

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

Rapports de gestion

2013/2014



Rapport concernant l'exercice du 1.11.2013 au 31.10.2014

Le présent document comprend les rapports annuels d'Avadis Fondation d'investissement (AFI) et d'Avadis Fondation d'investissement 2 (AFI 2). Sauf mention explicite, les contenus du présent rapport portent sur les deux fondations d'investissement.

L'édition française des rapports de gestion 2013/2014 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 quant au risque et au produit ainsi qu'au droit de timbre et à 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	29
Totalité des actifs sous gestion	MCHF 9 400
Président	Prof. Dr. Alfred Storck
Directrice	Ivana Reiss, CFA
Surveillance	Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP)
Direction du fonds	Swiss & Global Asset Management
Banque dépositaire	RBC Investor & Treasury Services (RBC I&TS)
Organe de révision	PricewaterhouseCoopers

Publication des cours

Internet	www.avadis.ch/fr/institutionnels www.kgast.ch
Journal	Neue Zürcher Zeitung
Fournisseurs de données	Telekurs, Bloomberg, Thomson Reuters, Morningstar

Contenu

Editorial	7
Rapport du Conseil de fondation	8
Rapport de la Commission Immobilier Suisse habitation	10
Rapport de la Commission Immobilier Suisse commerce	11
Rapport de la Commission Private equity	12
Assemblées des investisseurs et autres organes	13
Rapport de la direction	14
Profil	17
Gouvernance d'entreprise	19
Gestion du risque pour les groupes de placement traditionnels	21
Gestion du risque dans Immobilier Suisse	22
Gestion du risque pour le Private equity	23
Aperçu des groupes de placement	24
Avadis Fondation d'investissement	27
Groupes de placement	28
Compte annuel	42
Capital sociale	59
Annexe Immobilier Suisse	60
Annexe	64
Avadis Fondation d'investissement 2	73
Groupes de placement	74
Compte annuel	76
Capital social	78
Annexe	80



Changements pour le 2^e pilier

Le débat sur la réforme de la prévoyance vieillesse 2020 est une des priorités de l'agenda politique de la Berne fédérale. Et, par conséquent, la gestion des capitaux de prévoyance reste d'actualité alors que, tout récemment, un grand pas a été franchi avec la transposition de la directive sur la transparence touchant aux frais de gestion de la fortune. Durant l'exercice, pour la toute première fois, cet élément de coût a été consigné de manière exhaustive et normalisée pour toutes les caisses de pension en Suisse. En moyenne, les frais de gestion de fortune se montent à 0,43% du volume de placement pour l'année 2013, ainsi qu'en témoigne l'évaluation effectuée par l'Association Suisse des Institutions de Prévoyance ASIP.

Les institutions de prévoyance suisses investissent environ 100 milliards de CHF dans des fondations de placement. Spécifiquement créées pour la gestion des capitaux de prévoyance du 2^e et du 3^e pilier, ces fondations de placement contribuent au développement durable de la prévoyance professionnelle en Suisse. Avadis, avec une fortune sous gestion de plus de 9 milliards de CHF, fait toujours partie des cinq plus grandes fondations du CAFPP. Par ailleurs, Avadis est la plus grande fondation d'investissement en Suisse non affiliée à une banque ou à une compagnie d'assurance.

Les fondations de placement représentent la solution idéale pour la gestion des capitaux de prévoyance. Cependant l'Ordonnance sur les fondations de placement (OFP) comprend quelques directives s'avérant plus restrictives que celles de l'OPP 2 et devant être observées par les institutions de prévoyance. De même, il apparaît des chevauchements par rapport aux prescriptions de diversification pour les placements au niveau des institutions de prévoyance et des fondations de placement. De plus, étant assujetties au droit de timbre et à la TVA, les caisses de pension et les institutions de prévoyance sont désavantagées fiscalement. Dans l'intérêt tant des personnes assurées que des retraités, le législateur ferait bien d'abolir cette inégalité de traitement.

A l'avenir également, nous mettrons tout en œuvre pour une transposition optimale du placement de la fortune tout en améliorant et en étendant, comme nous l'avons toujours fait, notre gamme de produits. C'est ainsi qu'en 2014, Avadis Fondation d'investissement a agrandi son portefeuille obligatoire en créant le nouveau groupe de

placement Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hedged. En parallèle, le programme Private equity grandit lui aussi: Private equity monde XI sera le 12^e groupe de placement à être lancé en l'espace de 16 ans. Arrivés à maturité, les deux premiers programmes Private equity monde I et Private equity Amérique du Nord ont été clôturés durant l'exercice.

En outre, Avadis et la Fondation d'investissement AFIAA ont noué un partenariat. Cette coopération de premier plan permettra de réaliser des synergies et de développer le domaine des investissements immobiliers, en Suisse comme à l'étranger. Ce partenariat est enraciné par une représentation mutuelle au sein des deux Conseils de fondation.

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



Prof. Alfred Storck
Président du
Conseil de fondation

Ivana Reiss, CFA
Directrice

Rapport du Conseil de fondation



Alfred Storck, président
Membre indépendant



Heinz Luggen, vice-président
Institutions de prévoyance HERO



Roland Baumer, membre
Membre indépendant



Franziska Bossart, membre
ABB Institutions de prévoyance



Maria Gumann, membre
Institutions de prévoyance ALSTOM



Yann Moor, membre
ABB Institutions de prévoyance

Madame, Monsieur,

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 entièrement revu. Vous y trouverez un aperçu de l'exercice écoulé du point de vue du Conseil de fondation.

Marchés financiers

Au cours de l'exercice (novembre 2013 à octobre 2014), les marchés financiers ont été marqués par divers événements monétaires et géopolitiques. Alors que l'approche, toujours expansionniste, des banques centrales a soutenu les marchés, les conflits en Ukraine et au Proche-Orient ont accentué la volatilité des marchés boursiers au cours de l'été. L'évolution des marchés des changes s'est révélée hétérogène. Le rouble russe (RUB) ainsi que les monnaies traditionnellement liées aux matières premières ont subi une pression continue. D'un autre côté, le dollar américain (USD) et la livre sterling (GBP) ont bénéficié d'une appréciation par rapport au franc suisse (CHF). Un développement qui a offert aux investisseurs en francs suisses une plus-value monétaire appréciable sur ces titres étrangers. Dans l'ensemble, nous pouvons tirer un bilan positif concernant l'évolution des marchés financiers. Au cours de l'exercice, tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement / Fondation d'investissement 2 ont atteint un rendement absolu positif. Toutefois, les marchés sont restés volatils, une remarque qui vaut aussi pour les perspectives conjoncturelles au niveau mondial.

Principaux sujets

Durant l'exercice écoulé, le Conseil de fondation s'est réuni pour quatre séances ordinaires et une séance extraordinaire. Lors d'une demi-journée supplémentaire, il a choisi les deux gérants de fortune pour le nouveau groupe de placement Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hedged actif. Une autre demi-journée a été consacrée à la formation qui a traité de l'immobilier en Suisse.

Le nouveau groupe de placement Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hedged a été lancé avec succès en août. Après une évaluation approfondie, un changement a été effectué dans la gestion de fortune d'Actions marchés émergents: le portefeuille est géré par Arrows-treet et, nouvellement par JP Morgan. Dans le cadre des placements alternatifs, les groupes de placement Private equity monde I et Amérique du Nord arrivés à maturité ont été clôturés avec succès. Le Conseil de fondation a décidé

du lancement du nouveau groupe de placement Private equity monde XI qui devient ainsi notre douzième groupe de placement en 16 ans et a débuté au 1^{er} décembre 2014 (première clôture). D'autres clôtures mensuelles, seront possibles d'ici à fin août 2015. De plus, le Conseil de fondation a décidé de créer un groupe de placement indexé pour les actions marchés émergents.

Par ailleurs, le Conseil de fondation a traité des questions de réglementation et de gestion du risque. Il a notamment examiné le maintien de la possibilité de vote et l'adaptation de la préférence du droit de vote en rapport avec la nouvelle ordonnance contre les rémunérations abusives dans les sociétés anonymes cotées en bourse (ORAb). Le Conseil de fondation a en outre approuvé les prospectus pour les groupes de placement Immobilier Suisse habitation et commerce. En collaboration avec la direction, il a œuvré à améliorer une fois encore la gestion du risque pour les deux fondations d'investissement. Dans le cadre de possibilités d'optimisation, le Conseil de fondation a également mandaté la direction pour déterminer dans quelle mesure une récupération de l'impôt à la source est possible pour les divers groupes de placement des deux fondations d'investissement. Afin de définir un ordre de priorité pragmatique, les différents pays ont été analysés en fonction du rapport coût-utilité.

