeubles immobiliers encore en suspens auprès des gérants à la clôture du bilan et les impôts anticipés échus durant l'exercice. Elles incluent en outre une créance de CHF 28,5 millions dans le cadre du transfert recherché d'un immeuble. En décembre 2015, l'acheteur a repris l'immeuble du groupe de placement. Dans la clôture annuelle du groupe de placement, l'immeuble n'a donc plus été inscrit au bilan en tant que placement immobilier.

**7 Il n'y a pas de compte de régularisation** actif durant l'année sous revue. L'exercice précédent tenait compte d'un montant de CHF 1,0 million pour une créance envers l'Administration fédérale des contributions en relation avec un immeuble commercial achevé avec une option à 100%.

**8 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 11,8 millions (année précédente CHF 13,9 mio.).

**9 La provision pour frais de vente** se monte à CHF 4,0 millions comme l'année précédente. Cela représente 0,56% de la valeur vénale des constructions achevées. Cette provision a été constituée pour les frais de transaction futurs des ventes. En contrepartie, des provisions de 1,0% maximum de la valeur vénale des immeubles (constructions finies) sont constituées dans le portefeuille. Si les provisions sont inférieures à 1,0% de la valeur vénale, seules les commissions d'émission et de reprise sont utilisées pour la constitution de réserves, à moins que ces dernières ne soient nécessaires à la couverture de frais de transaction. Si les provisions sont plus élevées, les commissions sont inscrites dans le compte de résultat.

**10 Les dettes à court terme** de CHF 33,0 millions (année précédente CHF 1,1 mio.) comprennent un prêt bancaire de CHF 27,0 millions, les acomptes des gérants pour le nouvel exercice, les dettes sur les comptes de construction et une dette résultant d'une transaction.

**11 Le compte de régularisation passif** se monte à CHF 2,54 millions (année précédente CHF 2,1 mio.) et concerne les honoraires de la commission Immobilier Suisse et les paiements anticipés lors de produits pour le nouvel exercice sur les parts de copropriété.

**12 La fortune nette** se monte à CHF 715,2 millions (année précédente CHF 664,8 mio.), ce qui correspond à une croissance de 7,6%.

### Chiffres-clés groupe de placement Immobilier Suisse commerce<sup>1)</sup>

	2015	2014
Quote-part de perte sur loyer (manque à gagner)	5,77%	6,27%
Coefficient d'endettement	3,70%	0,00%
Coefficient de distribution (marge EBIT)	75,02%	82,82%
Ratio des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> GAV)	0,48%	0,50%
Ratio des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> NAV)	0,52%	0,52%
Rendement des fonds propres (Return on equity)	5,31%	4,84%
Rendement sur distribution	0,00%	0,00%
Coefficient de distribution	0,00%	0,00%
Rendement de placement	5,53%	5,08%
Rendement net des constructions finies propriété directe	4,55%	4,69%
Rendement net copropriété <sup>2)</sup>	4,60%	4,24%
Coefficient de capital étranger	6,71%	3,11%

<sup>1)</sup> Selon la définition CAFB

<sup>2)</sup> En dérogation à l'exercice précédent, les versements au fonds de renouvellement pour la copropriété à hauteur de CHF 1,94 million n'ont pas été qualifiés de frais d'entretien lors du calcul du bénéfice d'exploitation en 2015 et n'ont donc pas été pris en compte.

---

## Commentaires sur le compte de résultat

**13** Le **produit des loyers escompté** des propriétés directes se monte à CHF 26,0 millions (année précédente CHF 25,3 mio.), ce qui représente une augmentation de 2,9%.

**14** La **perte sur loyers en raison de vacances** se monte à CHF 2,09 millions (année précédente CHF 2,1 mio.). Le taux de vacances en propriété directe se monte à 8,0% et tient compte de toutes les vacances, même en raison de renouvellements.

**15** 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.

**16** L'**entretien** des immeubles se monte à CHF 1,5 million (année précédente CHF 1,1 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 6,0%.

**17** Les **réparations** concernent les investissements pour l'amélioration de la sécurité et de la fonctionnalité et s'élèvent à CHF 3,0 millions (année précédente CHF 1,0 mio.). La quote-part des frais de réparation par rapport au produit des loyers escompté se monte à 11,6%.

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

**19** Les **charges opérationnelles** se montent à CHF 2,1 millions (année précédente CHF 2,3 mio.). Les honoraires d'administration contenus dans ces charges se montent à CHF 0,9 million, ce qui correspond à 3,3% du produit des loyers escompté.

**20** Les **intérêts actifs** de CHF 0,03 million se composent des intérêts sur les avoirs en banque.

**21** Les **autres revenus** d'un montant de CHF 0,80 million sont constitués majoritairement d'un dividende de participations.

**22** La **charge de financement** de CHF 0,05 million concerne des intérêts de prêts.

**23** Les **autres frais d'administration** se montant à CHF 1,46 million (année précédente CHF 0,45 mio.) se composent des coûts engendrés par l'acquisition d'immeubles et des frais de transaction y relatifs (CHF 0,4 mio.), des coûts pour les analyses de faisabilité et les examens précédant la recherche d'immeubles (CHF 0,06 mio.), des frais de conseil des organes (CHF 0,05 mio.), des analyses de portefeuille et d'emplacement (CHF 0,02 mio.), des indemnités pour séance des organes et des autres charges d'administration (CHF 0,13 mio.). Un montant de CHF 0,8 million en tant que dette résultant d'une transaction est par ailleurs inclus.

**24** Il n'y a pas eu de **gains et pertes réalisés sur le capital** (année précédente CHF 0,34 mio.). Aucune vente n'a été réalisée au cours de l'exercice clôturé.

**25** Les **gains et pertes non réalisés sur le capital** de CHF 10,3 millions (année précédente CHF 7,5 mio.) proviennent de la nouvelle estimation des immeubles et des placements financiers ainsi que des amortissements effectués sur les comptes de construction.

**26** La **variation des impôts latents** se montant actuellement à CHF -2,1 millions (année précédente CHF 1,3 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.

**27** Sont compris dans le **ratio des charges d'exploitation TER<sub>ISA</sub> (GAV)** de 0,48% (année précédente 0,50%) sur la base de la fortune totale et dans le **ratio des charges d'exploitation TER<sub>ISA</sub> (NAV)** de 0,52% (année précédente 0,52%) sur la base de la fortune nette les honoraires de la gérance des immeubles en propriété directe et une part des copropriétés (CHF 1,40 mio.), l'honoraire de la direction (CHF 1,86 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 0,06 mio.), les frais de conseil des organes (CHF 0,05 mio.), les analyses de portefeuille SRX/MSCI (CHF 0,02 mio.), les indemnités pour séance des organes et les autres frais (CHF 0,14 mio.). La dette résultant d'une transaction n'est pas incluse. TER<sub>ISA</sub> (GAV): Total Expense Ratio des portefeuilles collectifs immobiliers des fondations de placement sur la base de la fortune totale. TER<sub>ISA</sub> (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 l'art. 11 du Règlement. Un Comité d'audit et un Comité d'innovation travaillent pour la Fondation. Chaque comité dispose d'un règlement définissant ses devoirs et compétences. Deux Commissions Immobilier Suisse (habitation 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 Baden.

L'organe de révision est PricewaterhouseCoopers SA à Zurich.

### Gérants de fortune

Obligations CHF Suisse indexées	Credit Suisse Asset Management, Zurich SYZ Asset Management S.A., Zurich
Obligations CHF étranger indexées	SYZ Asset Management S.A., Zurich
Emprunts d'État monnaies étrangères hedged	State Street Global Advisors, Londres
Emprunts d'État monnaies étrangères indexées	State Street Global Advisors, Londres
Emprunts d'État monnaies étrangères AAA-AA hedged	Colchester Global Investors, Londres Wellington Management Int., Londres
Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged	Rogge Global Partners, Londres
Dette émergente	Stone Harbor Investment Partners LP, New York
Actions Suisse indexées	UBS Global Asset Management, Zurich
Actions monde hedged indexées	State Street Global Advisors, Paris
Actions monde indexées	State Street Global Advisors, Paris
Actions marchés émergents	Arrowstreet Capital, L.P., Boston J.P. Morgan Asset Management, Londres
Actions marchés émergents indexées <sup>1)</sup>	State Street Global Advisors, Paris
Immobilier Suisse habitation	Avadis Vorsorge AG, Baden
Immobilier Suisse commerce	Avadis Vorsorge AG, Baden
Immobilier Europe	AXA Investment Managers, Paris
Immobilier Amérique du Nord <sup>2)</sup>	AEW Capital Management, Boston
Immobilier Asie Pacifique	AEW Capital Management, Singapour
Groupes de placement Private equity	Portfolio Advisors, Darien CT
Hedge funds	Goldman Sachs & Co., New York

<sup>1)</sup> Lancement le 1<sup>er</sup> mars 2015

<sup>2)</sup> Liquidation le 21 août 2015

## **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) et la RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich (RBC) agissent 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 et RBC. 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).

## **Partenaires prestataires pour l'Immobilier Suisse**

### ***Sociétés de gérance***

#### *Sociétés de gérance des propriétés directes*

- Adimmo AG, Bâle et Liestal
- GPM Global Property Management SA (Fidinam SA), Bellinzzone
- Gribi Bewirtschaftungs AG, Bâle
- Immoeveris Properties AG, Berne
- Livit AG, Soleure et Saint-Gall
- Moser Vernet & Cie, Genève
- Privera AG, Lausanne, Kriens, Wallisellen et Baden-Dättwil
- Reasco AG, Neuhausen
- Wincasa AG, Neuchâtel
- Sidenza AG, Wallisellen

#### *Sociétés de gérance des copropriétés*

- Privera AG, Gümligen, Wallisellen, Genève et Lausanne

### ***Experts en évaluation immobilière***

- Ulrich Prien, KPMG AG, Zurich
- Oliver Specker, KPMG AG, Zurich

## **Bases légales AFI**

- Statuts, adoptés le 21.3.2013 par l'Assemblée des investisseurs et entrées en vigueur le 14.5.2013 suite à la décision de l'autorité de surveillance (CHS). Ils remplacent l'acte de fondation révisé du 25.1.2006.
- Règlement, adopté par l'Assemblée des investisseurs le 21.3.2013 et mis en vigueur le 14.5.2013 après confirmation de la Commission de haute surveillance (CHS). Il remplace le règlement révisé du 26.1.2011.
- Règlement d'organisation du 6.12.2005, révisé en dernier lieu le 11.12.2014
- Directives de placement, révisées au 17.6.2015
- 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 commerce du 11.12.2014
- Règlement sur les tâches et les compétences de la Commission Private equity du 28.6.2001, révisé au 11.12.2014
- Règlement de rémunération du 19.1.2007, révisé au 19.6.2013
- Règlement pour le Comité d'audit du 23.9.2009
- Règlement sur les tâches et les compétences du Comité d'innovation du 24.6.2011
- 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 et monde XI
- Prospectus du groupe de placement Immobilier Suisse habitation
- Prospectus du groupe de placement Immobilier Suisse commerce

## **Évaluation**

### **Principes d'évaluation**

L'évaluation de chaque groupe de placement se fonde sur les dispositions de l'art. 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.

### **Évaluation 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 sélectionnés 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, une nouvelle détermination de la valeur du marché est effectuée à la fin de l'exercice.

Le taux d'escompte moyen corrigé du marché du parc immobilier d'Immobilier Suisse habitation se monte à 4,18%, la fourchette entre les différents immeubles allant de 3,67% à 4,83%. Le taux d'escompte moyen corrigé du marché du parc immobilier d'Immobilier Suisse commerce se monte à 4,36%, la fourchette entre les différents immeubles allant de 3,77% à 5,05%.

### **Évaluation Private equity**

Les placements en private equity n'étant pas négociés sur un marché actif, des prix du marché réels à titre d'évaluation font défaut. Par conséquent, pour procéder à une évaluation, les «General Partners» appliquent des méthodes d'évaluation généralement reconnues telles que les méthodes DCF ou multiples EBITDA. Ces évaluations sont révisées périodiquement, en règle générale trimestriellement, par des auditeurs renommés des divers fonds cibles.

Ces derniers utilisent les principes comptables appropriés à chaque cas, les US Generally Accepted Accounting Principles (US-GAAP) ou les International Financial Reporting Standards (IFRS). Avadis Fondation d'investissement n'ajuste pas l'évaluation des fonds cibles. La banque de dépôt Lombard Odier (jusqu'au 30.9.2015 RBC Investor Services Bank S.A.) assure la comptabilité des groupes de placement et le calcul des valeurs nettes d'inventaire des droits.

### **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 l'art. 4.2.5 des directives de placement, la part des investissements en copropriété et propriété par étage, sans majorité des parts de copropriété, ne doit pas dépasser 30% de la fortune du groupe de placement. Cette prescription a été dépassée de 0,9% à la fin de l'exercice. Le dépassement a pu être réduit par rapport à l'année précédente. Le marché des transactions a cependant été difficile au cours de l'exercice écoulé, de sorte que les objectifs d'acquisition dans le domaine de la propriété exclusive n'ont pas pu être intégralement concrétisés. En vertu de l'art. 26 al. 7 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 et le Conseil de fondation. La Fondation remédiera à cette situation au moyen d'achats ou d'apports en nature.