Remerciements aux investisseurs ainsi qu'à toute l'équipe

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 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. L'objectif du rapport de gestion révisé vise par ailleurs à fournir davantage de transparence. 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 du Conseil de fondation, je tiens à remercier tous les investisseurs pour la confiance qui nous est témoignée.



Prof. Alfred Storck, Président du Conseil de fondation

Christoph Oeschger, membre
ABB Institutions de prévoyance



Susanne Otruba, membre
Caisse de pension ville de Zurich



Alfred Ruckstuhl, membre
Institutions de prévoyance Bombardier



Oliver Schruffer, membre
Institutions de prévoyance ALSTOM



Heinz Zimmermann
Conseiller scientifique



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
ABB Institutions de prévoyance

Peter Renz, vice-président
Institutions de prévoyance ALSTOM

Andi Hoppler, membre
Caisse de pension ville de Zurich

Georg Meier, membre
Caisse de pension canton Bâle campagne

Ivana Reiss, membre
Avadis Fondation d'investissement

Michel Rubli, membre
Institutions de prévoyance SIG

Rolf Schneider, membre
Indépendant

Romy Tinner, membre
ABB Institutions de prévoyance

Heinrich D. Uster, membre
Caisse de pension Alcan Suisse

Jürg R. Bernet, conseiller
EURO Institut für Immobilien Management

Intérêts principaux

Durant l'exercice, la commission s'est réunie pour quatre séances ordinaires. En outre, elle s'est informée sur place du marché dans la région du lac de Constance. Elle était accompagnée d'experts externes qui lui ont fourni des informations approfondies sur la situation actuelle et 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. Conformément aux conditions posées par la CHS, un nouveau prospectus a été élaboré pour le groupe de placement Immobilier Suisse habitation. 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 Immobilier Suisse habitation et la Directive pour le mandataire Immobilier Suisse habitation ont été remaniés. Le règlement et la directive adaptés sont entrés en vigueur en décembre 2014 après approbation du Conseil de fondation.

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
ABB Institutions de prévoyance

Rolf Schneider, vice-président
Indépendant

Andi Hoppler, membre
Caisse de pension ville de Zurich

Axel Lehmann, membre
ABB Institutions de prévoyance

Georg Meier, membre
Caisse de pension canton Bâle campagne

Ivana Reiss, membre
Avadis Fondation d'investissement

Jürg R. Bernet, conseiller
EURO Institut für Immobilien Management

Intérêts principaux

Durant l'exercice, la commission s'est réunie pour quatre séances ordinaires. En outre, elle s'est informée sur place du marché dans la région du lac de Constance. Elle était accompagnée d'experts externes qui lui ont fourni des informations approfondies sur la situation actuelle et les tendances potentielles du marché des immeubles commerciaux.

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. Conformément aux conditions posées par la CHS, un nouveau prospectus a été élaboré pour le groupe de placement Immobilier Suisse commerce. 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 Immobilier Suisse commerce et la Directive pour le mandataire Immobilier Suisse commerce ont été remaniés. Le règlement et la directive adaptés sont entrés en vigueur en décembre 2014 après approbation du Conseil de fondation.

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 d'Avadis, 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 des groupes 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

ABB Institutions de prévoyance

Susanne Otruba, membre

Caisse de pension ville de Zurich

Ivana Reiss, membre

Avadis Fondation d'investissement

Durant l'exercice, la Commission Private equity s'est réunie pour quatre séances ordinaires. Lors d'une demi-journée supplémentaire, elle a rendu visite à l'entreprise VAT Vakuumventile, dans la vallée du Rhin, dans laquelle Avadis a investi par le biais d'un fonds cible private equity. Au mois d'avril 2014, la Commission Private equity et le gérant de fortune Portfolio Advisors ont rendu visite à plusieurs partnerships à Varsovie et à Londres.

L'un des points importants à l'ordre du jour de la Commission Private equity fut la clôture des deux groupes de placement les plus anciens, à savoir monde I et Amérique du Nord. Cette clôture a été exécutée durant le troisième trimestre 2014, après la vente sur le marché secondaire des positions résiduelles sous-jacentes.

Les coûts des fonds cibles sous-jacents ont été présentés pour la première fois dans les comptes annuels au 31 octobre 2013. Ainsi, la directive de la CHS du 23 avril 2013 concernant la présentation des coûts de gestion de la fortune fut prise en compte. 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.

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.

Un autre sujet d'importance fut le lancement du nouveau groupe de placement Private equity monde XI. Ce nouveau groupe permet aux investisseurs de diversifier de manière accrue leur exposition aux risques par le biais des millésimes et ainsi de mieux reproduire les cycles du marché. Par rapport au dernier groupe de placement Private equity monde X, monde XI prévoit une fourchette légèrement moins étendue pour le capital-risque et pour l'Asie sachant que le marché comptera peu de fonds de capital-risque asiatiques en 2015. La première clôture pour les engagements de capital dans monde XI a eu lieu le 1^{er} décembre 2014. D'autres clôtures mensuelles sont possibles au plus tard jusqu'à la fin août 2015.

La commission s'est également penchée, entre autres, sur les points suivants: l'analyse du listed private equity, la corrélation et la volatilité du private equity par rapport au public equity, les dispositions régissant les emprunts au niveau des fonds cibles, la confirmation des distributions effectuées, la comparaison des taux IRR au niveau du groupe de placement avec ceux des fonds cibles et la notation des fonds annuelle (fund scoring).

Assemblées des investisseurs et autres organes

Assemblées des investisseurs

Les Assemblées des investisseurs des deux Fondations d'investissement ont eu lieu le 27 mars 2014. 88% du capital social ayant droit de vote était présent (AFI 2: 89%). 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. Etant donné que le Conseil de fondation est élu pour deux mandats, seule une élection partielle était à l'ordre du jour. Kurt Rüttimann a démissionné du Conseil de fondation pour raison d'âge. Pour le remplacer, les Assemblées ont élu à l'unanimité Franziska Bossart en qualité de représentante d'ABB Institutions de prévoyance au sein du Conseil de fondation. Comme Ron Steijn a décidé d'opter pour un changement de carrière au sein du groupe ABB, il a lui aussi annoncé sa démission du Conseil de fondation. Son successeur sera élu lors des prochaines Assemblées des investisseurs pour la période ordinaire 2015/2016. Le président du Conseil de fondation a remercié les deux membres sortants, au nom du Conseil de fondation et de tous les investisseurs, pour leur excellente collaboration. En outre, 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 2013/2014, 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
ABB Institutions de prévoyance

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 et small caps equities.

Ivana Reiss, présidente
Avadis Fondation d'investissement

Elisabeth Bourqui, membre
ABB Institutions de prévoyance

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

Heinz Luggen, membre
Institutions de prévoyance HERO

Alfred Storck, membre
Membre indépendant

Heinz Zimmermann, membre
Université de Bâle

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 2013/2014, le Conseil de fondation d'Avadis Fondation d'investissement a décidé d'élargir sa gamme de produits private equity avec le lancement de Monde XI. Les deux groupes de placement Private equity monde I et Amérique du Nord ont été clôturés avec succès. En ce qui concerne les placements traditionnels, le nouveau groupe de placement Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hedged actif a été lancé au mois d'août dans le segment des débiteurs à solvabilité maximale. En outre, le Conseil de fondation a décidé de créer un groupe de placement indexé pour les Actions marchés émergents.

Optimisations

Compensation de mandats: Durant l'exercice, Avadis a permis aux fondations participantes d'économiser un total de MCHF 1,03 (exercice précédent MCHF 0,04) en commissions de souscription et de rachat par la compensation (netting) de mandats de souscription et de rachat se présentant simultanément. Cela représente 14,0% du volume des opérations de la Fondation (sans 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.

Commissions de souscription et de rachat

13,98%

des commissions ont été économisés sur les mandats des clients.