### Limites de placement conformément à l'OPP 2

En vertu de l'art. 26 al. 3 de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP), les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP 2 peuvent être dépassées dans les groupes de placement ayant une stratégie axée sur un indice usuel, sauf dans les groupes de placements mixtes. Conformément à la directive CHS PP D – 2/2014, les écarts au 31 octobre 2015 sont présentés de la manière suivante.

### Limites par débiteur >10%

#### Emprunts d'État monnaies étrangères/ emprunts d'État monnaies étrangères hedged

Débiteur	Groupe de placement	Indice
États-Unis	33,31%	33,53%
Japon	22,05%	21,83%

#### Emprunts d'État monnaies étrangères AAA-AA hedged

Débiteur	Groupe de placement	Indice
États-Unis	19,26%	20,30%
Allemagne	15,93%	19,85%

#### Dette émergente

Débiteur	Groupe de placement	Indice
Mexique	13,20%	19,03%
Pologne	12,39%	9,03%
Brésil	10,77%	18,53%
Turquie	10,73%	7,81%
Indonésie	10,45%	7,09%

### Limites par société >5%

#### Actions Suisse indexées

Débiteur	Groupe de placement	Indice
Nestlé	19,05%	19,02%
Novartis	18,06%	18,03%
Roche Holding GS	14,90%	14,87%
UBS	5,64%	5,62%

#### Immobilier Europe

Débiteur	Groupe de placement	Indice
Land Securities Group PLC	8,03%	7,05%
Klepierre SA	6,68%	3,66%
British Land Company PLC	6,36%	5,97%
Unibail-Rodamco SE	5,84%	10,46%

#### Immobilier Asie Pacifique

Débiteur	Groupe de placement	Indice
Mitsui Fudosan Co Ltd	8,35%	7,42%
Sun Hung Kai Properties Ltd	7,49%	6,37%
Mitsubishi Estate Co Ltd	6,75%	7,80%
Scentre Group	6,01%	4,31%
Cheung Kong Property Holdings	5,69%	5,65%
Hongkong Land Holdings Ltd	5,45%	2,51%

En outre, l'autorité de surveillance exige la publication de la part des positions n'entrant pas dans la composition de l'indice de référence dans les groupes de placement gérés activement.

Groupe de placement	Part des positions/ émetteurs étrangers à l'indice de référence en %
Emprunts d'État ME AAA-AA hedged	3,38%
Emprunts d'entreprise ME hedged	3,92%
Dette émergente	3,61%
Actions marchés émergents	4,99%
Immobilier Europe	3,37%
Immobilier Asie Pacifique	5,39%

## Avadis Fondation d'investissement Annexe

### Frais de gestion

Avadis Fondation d'investissement prélève des frais de gestion directement sur les groupes de placement depuis le 11 septembre 2015. Ceux-ci 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. Avant le 11 septembre 2015, les frais de gestion étaient imputés en tant que coûts indirects au niveau du fonds institutionnel correspondant (cf. également les explications relatives à la présentation des comptes annuels à la page 62).

### Prospectus

Il existe un prospectus pour chacun des groupes de placement Immobilier Suisse habitation, Immobilier Suisse commerce, Hedge funds et pour le groupe de placement Private equity ouvert à la souscription. Les prospectus peuvent être consultés sur [www.avadis.ch](http://www.avadis.ch).

### Événements importants

#### Changements concernant Avadis Fondation d'investissement

- Changement de la banque dépositaire pour les groupes de placement traditionnels de RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich. Il s'agit désormais de la Banque Lombard Odier & Cie SA à Genève depuis le 11 septembre 2015.
- Changement de la banque dépositaire pour les groupes de placement Private equity et Hedge funds de RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich. Il s'agit désormais de la Banque Lombard Odier & Cie SA à Genève depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2015.

#### Modification concernant les groupes de placement

- Lancement du groupe de placement Private equity monde XI le 1<sup>er</sup> décembre 2014
- Lancement du groupe de placement Actions marchés émergents indexées le 1<sup>er</sup> mars 2015
- Clôture du groupe de placement Immobilier Amérique du Nord le 19 août 2015

### Cours de conversion au CHF

	31.10.2015	31.10.2014
EUR	1.0889	1.2059
USD	0.9858	0.9626
GBP	1.5223	1.5398
JPY	0.0082	0.0086

### Taux Libor CHF

	31.10.2015	31.10.2014
1 mois	-0,7700%	0,0020%

### Prêt de titres

Le prêt de titres (securities lending) est effectué sur la base de la gestion de fortune sous forme de fonds, indirectement, au sein des fonds suisses utilisés. Aucun prêt de titres n'est pratiqué en ce qui concerne les groupes de placement obligataires. Le prêt de titre reste suspendu dans le groupe de placement Actions Suisse en raison des activités liées au droit de vote. Le prêt de titres a également été suspendu pour les groupes de placement restants depuis juillet 2015 en raison des changements opérationnels. Le prêt de titres est géré par RBC. Tous les titres sont garantis par une valeur collatérale correspondant au minimum à 105% de la valeur sous-jacente. Des obligations des États du G10 servent de sûretés. La valeur collatérale est gérée sur un compte séparé. Le risque résiduel au cas où une réalisation n'aboutirait malgré tout pas totalement est couvert par RBC grâce à une assurance (indemnification). Durant l'exercice sous revue, cette transaction a généré un revenu d'environ CHF 0,13 million (année précédente: CHF 0,16 mio.).

### 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 2015 peuvent être consultées dans les comptes annuels des fonds sous-jacents ainsi que du Fund of Hedge Funds (placements alternatifs Avadis).



### Financement extérieur

Dans le groupe de placement Immobilier Suisse commerce, il existe une utilisation de la limite de crédit sur un mois de 3,78% de la fortune nette, pour couvrir provisoirement l'achat prévu d'un immeuble.

### Affectation des produits

Conformément à l'art. 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 2014/2015, les produits des groupes de placement ont été thésaurisés, à l'exception du Private equity. Dans les groupes de placement Private equity, les distributions se sont faites par le rachat de droits.

### Indemnisations 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 basées sur la fortune fixes, pour autant que possible et adéquat, sont convenues lors de la conclusion de contrats de prestations. Les données de performance présentées dans ce rapport de gestion sont toujours des rendements nets après déduction de tous les coûts.

### 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 19 janvier 2007, révisé au 19 juin 2013.

### 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.

Durant l'exercice 2014/2015, la fondation n'a perçu aucun remboursement de la part de fournisseurs de prestations.