Marchés financiers

Durant l'exercice (novembre 2013 à octobre 2014), les événements sur les marchés financiers ont été dominés par les attentes vis-à-vis de la politique monétaire des banques centrales, mais aussi par les événements géopolitiques en Ukraine et les conflits au Proche-Orient qui ont accentué la nervosité de nombreux investisseurs et par conséquent la volatilité des marchés boursiers au cours de l'été, entraînant une consolidation passagère sur les marchés financiers.

Les principaux cycles économiques internationaux ont évolué de manière hétérogène au cours de l'exercice. Alors qu'au troisième trimestre 2014, les Etats-Unis ont atteint une croissance annuelle de 3,5%, la conjoncture européenne stagnait et le Japon devait même faire face à une récession. Selon les régions, les marchés émergents ont eux aussi affiché des développements des plus hétérogènes. Globalement, l'économie de l'Asie du Sud-Est s'est révélée plus dynamique que celle de l'Amérique latine. Ainsi, la Chine est restée fidèle à elle-même avec une croissance du PIB de plus de 7,0%. L'évolution conjoncturelle brésilienne contraste avec ce chiffre puisque, en dépit de la coupe du monde de football, le pays vit une récession.

Au vu des performances économiques contrastées, les différentes banques centrales ont évidemment opté pour des politiques monétaires dissemblables. D'un côté, la Réserve fédérale américaine (Fed) a pu mettre un terme à son programme de rachat d'obligations en octobre 2014 (QE3), comme on pouvait s'y attendre, réduisant par là les impulsions monétaires. De l'autre côté, la Banque centrale européenne (BCE) s'est vue contrainte d'abaisser de nouvelle fois les taux d'intérêt et d'annoncer, au mois de septembre, une émission d'obligations pour un billion d'euros afin de lutter contre une menace de déflation. Des mesures qui ont influencé les monnaies: durant l'exercice, l'euro s'est considérablement déprécié par rapport au dollar américain pour atteindre au 31 octobre 2014 sa valeur la plus basse des deux dernières années. Mais l'euro s'est également affaibli par rapport au franc suisse, frôlant le taux plancher de CHF 1.20 pour un euro défini trois ans plus tôt par la banque nationale suisse (BNS).

Marché monétaire

Au mois de septembre 2014, la BCE a abaissé le taux directeur à un minimum historique de 0,05%, accentuant par là la baisse des taux du marché monétaire en euros. En raison du taux plancher pour l'euro, cette mesure a également affecté le marché monétaire suisse. Ainsi, à la fin de l'exercice, le Libor à trois mois en CHF (London Interbank Offered Rate) a terminé à seulement quelques points de base au-dessus de 0%.

Obligations CHF

Le ralentissement économique européen a également influencé le marché obligataire en Suisse. Au cours de l'exercice, le rendement de l'emprunt de la Confédération sur dix ans a atteint un nouveau minimum record de moins de 0,40%. Début 2014, il affichait encore 1,20%. En fin d'année, la courbe des taux s'est par conséquent encore plus aplatie sur le long terme. Contrairement aux attentes des acteurs du marché, ce développement a offert aux marchés obligataires en CHF une hausse significative d'environ 4,3% en référence au Swiss Bond Index TR (SBI).

Obligations en monnaies étrangères

Sur les marchés des capitaux internationaux, le supposé revirement des taux dû au «tapering» annoncé par la Fed a exercé une pression majeure sur les rendements. Le conflit en Ukraine n'a inquiété que temporairement les marchés et, une fois que les rachats d'obligations d'Etat par la Fed ont pris fin en octobre 2014, les bons du Trésor américain sur dix ans ont affiché – avec 2,3% – un rendement nettement inférieur à celui du début d'année. Les rendements à l'échéance en Allemagne et au Japon ont eux aussi reculé. A quoi s'ajoute que les marchés des devises ont montré une appréciation significative du dollar américain contre l'euro. D'autre part, l'euro s'est déprécié par rapport au franc suisse. La couverture de change en matière de devises a par conséquent augmenté le bénéfice de l'exercice d'environ 0,35%.

Actions Suisse

Durant l'exercice, le marché suisse des actions a enregistré une performance positive de 10,89%. Le taux de rendement sur dividendes de l'indice UBS 100 durant l'exercice s'est monté à 3,12%. La politique expansionniste de la Fed américaine et les taux d'intérêt, poursuivant la tendance à la baisse, ont stimulé cette hausse prononcée du marché des actions. D'un point de vue macroéconomique, la Suisse continue de se montrer solide. La lente reprise de l'économie mondiale s'est également répercutée sur l'éco-

nomie suisse. Durant les trois premiers trimestres de 2014, la croissance du PIB (produit intérieur brut) a affiché une hausse, signifiant donc une expansion économique pour 2014, une tendance confirmée par le Centre de recherches conjoncturelles (KOF).

Actions monde

Sur une période de douze mois, parfois très variable, le MSCI monde ex Suisse TR net a réalisé un rendement honorable de 15,73%. L'environnement de marché a continué d'être marqué par des taux d'intérêt des banques centrales bas et des liquidités importantes. Avec un taux de rendement sur dividende moyen de 2,5%, les marchés des actions se sont avérés séduisants au vu des taux d'intérêt zéro. De plus, la croissance des économies américaine et britannique a soutenu les marchés des actions et la tendance à la hausse des résultats des entreprises a confirmé cette évolution, du moins sur certains marchés. Les marchés des actions ont débuté l'exercice sur une note positive. Même le dénouement du programme de rachat d'actifs obligataires par la Fed n'a tout d'abord pas été à même d'intimider les investisseurs. Toutefois, les marchés des actions se sont consolidés en octobre 2014 face aux craintes de déflation.

Actions marchés émergents

Durant l'exercice, l'indice des marchés émergents (MSCI marchés émergents TR net) s'est développé moins favorablement que celui des pays industrialisés. Toutefois, avec 6,98%, le rendement positif se montre nettement plus réjouissant que le faible résultat de l'an passé. Divers événements ont influé les cours. Fin 2013, les crises politiques en Turquie et en Thaïlande ont affecté les marchés. Le conflit qui a frappé l'Ukraine mais aussi l'évolution au Proche-Orient ont alimenté l'insécurité. En revanche, les élections en Inde comme en Egypte ont été autant de signaux positifs. A cela s'ajoute que la politique monétaire expansionniste de la Fed continue de soutenir les marchés des actions. D'un autre côté, la croissance ralentie de la Chine a freiné l'évolution des cours des matières premières. Face au fléchissement de la croissance, l'importante offre de pétrole brut a dès lors fortement influencé les marchés de l'énergie, exerçant une forte pression sur les pays exportateurs de matières premières comme la Russie, alors que pour leur part les pays importateurs de matières premières, comme l'Inde, ont su profiter de ce développement.

Immobilier Suisse

Les taux d'intérêt, toujours faibles, et la forte demande en investissement immobilier ont continué de faire grimper les prix des biens immobiliers durant l'exercice. Une évolution qui s'est répercutée sur les évaluations en valeur de marché. Certaines régions ont atteint la limite supérieure des prix. Des prix stagnants ont principalement été observés pour les maisons individuelles haut de gamme. Au vu des faibles taux hypothécaires, la propriété est restée une alternative intéressante à la location, aussi comme possibilité d'investissement. Toutefois, des tendances à la baisse semblent commencer à se dessiner, notamment en raison de nouvelles restrictions sur le retrait anticipé du capital de la caisse de pension. Le taux de migration toujours élevé intensifie la demande supplémentaire en surface habitable, provoquant une construction de logements considérable. La demande pour les bâtiments d'habitation collectifs en tant qu'investissement est importante. L'économie suisse, positive, ainsi que la forte demande des consommateurs ont également soutenu la demande de surfaces commerciales conduisant à une extension de l'offre des surfaces de vente. Cependant, une certaine saturation de l'offre en surfaces commerciales a été observée dans les régions d'importance secondaire. De plus, l'importante construction de surfaces de bureaux a conduit à ce que davantage de bâtiments anciens se retrouvent vides et a créé une offre excédentaire dans les grandes villes suisses.

Immobilier étranger

Au cours des douze derniers mois, les placements immobiliers cotés en bourse (REITs) ont poursuivi la performance positive de l'année précédente. Une augmentation impressionnante de l'appréciation des valeurs a pu être générée en Amérique du Nord, grâce à l'impact positif du renforcement du dollar. Durant l'exercice, la performance de l'indice de référence en francs suisses y a augmenté de 25,6%, suivie de l'Europe avec 16,4% et de l'Asie Pacifique avec 6,1%. Les principales forces agissant en faveur de cette évolution positive sont la politique monétaire expansionniste à long terme des banques centrales.

Placements alternatifs

Les placements en private equity se sont développés positivement durant l'exercice. Des indicateurs tels que l'IRR et les multiples de la plupart des groupes de placement se sont légèrement améliorés. La base de cette évolution positive a été l'évaluation en hausse des sociétés cibles suite à une efficacité opérationnelle accrue et à une meil-

leure dynamique des bénéfices. Les importantes liquidités ainsi que l'appétit pour le risque affiché par les marchés de crédits, facilitant ainsi le financement extérieur, ont également joué un rôle. A quoi s'ajoute que les fonds cibles ont pu réaliser quelques sorties avec succès, fournissant ainsi de l'argent aux investisseurs.

Par rapport à l'exercice précédent, particulièrement difficile, les hedge funds ont montré une nette amélioration. Ce sont en particulier les stratégies Long/Short Equity et Event Driven qui ont contribué au résultat global positif. Ces stratégies ont notamment bénéficié du fait que les corrélations entre les actions de ce secteur et les titres individuels se sont normalisées à un niveau inférieur qu'avant la crise financière. La stratégie Tactical Trading est restée quelque peu en retrait, freinée par la performance inférieure à la moyenne des Managed Futures. En raison de caractéristiques de diversification positives sur les marchés boursiers moins performants, les Managed Futures ont toutefois apporté une précieuse contribution à la stabilisation du portefeuille.

Taux directeur

0,002%

L'exercice a été marqué par un taux directeur à un minimum historique.

Indices (1.11.2013–31.10.2014)

Indice	Rendement en % (en CHF)
Pictet LPP-25	6,89
Pictet LPP-40	8,31
Pictet LPP-60	10,28
Indice UBS 100 TR	10,89
MSCI monde ex Suisse TR net	15,73
MSCI marchés émergents TR net	6,98
Swiss Bond Index AAA-BBB	4,27
Citigroup WGBI ex Suisse TR	4,93
Barclays Global Aggr. Corp. ex Suisse hdg. en CHF	5,84
JP Morgan GBI-EM Global diversified unhedged	3,44

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: 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 à ce style.

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 à ce style.

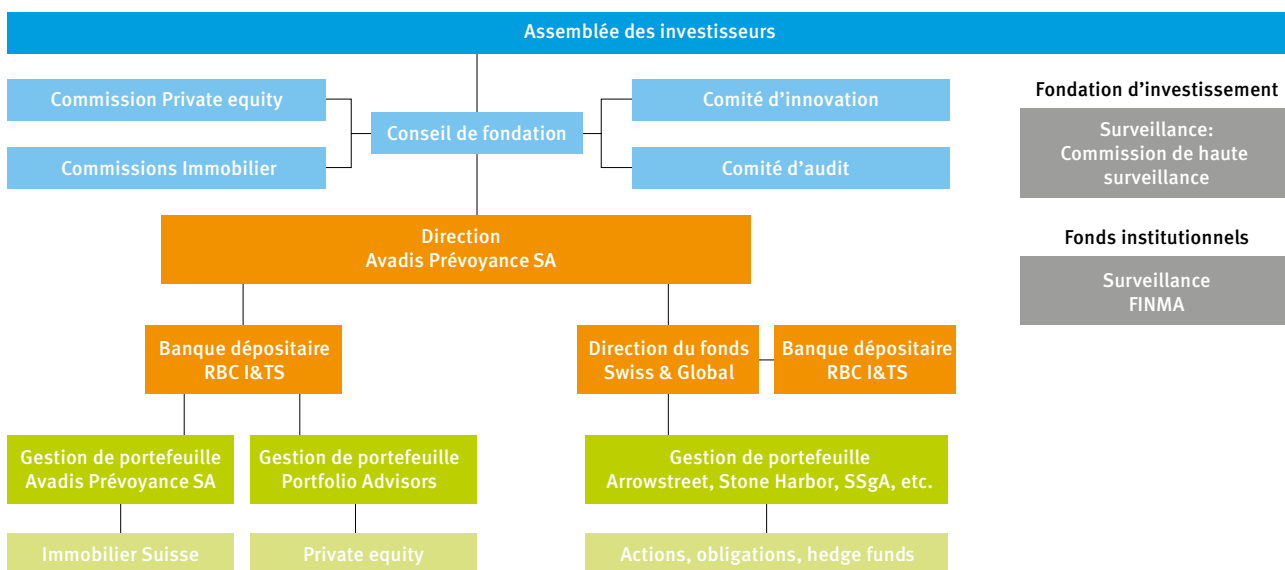
Suivi de la chaîne de valeur: Avadis surveille toute la chaîne de valeur du processus de placement en se basant notamment sur une sélection rigoureuse des gérants de fortune. Avadis est responsable de l'assurance de la qualité des produits, entre autres du respect des directives de placement.

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



Profil

Variation de la fortune nette AFI ¹⁾

	CHF
Fortune au 1.11.2013	7 518 248 781.00
Distributions versées	-100 384 173.00
Souscriptions	814 531 989.00
Rachats	-776 580 680.00
Résultat réalisé	187 259 762.00
Variation gains/pertes sur les cours non réalisés	266 418 846.00
Fortune au 31.10.2014	7 909 494 525.00

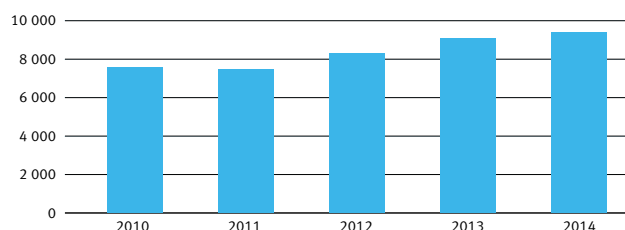
¹⁾ Total de tous les groupes de placement

Variation de la fortune nette AFI 2 ¹⁾

	CHF
Fortune au 1.11.2013	1 558 993 425.00
Distributions versées	0
Souscriptions	14 565 305.00
Rachats	-260 881 730.00
Résultat réalisé	87 118 678.00
Variation gains/pertes sur les cours non réalisés	90 963 527.00
Fortune au 31.10.2014	1 490 759 205.00

¹⁾ Total de tous les groupes de placement

Evolution de la fortune en MCHF



La fortune totale de tous les groupes de placement d'Avadis Fondation d'investissement et d'Avadis Fondation d'investissement 2 se montait à la fin de la période sous revue à CHF 9,4 milliards par rapport à CHF 9,1 milliards l'année précédente. Cette augmentation de fortune de CHF 300 millions résulte tant des souscriptions nettes et des apports en nature que de l'évolution positive sur les marchés dans tous les segments de placement.

Investisseurs

En raison notamment du processus de concentration persistant parmi les institutions de prévoyance, le nombre d'investisseurs s'est réduit durant l'exercice 2013/2014 de 104 à 101.

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 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 ses services 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, dès le 1^{er} janvier 2015, tous les votes des sociétés du groupe de placement Actions Suisse sont exprimés au 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 de 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 spécialisés.

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.

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 explicitées ci-dessous.

Directives de placement

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

- univers de l'indice de référence (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.

La gestion du risque se fait aux trois niveaux suivants: directives de placement, contrôle de la conformité et des investissements et assurance de la qualité.

Gestion du risque dans Immobilier Suisse

Gestion du risque dans 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, au moyen des Règlements sur les tâches et compétences des Commissions Immobilier Suisse habitation et commerce d'Avadis Fondation d'investissement. 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 Immobilier Suisse 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 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 maîtres 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 le Private equity

Gestion du risque pour le 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, AFI 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'AFI, 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 d'AFI. 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 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. 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, réduisant leur nombre dans le cadre d'un processus de sélection strict (due diligence) pour déterminer entre 15 et 45 fonds cibles utilisables par an. Il met en œuvre la stratégie définie tout en observant les directives de placement.