### Calcul du Total Expense Ratio (TER)

Le ratio des coûts TER des groupes de placement traditionnels et des hedge funds 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 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 ratio (TER) dans le tableau de la page 75 inclut le ratio des charges d'exploitation TER CAFP qui comprend également les coûts des fonds cibles sous-jacents. Le deuxième ratio inclut le ratio des charges d'exploitation au niveau des groupes de placement, sans les coûts des fonds cibles sous-jacents.

Le calcul du TER pour Immobilier Suisse habitation et commerce se fait en fonction des paramètres définis par la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP) pour les portefeuilles collectifs immobiliers dans les fondations de placement.

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 ratio (TER) dans le tableau de la page 75 inclut le TER total qui comprend également les coûts des fonds cibles sous-jacents. Le deuxième ratio inclut le ratio des charges d'exploitation au niveau des groupes de placement, sans les coûts des fonds cibles sous-jacents.

## Calcul du ratio des charges d'exploitation TER CAFP au 31.10.2015

Groupes de placement AFI	Fortune moyenne CHF	TER (ratio des charges d'exploita- tion composé) %	Dont: ratio des charges d'exploita- tion groupe de placement % <sup>5)</sup>
Obligations CHF Suisse indexées	1 156 906 469	0,28	0,00
Obligations CHF étranger indexées	1 045 301 214	0,28	0,00
Emprunts d'État monnaies étrangères hedged indexés	439 904 033	0,30	0,00
Emprunts d'État monnaies étrangères indexés	1 242 001	0,40	0,00
Emprunts d'État monnaies étrangères AAA-AA hedged	495 159 120	0,48	0,00
Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged	413 202 737	0,50	0,00
Dette émergente	251 571 811	0,89	0,00
Actions Suisse indexées	563 599 002	0,30	0,00
Actions monde hedged indexées	48 046 959	0,27	0,00
Actions monde indexées	13 959 819	0,27	0,00
Actions marchés émergents indexées <sup>3)</sup>	245 531 469	1,14	0,00
Immobilier Suisse habitation	924 695	0,63	0,00
Immobilier Suisse commerce	2 016 574 890	0,51	–
Immobilier Europe	692 366 856	0,52	–
Immobilier Amérique du Nord	87 159 243	0,83	0,00
Immobilier Asie Pacifique	36 554 722	0,96	0,00
Private equity monde II	5 514 325	0,73	0,53
Private equity monde III	10 767 201	5,49	0,69
Private equity monde IV	32 019 550	5,03	0,46
Private equity monde V <sup>1)</sup>	50 025 839	3,29	0,27
Private equity monde VI <sup>1)</sup>	55 226 017	3,91	0,46
Private equity monde VII <sup>1)</sup>	88 155 071	5,51	0,34
Private equity monde VIII <sup>1)</sup>	73 050 655	6,05	0,38
Private equity monde IX <sup>1)</sup>	63 187 725	5,94	0,52
Private equity monde X <sup>1)2)</sup>	20 619 417	23,92	0,98
Private equity monde XI <sup>1)2)4)</sup>	1 318 244	22,98	7,01
Hedge funds	113 052 058	4,37	0,01

- <sup>1)</sup> L'honoraire de la direction d'Avadis Fondation d'investissement n'est pas compris. Celui-ci est facturé séparément aux investisseurs selon le prospectus. Les taux d'honoraire dépendant des volumes se montent à maximum 0,30% p.a. (sans TVA).
- <sup>2)</sup> Étant donné que l'honoraire est calculé sur la base de l'engagement, le TER est relativement élevé au cours des premières années suivant le lancement, en raison du volume d'investissement encore bas.
- <sup>3)</sup> Lancement le 1.3.2015 (valeurs TER annualisées)
- <sup>4)</sup> Lancement le 1.12.2014 (valeurs TER annualisées)
- <sup>5)</sup> Modification de l'imputation des coûts des placements traditionnels; charge à compter du 11.9.2015

## Aperçu des groupes de placement

### Annexe

Exercice 1.11.2014-31.10.2015			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)				
<b>Obligations</b>						
Obligations CHF Suisse indexées	1.1.1995	SBI Domestic AAA-BBB TR	5,35	5,59	3,10	3,41
Obligations CHF étranger indexées	1.6.1996	SBI Foreign AAA-BBB TR	2,65	2,83	2,56	2,92
Emprunts d'État monnaies étrangères hedged indexés	1.12.2003	Citigroup WGBI ex Suisse hdg. en CHF TR	1,91	2,30	2,65	3,04
Emprunts d'État monnaies étrangères indexés	1.1.1995	Citigroup WGBI ex Suisse TR	-1,78	-1,31	-0,86	-0,44
Emprunts d'État monnaies étrangères AAA-AA hedged	12.8.2014	Barclays Global Gov AAA-AA Capped Bond Custom Index ex CH hgd. en CHF	1,88	2,19	n.a.	n.a.
Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged	1.4.2011	Barclays Global Aggr Corp ex CH hedged en CHF	-0,25	0,00	n.a.	n.a.
Dette émergente	4.9.2012	JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index unhedged	-17,02	-15,42	n.a.	n.a.
<b>Actions</b>						
Actions Suisse indexées	1.1.1995	UBS 100 Index TR	4,75	5,08	9,36	9,69
Actions monde hedged indexées	1.8.2006	MSCI Monde ex CH hedged in CHF TR net	4,88	4,83	10,14	9,98
Actions monde indexées	1.1.1995	MSCI Monde ex CH TR net	4,25	4,26	9,20	9,21
Actions marchés émergents indexées	1.3.2015	MSCI Emerging Markets TR net	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Actions marchés émergents	1.10.1998	MSCI Emerging Markets TR net	-11,22	-12,46	-0,94	-2,55
<b>Immobiliers</b>						
Immobilier Suisse habitation	1.1.1995	KGAST Immo-Index (CHF)	5,12	5,31	5,56	5,87
Immobilier Suisse commerce	1.11.2011	KGAST Immo-Index (CHF)	5,53	5,31	n.a.	n.a.
Immobilier Europe	1.9.2000	FTSE EPRA NAREIT Europe TR net Capped en CHF	21,17	18,17	11,03	9,60
Immobilier Asie Pacifique	1.6.2007	FTSE EPRA NAREIT Asia TR net en CHF	-5,40	-5,67	2,71	3,57
<b>Placements alternatifs</b>						
Private equity monde II	1.7.2000	n.a.	-2,50	n.a.	0,63	n.a.
Private equity monde III	1.11.2001	n.a.	16,03	n.a.	19,20	n.a.
Private equity monde IV	1.2.2005	n.a.	5,64	n.a.	22,53	n.a.
Private equity monde V	1.7.2006	n.a.	12,26	n.a.	14,27	n.a.
Private equity monde VI	1.6.2007	n.a.	6,46	n.a.	11,98	n.a.
Private equity monde VII	1.7.2008	n.a.	12,94	n.a.	13,85	n.a.
Private equity monde VIII	1.6.2010	n.a.	13,51	n.a.	8,89	n.a.
Private equity monde IX	1.9.2011	n.a.	7,41	n.a.	n.a.	n.a.
Private equity monde X	1.4.2013	n.a.	3,24	n.a.	n.a.	n.a.
Private equity monde XI	1.12.2014	n.d.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Hedge funds	1.4.2002	n.a.	1,52	n.a.	2,03	n.a.