Aperçu des groupes de placement

Exercice
1.11.2013–31.10.2014
en CHF

Groupe de placement	Style de placement	Lancement	Indice de référence (IR)	Rendement annuel 1 an en %	Rendement IR 1 an en %	Rendement annuel 5 ans en %	Rendement IR 5 ans en %
Aperçu des groupes de placement AFI							
Obligations							
Obligations CHF Suisse	indexé	1.1.1995	SBI Domestic AAA-BBB TR	4,71	4,94	3,09	3,44
Obligations CHF étranger	indexé	1.6.1996	SBI Foreign AAA-BBB TR	3,06	3,29	2,90	3,29
Emprunts d'Etat monnaies étrangères hdg.	indexé	1.12.2003	Citigroup WGBI ex CH hdg. en CHF TR	4,83	5,18	3,13	3,53
Emprunts d'Etat monnaies étrangères	indexé	1.1.1995	Citigroup WGBI ex CH TR	4,48	4,93	-0,15	0,24
Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hedged	actif	12.8.2014	Barclays Global Gov AAA-AA Capped Bond Custom Index ex CH hgd. en CHF	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged	actif	1.4.2011	Barclays Global Aggr Corp ex CH hedged en CHF	5,67	5,84	n.a.	n.a.
Dette émergente	actif	4.9.2012	JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index unhedged	0,19	3,44	n.a.	n.a.
Actions							
Actions Suisse	indexé	1.1.1995	Indice UBS 100 TR	10,58	10,89	9,65	9,97
Actions monde hedged	indexé	1.8.2006	MSCI monde ex CH hedged en CHF TR net	11,67	11,62	11,34	11,22
Actions monde	indexé	1.1.1995	MSCI monde ex CH TR net	15,67	15,73	10,08	10,05
Actions marchés émergents	actif	1.10.1998	MSCI marchés émergents TR net	5,74	6,98	5,84	3,61
Immobilier							
Immobilier Suisse habitation	actif	1.1.1995	Indice immobilier CAFP	5,72	5,35	5,65	5,80
Immobilier Suisse commerce	actif	1.11.2011	Indice immobilier CAFP	5,07	5,35	n.a.	n.a.
Immobilier Europe	actif	1.9.2000	FTSE EPRA NAREIT Europe TR net Capped en CHF	15,36	16,42	7,58	7,10
Immobilier Amérique du Nord	actif	1.5.2000	FTSE EPRA NAREIT North America TR net en CHF	25,97	25,62	16,98	17,24
Immobilier Asie Pacifique	actif	1.6.2007	FTSE EPRA NAREIT Asia TR net en CHF	6,12	6,08	5,26	6,82
Placements alternatifs							
Private equity monde II	actif	1.7.2000	n.a.	15,30	n.a.	-1,24	n.a.
Private equity monde III	actif	1.11.2001	n.a.	26,70	n.a.	17,22	n.a.
Private equity monde IV	actif	1.2.2005	n.a.	41,77	n.a.	23,19	n.a.
Private equity monde V	actif	1.7.2006	n.a.	27,13	n.a.	14,51	n.a.
Private equity monde VI	actif	1.6.2007	n.a.	26,89	n.a.	10,97	n.a.
Private equity monde VII	actif	1.7.2008	n.a.	38,36	n.a.	7,55	n.a.
Private equity monde VIII	actif	1.6.2010	n.a.	28,96	n.a.	n.a.	n.a.
Private equity monde IX	actif	1.9.2011	n.a.	22,07	n.a.	n.a.	n.a.
Private equity monde X	actif	1.4.2013	n.a.	2,85	n.a.	n.a.	n.a.
Hedge funds	actif	1.4.2002	n.a.	3,55	n.a.	2,73	n.a.
Aperçu des groupes de placement AFI 2							
Actions monde hedged 2	indexé	1.11.2008	MSCI monde ex CH hedged en CHF TR net	11,87	11,62	11,50	11,22
Actions monde 2	indexé	1.11.2008	MSCI monde ex CH TR net	15,88	15,73	10,24	10,05
Immobilier Amérique du Nord 2	actif	1.11.2008	FTSE EPRA NAREIT North America TR en CHF	26,62	25,62	17,59	17,24

¹⁾ Dès lancement

²⁾ Dès lancement du groupe de placement

³⁾ Indice immobilier CAFP dès le 1.1.1998

Plus de chiffres clés sous www.avadis.ch/fr/institutionnels/placement-de-fortune

Rendement annuel 10 ans en %	Rendement IR 10 ans en %	Rendement annuel depuis le début ¹⁾ en %	Rendement IR depuis le début ²⁾ en %	Volatilité groupe de placement 1 an en %	Volatilité indice de référence 1 an en %	Volatilité groupe de placement 5 ans en %	Volatilité indice de référence 5 ans en %	Volatilité groupe de placement 10 ans en %	Volatilité indice de référence 10 ans en %	Volatilité groupe de placement depuis le début ¹⁾ en %	Volatilité indice de référence depuis le début ²⁾ en %
2,82	3,28	3,90	4,18	2,58	2,57	2,63	2,65	2,82	2,93	2,75	2,81
2,07	2,75	2,45	3,08	1,47	1,50	1,86	1,93	2,73	2,96	2,75	2,93
2,58	3,04	2,72	3,21	2,01	2,03	2,61	2,61	2,83	2,84	2,86	2,87
1,08	1,47	3,36	3,81	5,24	5,19	9,48	9,49	8,35	8,36	7,46	7,56
n.a.	n.a.	1,30	1,47	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,35	1,98
n.a.	n.a.	4,71	5,43	2,31	2,48	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,00	3,75
n.a.	n.a.	-3,47	-0,36	8,46	7,81	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,53	8,14
7,75	8,06	8,37	8,55	5,70	5,71	9,96	9,96	12,81	12,82	15,58	15,54
n.a.	n.a.	3,80	3,79	6,67	6,70	11,91	12,13	n.a.	n.a.	15,36	16,23
4,61	4,54	4,83	4,88	4,59	4,58	11,54	11,55	15,31	15,39	17,37	17,34
8,64	8,43	9,96	9,32	11,26	10,73	14,00	13,84	21,95	21,71	23,58	23,26
5,50	5,27	5,16	5,05 ³⁾	0,86	0,48	0,75	0,59	0,68	0,46	1,15	1,14 ³⁾
n.a.	n.a.	5,34	6,02	0,55	0,48	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,51	0,68
3,67	3,10	4,77	5,39	7,71	7,91	15,08	14,85	15,08	14,85	18,46	18,90
6,64	6,50	7,59	7,44	12,82	12,76	14,76	15,02	14,76	15,02	21,83	22,29
n.a.	n.a.	-5,02	-3,44	10,84	11,31	14,25	14,51	n.a.	n.a.	22,18	22,29
2,74	n.a.	-2,73	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10,49	n.a.	4,35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	7,21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	3,10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	2,77	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	2,48	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	3,03	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	0,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	-3,27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2,03	n.a.	2,51	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.	n.a.	11,11	11,00	6,68	6,70	13,69	13,94	n.a.	n.a.	15,36	15,53
n.a.	n.a.	9,21	8,99	4,59	4,58	13,51	13,58	n.a.	n.a.	17,37	17,34
n.a.	n.a.	12,91	12,21	12,76	12,76	22,62	23,28	n.a.	n.a.	21,82	22,29

Aperçu des groupes de placement

Cotes 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 CHF prenant en compte le réinvestissement des revenus.

Volatilité

La volatilité est la mesure statistique de la variation standard des rendements face à la valeur moyenne en supposant des rendements répartis normalement.