<sup>1)</sup> KGAST Immo-Index (CH) depuis 1.1.1998

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 %
3,03	3,43	3,97	4,25	3,13	3,11	2,79	2,80	2,92	3,00	2,77	2,82
2,16	2,81	2,47	3,07	1,89	1,75	1,90	1,92	2,75	2,96	2,70	2,87
2,65	3,11	2,65	3,13	3,57	3,38	2,82	2,77	2,93	2,91	2,93	2,91
0,39	0,79	3,08	3,55	10,01	10,09	9,48	9,49	8,71	8,73	7,61	7,71
n.a.	n.a.	2,56	2,94	4,06	4,42	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,75	4,09
n.a.	n.a.	3,61	4,22	3,84	3,44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,00	3,74
n.a.	n.a.	-7,97	-5,39	11,19	10,47	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,67	9,21
5,18	5,48	8,19	8,38	16,77	16,79	11,62	11,63	13,51	13,52	15,64	15,60
n.a.	n.a.	3,91	3,90	13,33	13,34	11,31	11,50	n.a.	n.a.	15,15	16,44
3,04	2,93	4,80	4,88	18,06	18,12	11,75	11,76	15,98	16,06	17,41	17,38
n.a.	n.a.	-9,79	-9,21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3,42	3,14	8,59	7,91	16,41	16,67	13,41	13,87	21,61	21,48	23,27	22,97
5,49	5,37	5,16	5,07 <sup>1)</sup>	1,05	0,38	0,84	0,60	0,70	0,46	1,15	1,12 <sup>1)</sup>
n.a.	n.a.	5,39	5,84	1,27	0,38	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,78	0,62
2,92	1,95	5,78	6,18	14,53	14,62	13,87	13,68	20,02	20,73	18,26	18,67
n.a.	n.a.	-5,06	-3,71	14,03	13,76	14,12	14,32	n.a.	n.a.	21,38	22,01
-0,42	n.a.	-2,72	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9,12	n.a.	5,14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6,38	n.a.	7,06	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	4,05	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	3,16	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	3,86	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	4,89	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	1,92	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	-0,80	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	6,15	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2,22	n.a.	2,44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

---

## Aperçu des groupes de placement

---

### Mesures de rendement et de risque

#### Performance

La performance est calculée en tant qu'enchaînement géométrique de chaque rendement mensuel, se basant sur les valeurs nettes d'inventaire, en prenant en compte le réinvestissement des distributions. Les performances figurant dans le présent rapport de gestion correspondent toujours aux rendements nets après déduction de tous les frais.

#### Indice de référence

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

#### Volatilité

La volatilité est la mesure statistique de la variation standard des rendements par rapport à la moyenne en supposant une distribution normale des rendements.

# Avadis Fondation d'investissement 2

---

Groupes de placement 80

Comptes annuels 82

Comptes annuels fortune de la Fondation 84

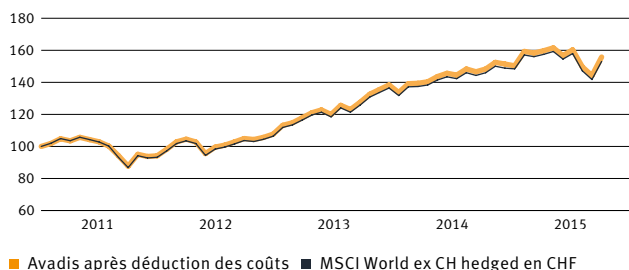
Annexe 85

# Avadis Fondation d'investissement 2

## Groupes de placement

### Actions monde hedged indexé 2

Évolution de la valeur sur 5 ans



Type de gestion: indexée

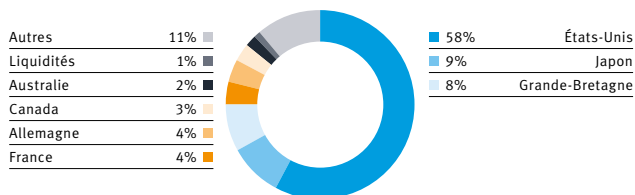
Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	-5,85	-6,77
2012	14,35	14,12
2013	28,52	28,27
2014	9,43	9,08
2015 (1.1.-31.10.)	2,90	2,81

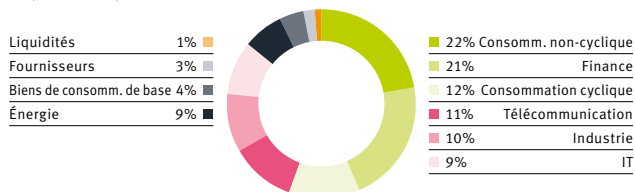
Positions les plus importantes en %

Apple	2,12
Microsoft	1,24
Exxon Mobil	1,07
General Electric	1,06
Johnson & Johnson	0,90

Répartition géographique en %



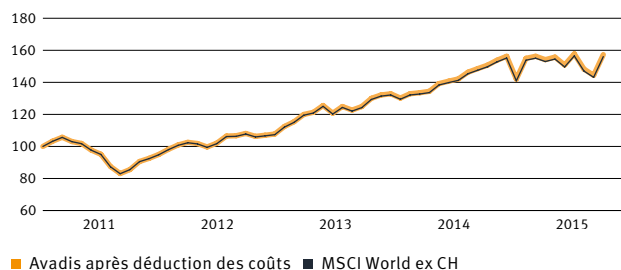
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2015

### Actions monde indexé 2

Évolution de la valeur sur 5 ans



Type de gestion: indexée

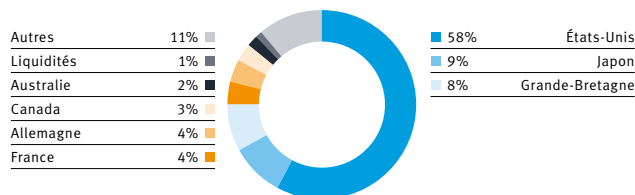
Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	-4,98	-5,18
2012	13,39	13,22
2013	23,30	23,08
2014	17,62	17,46
2015 (1.1.-31.10.)	0,69	0,55

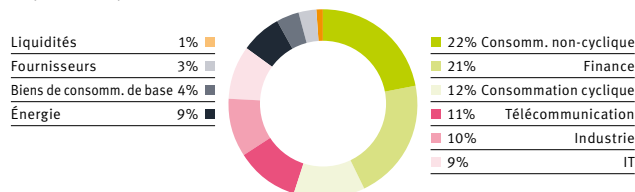
Positions les plus importantes en %

Apple	2,12
Microsoft	1,24
Exxon Mobil	1,07
General Electric	1,06
Johnson & Johnson	0,90

Répartition géographique en %



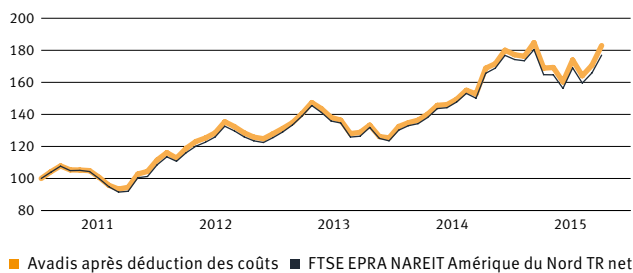
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2015

## Immobilier Amérique du Nord 2

Évolution de la valeur sur 5 ans



Les rendements des années 2010 à 2013 se réfèrent à l'année civile en question pour tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement 2.

Type de gestion: active

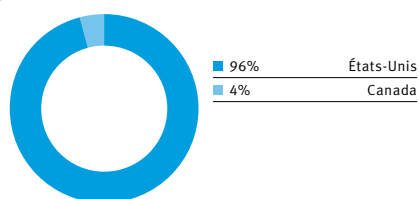
Rendement en %

	Avadis	Indice
2011	11,54	8,54
2012	14,71	15,65
2013	-2,05	-1,61
2014	43,66	43,18
2015 (1.1.-31.10.)	1,61	0,07

Positions les plus importantes en %

Simon Property Group	9,9
Public Storage	5,9
Equity Residential	5,8
Avalonbay Communities	5,4
Boston Properties	5,3

Répartition géographique en %



Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2015

## Comptes annuels Actions étranger

	Actions monde hedged 2 indexées 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Actions monde hedged 2 indexées 31.10.2014	Actions monde 2 indexées 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Actions monde 2 indexées 31.10.2014
<b>Compte de fortune (en CHF)</b>				
Liquidités	0	16 578 827	0	1 787 719
Créances	0	49 493 251	0	5 327 760
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0
Titres	0	1 262 518 237	0	136 139 188
Parts de fonds du marché des capitaux	1 201 906 605	0	132 212 073	0
Instruments financiers dérivés	0	-8 804 689	0	26 155
<b>Fortune totale</b>	<b>1 201 906 605</b>	<b>1 319 785 626</b>	<b>132 212 073</b>	<b>143 280 822</b>
<b>moins</b>				
Dettes	0	0	0	0
Comptes de régularisation du passif	12 148	56 858 783	1 334	6 116 184
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>1 201 894 457</b>	<b>1 262 926 843</b>	<b>132 210 739</b>	<b>137 164 638</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>				
Produit des titres et intérêts actifs	0	30 083 582	0	3 182 172
Revenu des parts de fonds du marché des capitaux	0	0	0	0
Autres revenus	0	679 838	0	75 865
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	73 503	0	9 832
<b>Total revenus</b>	<b>0</b>	<b>30 836 923</b>	<b>0</b>	<b>3 267 869</b>
<b>moins</b>				
Intérêts passifs	0	9 794	0	1 036
Frais de gestion	19 293	3 729 835	2 114	385 300
Autres charges	0	124 021	0	17 957
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0	1 925 033	-1	256 141
<b>Total charges</b>	<b>19 293</b>	<b>5 788 683</b>	<b>2 113</b>	<b>660 434</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-19 293</b>	<b>25 048 240</b>	<b>-2 113</b>	<b>2 607 435</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	61 485 752	-12 298 326	6 663 909	2 785 432
<b>Résultat réalisé</b>	<b>61 466 459</b>	<b>12 749 914</b>	<b>6 661 796</b>	<b>5 392 867</b>
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-3 004 240	0	-816 877	0
<b>Résultat total</b>	<b>58 462 219</b>	<b>0</b>	<b>5 844 919</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>				
Fortune au début de l'exercice	1 262 926 843	1 347 818 199	137 164 638	140 288 209
Souscriptions	32 858 903	11 809 612	9 891 336	1 790 678
Rachats	-152 353 508	-235 793 491	-20 690 154	-24 772 644
Résultat réalisé		80 479 770		6 521 290
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisé(e)s		58 612 753		13 337 105
Résultat total	58 462 219	0	5 844 919	0
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>1 201 894 457</b>	<b>1 262 926 843</b>	<b>132 210 739</b>	<b>137 164 638</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>				
Résultat net de l'exercice	-19 293	27 031 594	-2 113	2 901 896
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	19 293	0	2 113	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	27 031 594	0	2 901 896
<b>Report à nouveau</b>	<b>0</b>	<b>27 031 594</b>	<b>0</b>	<b>2 901 896</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>				
État au début de l'exercice	7 339,1234	8 762,1999	878,2072	1 040,851
Droits émis	185,6784	75,0251	66,2577	13,2385
Droits rachetés	875,4883	1 498,1016	133,7714	175,8823
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>6 649,3135</b>	<b>7 339,1234</b>	<b>810,6935</b>	<b>878,2072</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>				
	<b>180 754.67</b>	<b>172 081.43</b>	<b>163 083.51</b>	<b>156 187.10</b>