Avadis Fondation d'investissement

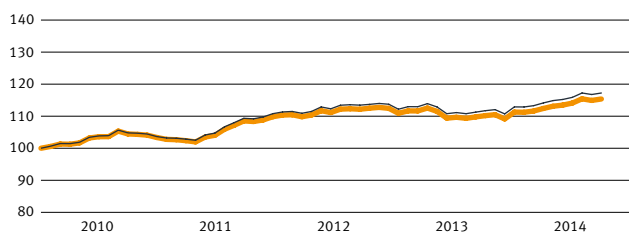
Groupes de placement 28
Compte annuel 42
Capital sociale 59
Annexe Immobilier Suisse 60
Annexe 64

Avadis Fondation d'investissement

Groupes de placement

Obligations CHF Suisse

Evolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: indexée

Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	3,35	3,64
2011	6,27	6,90
2012	2,38	2,65
2013	-2,94	-2,64
2014 (1.1.-31.10.)	5,70	5,89

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	63,1	66,1
AA	17,3	16,0
A	12,6	12,1
BBB	5,2	5,8
Liquidités	1,8	0

Echéance en %

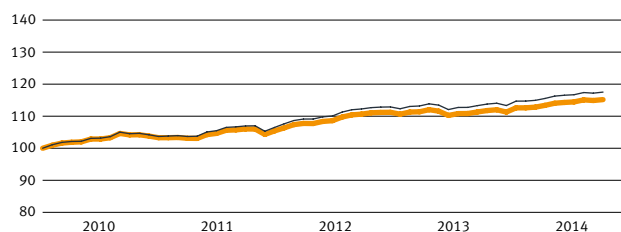
	Avadis	Indice
0-1 année ¹⁾	5,1	0
1-3 ans	15,5	18,9
3-5 ans	16,9	18,3
5-7 ans	15,6	15,3
Plus de 7 ans	46,9	47,5

¹⁾ Y compris liquidités

Données au 31.10.2014 en CHF

Obligations CHF étranger

Evolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: indexée

Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	3,29	3,67
2011	2,04	2,73
2012	5,51	6,01
2013	0,06	0,38
2014 (1.1.-31.10.)	3,5	3,7

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	21,0	23,0
AA	35,2	38,0
A	27,3	25,9
BBB	15,2	13,1
Liquidités	1,3	0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ¹⁾	4,4	0
1-3 ans	30,1	34,0
3-5 ans	29,3	28,1
5-7 ans	15,6	17,4
Plus de 7 ans	20,6	20,5

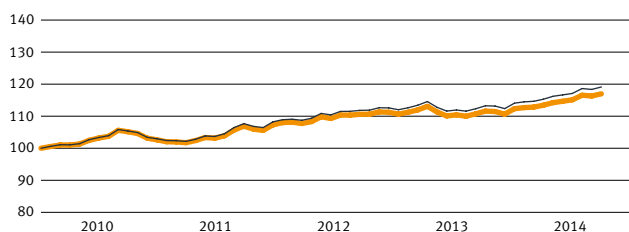
¹⁾ Y compris liquidités

Données au 31.10.2014 en CHF

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.

Emprunts d'Etat monnaies étrangères hedged

Evolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: indexée

Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	2,63	2,96
2011	4,54	5,12
2012	3,67	4,03
2013	-0,51	-0,19
2014 (1.1.-31.10.)	5,72	6,01

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	11,0	11,1
AA	49,6	50,2
A	25,6	25,6
BBB	12,8	13,1
Liquidités	1,0	0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ¹⁾	1,2	0,4
1-3 ans	24,5	27,3
3-5 ans	20,6	18,9
5-7 ans	13,8	13,4
Plus de 7 ans	40,0	40,1

¹⁾ Y compris liquidités

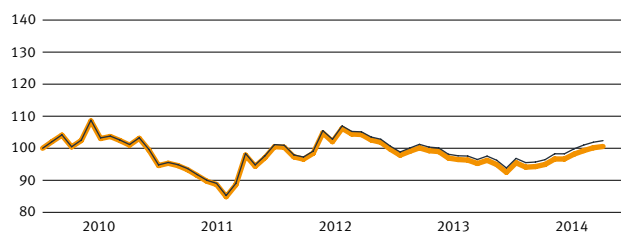
Répartition géographique en %



Données au 31.10.2014 en CHF

Emprunts d'Etat monnaies étrangères

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts ■ Citigroup WGBI ex CH TR

Type de gestion: indexée

Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	-5,40	-5,20
2011	6,24	6,69
2012	-0,82	-0,51
2013	-7,20	-6,74
2014 (1.1.-31.10.)	8,71	9,08

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	11,0	11,3
AA	49,6	50,1
A	25,6	25,6
BBB	12,8	13,0
Liquidités	1,0	0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ¹⁾	1,2	0,4
1-3 ans	24,5	27,3
3-5 ans	20,6	18,9
5-7 ans	13,8	13,4
Plus de 7 ans	39,9	40,1

¹⁾ Y compris liquidités

Répartition géographique en %

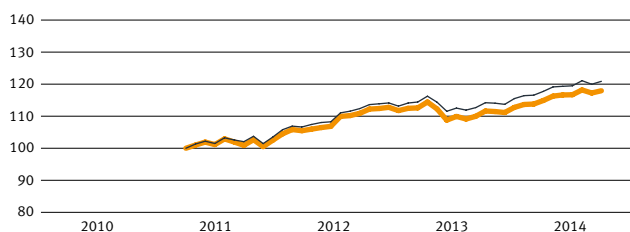


Données au 31.10.2013 en CHF

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged

Evolution de la valeur depuis le début



■ Avadis après déduction des coûts ■ Barclays Global Aggr. Corp. ex CH hedged

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 (1.1.-31.10.)	6,11	6,31

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	0,8	0,8
AA	5,5	10,8
A	31,2	45,7
BBB	57,5	42,7
Liquidités	5,0	0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ¹⁾	5,1	0
1-3 ans	10,5	22,5
3-5 ans	14,4	22,3
5-7 ans	11,9	15,0
Plus de 7 ans	58,1	40,2

¹⁾ Y compris liquidités

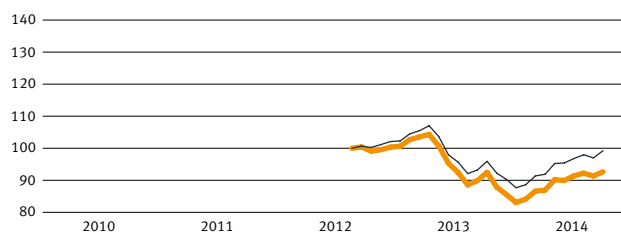
Répartition géographique en %



Données au 31.10.2014 en CHF

Dettes émergentes

Evolution de la valeur depuis le début



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

Type de gestion: active

Rendement en %

	Avadis	Indice
2012 (4.9.-31.12.)	0,34	2,09
2013	-14,74	-11,57
2014 (1.1.-31.10.)	8,29	9,90

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	0,8	0,0
AA	0,0	0,0
A	38,2	31,2
BBB	53,1	54,3
BB	5,9	14,5
Liquidités ¹⁾	2,0	0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0-1 année ¹⁾	7,0	0
1-3 ans	17,3	25,5
3-5 ans	18,5	22,0
5-7 ans	14,6	13,1
Plus de 7 ans	42,6	39,5

¹⁾ Y compris liquidités

Répartition géographique en %



²⁾ Les liquidités comprennent les «forwards» (contrats à terme).
La part cash se monte à 0,66%.

Données au 31.10.2014 en CHF

Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hedged

Evolution de la valeur depuis le début



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

Type de gestion: active

Rendement en %

	Avadis	Indice
2014 (12.8.–31.10.)	1,30	1,47

Catégories de débiteurs en %

	Avadis	Indice
AAA	38,7	63,4
AA	54,1	36,6
A	5,6	0
Liquidités	1,6	0

Echéance en %

	Avadis	Indice
0–1 année ¹⁾	1,6	1,1
1–3 ans	15,5	25,2
3–5 ans	31,0	18,7
5–7 ans	16,4	13,4
Plus de 7 ans	35,5	41,6

¹⁾ Y compris liquidités

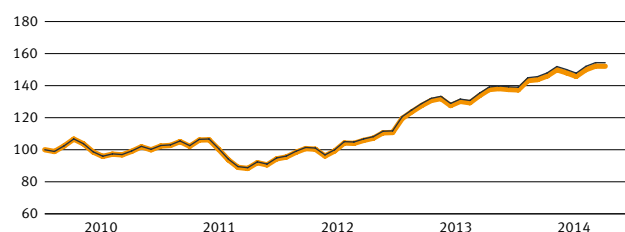
Répartition géographique in %



Données au 31.10.2014 en CHF

Actions Suisse

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts ■ Indice UBS 100 TR

Type de gestion: indexée

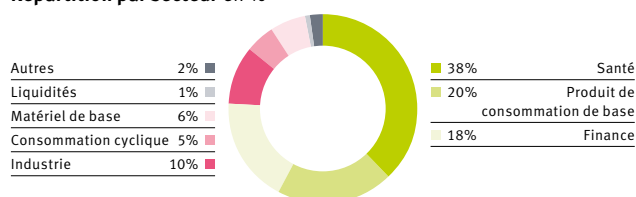
Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	2,31	2,63
2011	-7,82	-7,55
2012	17,43	17,80
2013	24,24	24,60
2014 (1.1.–31.10.)	10,55	10,81

Positions les plus importantes en %

Novartis	18,5
Nestlé	18,3
Roche	16,0
UBS	4,8
ABB	3,9

Répartition par secteur en %

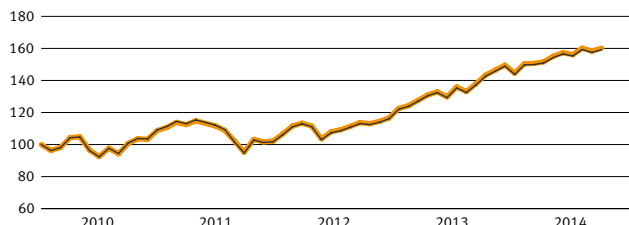


Données au 31.10.2014 en CHF

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Actions monde hedged

Evolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: indexée

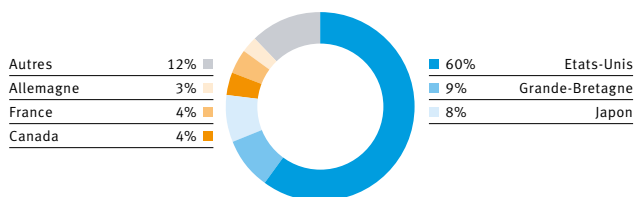
Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	8,70	9,11
2011	-6,03	-6,77
2012	14,14	14,12
2013	28,30	28,27
2014 (1.1.-31.10.)	7,04	6,98

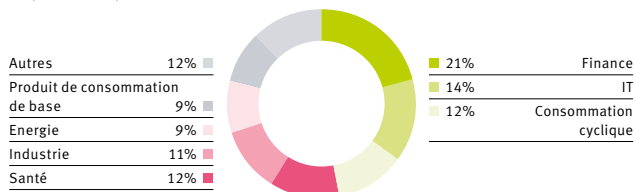
Positions les plus importantes en %

Apple	2,1
Exxon Mobil	1,3
Microsoft	1,2
Johnson & Johnson	1,0
Wells Fargo & Co	0,8

Répartition géographique en %



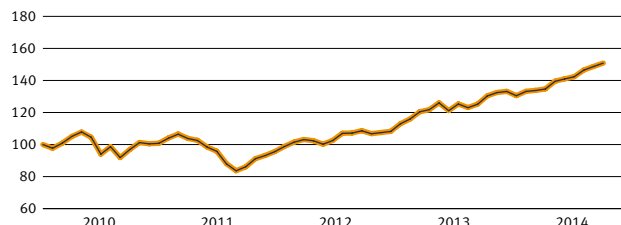
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2014 en CHF

Actions monde

Evolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: indexée

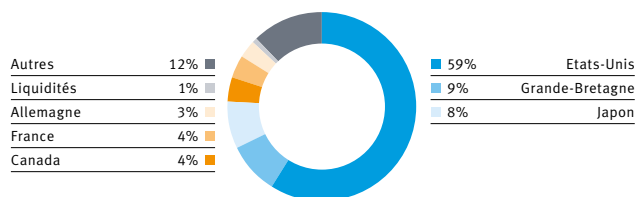
Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	0,83	0,77
2011	-5,17	-5,18
2012	13,20	13,22
2013	23,07	23,08
2014 (1.1.-31.10.)	13,25	13,28

Positions les plus importantes en %

Apple	2,1
Exxon Mobil	1,3
Microsoft	1,2
Johnson & Johnson	1,0
Wells Fargo & Co	0,8

Répartition géographique en %



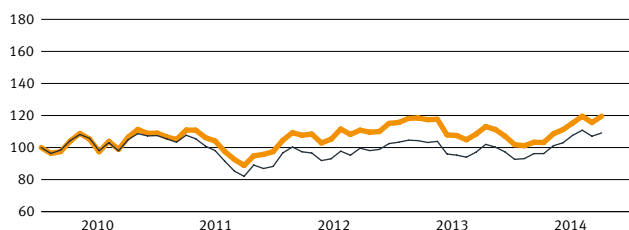
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2014 en CHF

Actions marchés émergents

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts ■ MSCI marchés émergents TR net

Type de gestion: active

Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	8,99	7,48
2011	-10,60	-17,91
2012	18,10	16,13
2013	-6,93	-5,05
2014 (1.1.-31.10.)	11,67	12,15

Positions les plus importantes en %

Tencent	3,6
Infosys Tech	2,8
China Construction Bank	2,6
Semicon	2,5
Samsung Electronics	2,1

Répartition géographique en %



Répartition par secteur en %

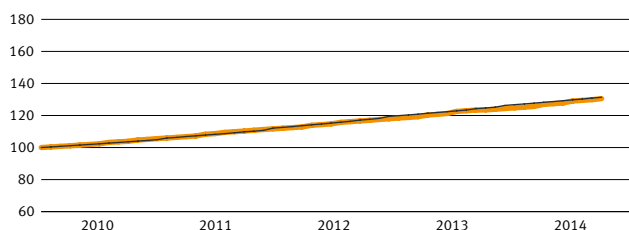


Données au 31.10.2014 en CHF

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Immobilier Suisse habitation

Evolution de la valeur sur 5 ans



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

Type de gestion: active

Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	5,57	4,92
2011	5,78	6,88
2012	5,61	6,52
2013	5,43	5,73
2014 (1.1.-31.10.)	4,99	4,01

Propriété directe

	2014	2013
Nombre d'appartements	5 488	5 498
Surfaces commerciales en m ²	37 107	36 356
Nombre de parkings	6 159	6 123
Vacants: total en %	2,9	3,6
Vacants: appartements en % ¹⁾	2,9	3,3
Vacants: parking en %	8,2	8,9
Vacants: surfaces commerciales en %	0,5	6,2
Vacants: vente en % ²⁾	2,0	0,7
Vacants: commerce en %	3,0	5,1

¹⁾ Y compris les travaux de rénovation

²⁾ Dans des immeubles à utilisation mixte

Répartition géographique en %

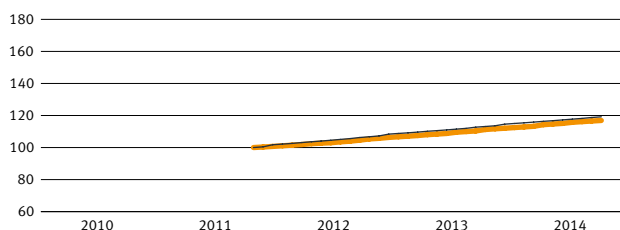


Données au 31.10.2014 en CHF

Plus d'informations aux pages 60 et 61

Immobilier Suisse commerce

Evolution 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 (1.1.-31.10.)	4,31	4,01

Propriété directe

	2014	2013
Bureaux et surfaces commerciales en m ²	76 488	76 488
Nombre d'appartements	177	177
Nombre de parkings	1 092	1 092
Vacants: total en %	7,3	6,7
Vacants: appartements en % ^{1) 2)}	2,9	3,4
Vacants: bureaux en %	9,5	7,3
Vacants: vente en %	1,9	4,9
Vacants: commerce en %	7,6	4,9
Vacants: parking en %	7,3	10,5

¹⁾ Y compris les immeubles en cours de rénovation

²⁾ Dans des immeubles à utilisation mixte

Copropriété (5-30%)

	2014	2013
Bureaux et surfaces commerciales en m ²	302 588	304 229
Nombre d'appartements	254	264
Nombre de parkings	6 925	7 490

Répartition géographique en %

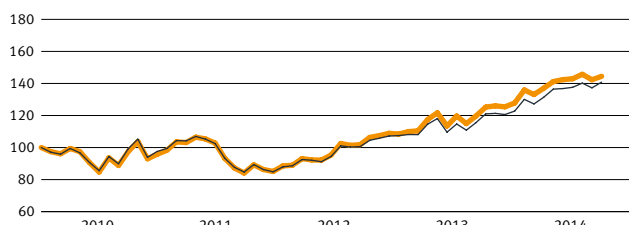


Données au 31.10.2014 en CHF

Plus d'informations aux pages 62 et 63

Immobilier Europe

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ FTSE EPRA NAREIT Europe TR net capped en CHF