<sup>1)</sup> Commentaires sur la présentation modifiée à la page 85

## Comptes annuels Immobilier étranger

	Immobilier Amérique du Nord 2 31.10.2015 <sup>1)</sup>	Immobilier Amérique du Nord 2 31.10.2014
<b>Compte de fortune (en CHF)</b>		
Liquidités	0	2 068 619
Créances	0	139 972
Comptes de régularisation de l'actif	0	0
Titres	0	88 840 910
Parts de fonds du marché des capitaux	90 026 199	0
Instruments financiers dérivés	0	0
<b>Fortune totale</b>	<b>90 026 199</b>	<b>91 049 501</b>
<b>moins</b>		
Dettes	0	0
Comptes de régularisation du passif	1 087	381 777
<b>Fortune nette (valeur d'inventaire)</b>	<b>90 025 112</b>	<b>90 667 724</b>
<b>Compte de résultat (en CHF)</b>		
Produit des titres et intérêts actifs	0	2 858 636
Revenu des parts de fonds du marché des capitaux	0	0
Autres revenus	0	4 573
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	1	8 136
<b>Total revenus</b>	<b>1</b>	<b>2 871 345</b>
<b>moins</b>		
Intérêts passifs	0	0
Frais de gestion	1 730	592 629
Autres charges	0	22 471
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0	7 416
<b>Total charges</b>	<b>1 730</b>	<b>622 516</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-1 729</b>	<b>2 248 829</b>
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	3 791 066	919 026
<b>Résultat réalisé</b>	<b>3 791 066</b>	<b>3 167 855</b>
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	3 271 279	0
<b>Résultat total</b>	<b>7 062 345</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette (en CHF)</b>		
Fortune au début de l'exercice	90 667 724	70 887 017
Souscriptions	374 078	965 015
Rachats	-8 079 035	-315 595
Résultat réalisé	0	117 618
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisé(e)s	0	19 013 669
Résultat total	7 062 345	0
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>90 025 112</b>	<b>90 667 724</b>
<b>Affectation du résultat (en CHF)</b>		
Résultat net de l'exercice	-1 729	1 930 848
Report sur les gains/pertes de capital réalisé(e)s	1 729	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	1 930 848
<b>Report à nouveau</b>	<b>0</b>	<b>1 930 848</b>
<b>Nombre de droits en circulation (en unités)</b>		
État au début de l'exercice	491,5728	486,6191
Droits émis	1,9511	6,9000
Droits rachetés	43,1727	1,9463
<b>État à la fin de l'exercice</b>	<b>450,3512</b>	<b>491,5728</b>
<b>Valeur d'inventaire par droit (en CHF)</b>	<b>199 899.79</b>	<b>184 444.14</b>

<sup>1)</sup> Commentaires sur la présentation modifiée à la page 85

## Avadis Fondation d'investissement 2

### Fortune de base

Bilan (en CHF)	31.10.2015 Actif	31.10.2015 Passif	31.10.2014 Actif	31.10.2014 Passif
Liquidités	99 737.10		99 989.85	
Autres créances	358.75		357.00	
Capital de la Fondation		100 000.00		100 000.00
Report bénéfice/perte net(te)		346.85		581.60
Perte nette		-251.00		-234.75
<b>Total</b>	<b>100 095.85</b>	<b>100 095.85</b>	<b>100 346.85</b>	<b>100 346.85</b>

Compte de résultat (en CHF)	1.11.2014– 31.10.2015 Charges	1.11.2014– 31.10.2015 Produit	1.11.2013– 31.10.2014 Charges	1.11.2013– 31.10.2014 Produit
Intérêts bancaires		5.00		21.25
Frais bancaires	256.00		256.00	
Bénéfice/perte net(te)		251.00		234.75
<b>Total</b>	<b>256.00</b>	<b>256.00</b>	<b>256.00</b>	<b>256.00</b>
Affectation de la perte nette	-251.00		-234.75	
Attribution au capital de la Fondation	0		0	
Report à nouveau	-251.00		-234.75	

## **Commentaires sur la présentation des comptes**

### **Comptes annuels des groupes de placement traditionnels**

À compter de l'exercice 2014/2015, dans les comptes annuels, la fortune ainsi que les produits et charges sont exclusivement présentés au niveau du groupe de placement. Les produits et les charges des groupes de placement traditionnels sont directement comptabilisés au niveau du groupe de placement depuis le 11 septembre 2015. Les parts dans les fonds sous-jacents du marché des capitaux sont indiquées dans la fortune. Étant donné que les groupes de placement investissent dans des fonds de capitalisation du marché des capitaux, il n'y a pas de produits du capital au niveau du groupe de placement. La participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits et la participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus ne sont donc également présentées au niveau du groupe de placement que depuis le 11 septembre 2015. Par ailleurs, le résultat total qui se compose du résultat réalisé et de la variation des gains/pertes non réalisés sur le capital est désormais présenté dans le compte de résultat. Les groupes de placement ne distribuent pas le résultat net réalisé à la fin de l'exercice. Celui-ci est reporté sur les gains et pertes sur les cours réalisés.

Les chiffres de l'exercice précédent sont présentés selon la méthode de présentation appliquée auparavant avec la reprise des valeurs des comptes des fonds. La description détaillée de la méthode de l'année précédente figure dans le rapport de gestion 2013/14.

### **Modifications des «dettes» et des «comptes de régularisation du passif»**

À compter de l'exercice 2014/15, seules les éventuelles positions de liquidités négatives en fin d'année seront encore présentées sous la position «dettes». Les frais, la TVA et les droits de timbre dus qui figuraient encore sous la position «dettes» l'année précédente figurent désormais sous la position «comptes de régularisation du passif».

---

## 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 l'art. 11 du règlement. Un Comité d'audit et un Comité d'innovation travaillent pour la Fondation. 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 Baden.

L'organe de révision est PricewaterhouseCoopers SA à Zurich.

---

#### Gérants de fortune

Actions monde hedged 2 indexées	State Street Global Advisors, Paris
Actions monde 2 indexées	State Street Global Advisors, Paris
Immobilier Amérique du Nord 2	AEW Capital Management, Boston

#### 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 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 AFI 2

- Statuts, adoptés le 21.3.2013 par l'Assemblée des investisseurs et entrés en vigueur le 14.5.2013 suite à la décision de l'autorité de surveillance (CHS). Ils remplacent l'acte de fondation révisé au 18.9.2008.
- Règlement, adopté le 21.3.2013 par l'Assemblée des investisseurs et mis en vigueur le 14.5.2013 après confirmation de l'autorité de surveillance (CHS). Il remplace le règlement révisé au 26.9.2008.
- Règlement d'organisation du 18.3.2009, révisé au 11.12.2014.
- Directives de placement, révisées au 24.4.2015
- Règlement de rémunération du 28.1.2010, révisé au 19.6.2013
- Règlement du Comité d'audit du 23.9.2009
- Règlement sur les tâches et les compétences du Comité d'innovation du 24.6.2011

## Évaluation

### Principes d'évaluation

L'évaluation de chaque groupe de placement se fonde sur les dispositions de l'art. 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 ont été respectées durant la période sous revue.

### Limites de placement conformément à l'OPP 2

En vertu de l'art. 26 al. 3 de l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP), les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP 2 peuvent être dépassées dans les groupes de placement ayant une stratégie axée sur un indice usuel, sauf dans les groupes de placements mixtes. Conformément à la directive CHS PP D – 2/2014, les écarts au 31 octobre 2015 sont présentés de la manière suivante.

### Limites par débiteur >10%

Aucun dépassement

### Limites par société >5%

#### Immobilier Amérique du Nord 2

Position	Groupe de placement	Indice
Simon Property Grp	9,92%	8,63%
Public Storage	5,90%	4,59%
Equity Residential	5,83%	3,84%
Avalonbay Communities	5,41%	3,16%
Boston Pty	5,26%	2,66%
Prologis	5,15%	3,09%

En outre, l'autorité de surveillance exige la publication de la part des positions n'entrant pas dans la composition de l'indice de référence dans les groupes de placement gérés activement.

Groupe de placement	Écart en % des positions par rapport à l'indice de référence
Immobilier Amérique du Nord 2	3,42%

### Frais de gestion

Avadis Fondation d'investissement 2 prélève des frais de gestion directement sur les groupes de placement depuis le 11 septembre 2015. Ceux-ci 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. Avant le 11 septembre 2015, les frais de gestion étaient imputés en tant que coûts indirects au niveau du fonds institutionnel correspondant (cf. également les explications relatives à la présentation des comptes annuels à la page 85).

---

## Avadis Fondation d'investissement 2

### Annexe

#### Événements importants

##### Changements concernant Avadis Fondation d'investissement 2

- Changement de la banque dépositaire de RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich. Il s'agit désormais de la Banque Lombard Odier & Cie SA à Genève depuis le 11 septembre 2015.

---

#### Cours de conversion au CHF

	31.10.2015	31.10.2014
EUR	1.0889	1.2059
USD	0.9858	0.9625
GBP	1.5223	1.5398
JPY	0.0082	0.0086

---

#### Taux Libor CHF

	31.10.2015	31.10.2014
1 mois	-0,7700%	0,0020%

---

#### Prêt de titres

Le prêt de titres (securities lending) est effectué sur la base de la gestion de fortune sous forme de fonds, indirectement, au sein des fonds suisses utilisés. Le prêt de titres est suspendu depuis juillet 2015 en raison de changements opérationnels. Le prêt de titres est géré par RBC. Tous les titres sont garantis par une valeur collatérale correspondant au minimum à 105% de la valeur sous-jacente. Des obligations des États du G10 sont utilisées en tant que garanties (collatéral) gérées sur un compte séparé. Le risque résiduel (échec d'une vente) est couvert par RBC avec une assurance appelée «indemnification». Au cours de l'exercice, ces opérations ont rapporté quelque CHF 0,52 million (année précédente CHF 0,76 mio.).

#### 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 2015 peuvent être consultées dans les comptes annuels des fonds sous-jacents.

#### Financement extérieur

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

#### Distribution 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 de chaque investisseur.

## Indemnisations 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 basées sur la fortune fixes, pour autant que possible et adéquat, sont convenues lors de la conclusion de contrats de prestations. Les données de performance présentées dans ce rapport de gestion sont toujours des rendements nets après déduction de tous les coûts.

### Indemnisation des organes

L'indemnisation du Conseil de fondation, des comités et des experts permanents est définie dans le règlement de rémunération du 28 janvier 2010, révisé au 19 juin 2013.

### 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.

Durant l'exercice 2014/2015, la fondation n'a perçu aucun remboursement de la part de fournisseurs de prestations.

## Calcul du Total Expense Ratio (TER)

Le ratio des coûts TER a été calculé en fonction de la directive relative au calcul du ratio des charges d'exploitation de la CAFP. Ce calcul est reconnu par la CHS 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 ratio (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 ratio inclut le ratio des charges d'exploitation au niveau des groupes de placement, sans les coûts des fonds cibles sous-jacents.

## Calcul du ratio des charges d'exploitation TER CAFP au 31.10.2015

Groupes de placement AFI	Fortune moyenne CHF <sup>1)</sup>	TER (ratio des charges d'exploitation composé) %	Dont: ratio des charges d'exploitation groupe de placement %
Actions monde hedged 2 indexées	1 234 701 984	0,29	0,00
Actions monde 2 indexé	133 573 912	0,29	0,00
Immobilier Amérique du Nord 2	87 414 850	0,81	0,00

<sup>1)</sup> Modification de l'imputation des coûts des placements traditionnels; charge à compter du 11.9.2015

## Avadis Fondation d'investissement 2

### Chiffres-clés des Groupes de placement

Exercice  
1.11.2014–31.10.2015

Groupe de placement	Lancement	Indice de référence (IR)
Actions monde hedged 2 indexées	1.11.2008	MSCI Monde ex Suisse hedged en CHF TR net
Actions monde 2 indexées	1.11.2008	MSCI Monde ex Suisse TR net
Immobilier Amérique du Nord 2	1.11.2008	FTSE EPRA NAREIT Amérique du Nord TR net en CHF

Exercice 1.11.2014–31.10.2015	Rendement		Rendement		Rendement		Rendement	
	annuel 1 an en %	IR 1 an en %	annuel 5 ans en % p.a.	IR 5 ans en % p.a.	annuel 10 ans en % p.a.	IR 10 ans en % p.a.	annuel depuis le début en % p.a.	IR depuis le début en % p.a.
Groupe de placement								
Actions monde hedged 2 indexées	5,04	4,83	10,34	9,98	n.a.	n.a.	10,22	10,10
Actions monde 2 indexées	4,42	4,26	9,39	9,21	n.a.	n.a.	8,51	8,30
Immobilier Amérique du Nord 2	8,38	6,82	12,19	11,45	n.a.	n.a.	12,25	11,42

Exercice 1.11.2014–31.10.2015	Volatilité		Volatilité		Volatilité		Volatilité	
	groupe de placement 1 an en %	IR 1 an en %	groupe de placement 5 ans en %	IR 5 ans en %	groupe de placement 10 ans en %	IR 10 ans en %	groupe de placement depuis le début en %	IR depuis le début en %
Groupe de placement								
Actions monde hedged 2 indexées	13,33	13,34	11,31	11,50	n.a.	n.a.	15,15	15,31
Actions monde 2 indexées	18,06	18,12	11,74	11,76	n.a.	n.a.	17,40	17,38
Immobilier Amérique du Nord 2	17,93	17,35	13,75	13,81	n.a.	n.a.	21,59	22,01

### Mesures de rendement et de risque

#### Performance

La performance est calculée en tant qu'enchaînement géométrique de chaque rendement mensuel, se basant sur les valeurs nettes d'inventaire, en prenant en compte le réinvestissement des distributions. Les performances figurant dans le présent rapport de gestion correspondent toujours aux rendements nets après déduction de tous les frais.

#### Indice de référence

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

#### Volatilité

La volatilité est la mesure statistique de la variation standard des rendements par rapport à la moyenne en supposant une distribution normale des rendements.



**Avadis Fondation d'investissement**

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

Bruggerstrasse 61a | Case postale | CH-5401 Baden | T +41 58 585 33 55 | F +41 58 585 61 74  
info@avadis.ch | www.avadis.ch