Type de gestion: active

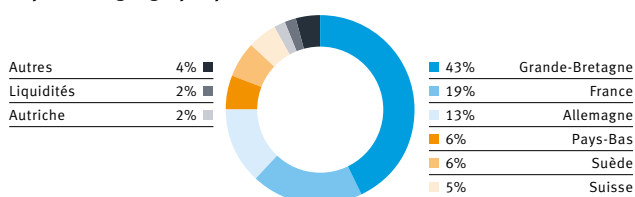
Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	-4,17	-2,44
2011	-11,23	-13,04
2012	28,00	26,34
2013	15,18	12,51
2014 (1.1.-31.10.)	15,20	16,80

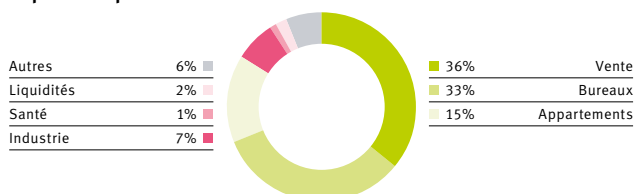
Positions les plus importantes en %

Land Securities Group	8,5
British Land	6,9
Hammerson	6,2
Unibail-Rodamco	5,2
Icade	4,6

Répartition géographique en %



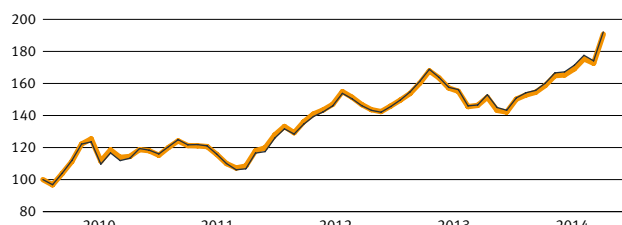
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2014 en CHF

Immobilier Amérique du Nord

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts
■ FTSE EPRA NAREIT North America TR net en CHF

Type de gestion: active

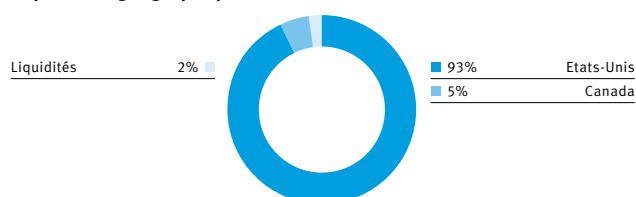
Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	15,19	16,00
2011	11,04	8,54
2012	14,08	15,65
2013	-2,57	-1,61
2014 (1.1.-31.10.)	34,17	34,13

Positions les plus importantes en %

Simon Property	9,2
Equity Res Prop Trust	5,4
Boston Properties	5,0
Public Storage	5,0
Avalonbay Communities	4,9

Répartition géographique en %



Répartition par secteur en %

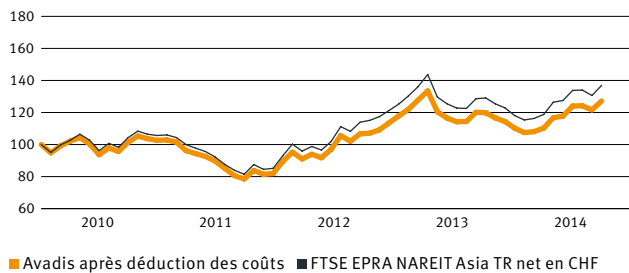


Données au 31.10.2014 en CHF

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Immobilier Asie Pacifique

Evolution de la valeur sur 5 ans



Type de gestion: active

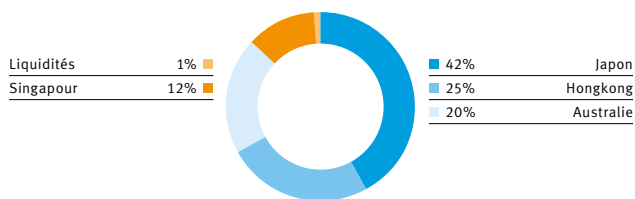
Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	2,64	5,64
2011	-20,17	-19,39
2012	38,58	42,38
2013	0,72	1,36
2014 (1.1.-31.10.)	11,22	11,43

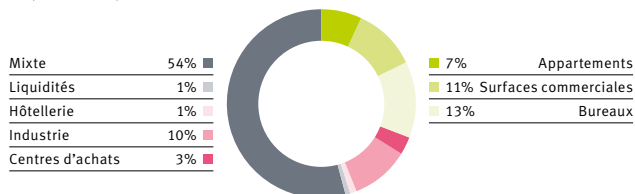
Positions les plus importantes en %

Mitsubishi Estate	10,7
Mitsui Fudosan	9,2
Sun Hung Kai Properties	7,0
Westfield Group	4,5
World Dev	4,3

Répartition géographique en %



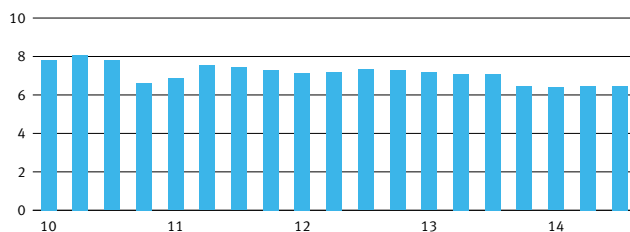
Répartition par secteur in %



Données au 31.10.2014 en CHF

Private equity monde II

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



■ IRR par trimestre (dernière fois au 30.9.2014)

Chiffres-clés

Nombre de partenariats ¹⁾	5
Taux d'investissement en %	94,9
Taux de remboursement en %	134,3
IRR en USD	6,47
Multiple en USD	1,44
Fortune en CHF	5 612 770
Nombre de droits	158,8644
Valeur par droit en CHF	35 330.57

¹⁾ Partenariats restants après la vente de positions résiduelles sur le marché secondaire. A l'origine, le groupe de placement était constitué de 18 partnerships. Attendu le peu de positions restantes, la répartition stratégique et régionale n'est plus significative.

Engagements de capital en %¹⁾

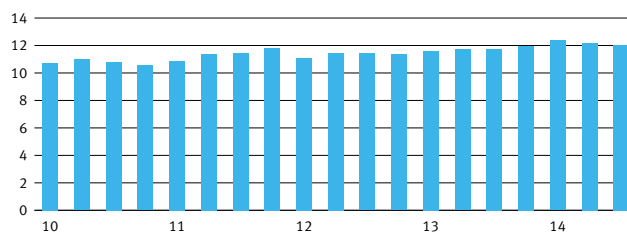
2000	68
2001	32

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

Données au 31.10.2014 en CHF

Private equity monde III

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



■ IRR par trimestre (dernière fois au 30.9.2014)

Chiffres-clés

Nombre de partenariats	17
Taux d'investissement en %	88,1
Taux de remboursement en %	153,7
IRR en USD	12,21
Multiple en USD	1,83
Fortune en CHF	14 451 201
Nombre de droits	175,7729
Valeur par droit en CHF	82 215.18

Engagements de capital en %¹⁾

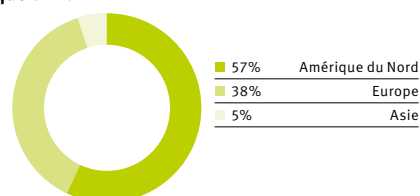
2001	43
2002	12
2004	21
2005	24

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

Stade d'investissement en %¹⁾



Répartition géographique en %¹⁾



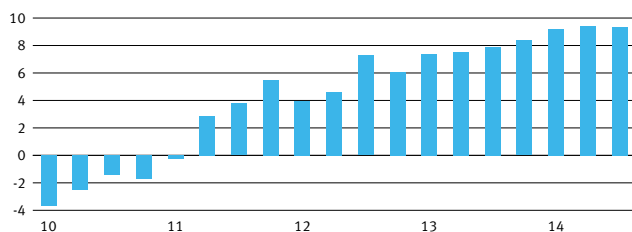
¹⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2014

Données au 31.10.2014 en CHF

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Private equity monde IV

Internal rate of return en % (IRR) 5 ans



■ IRR par trimestre (dernière fois au 30.9.2014)

Chiffres-clés

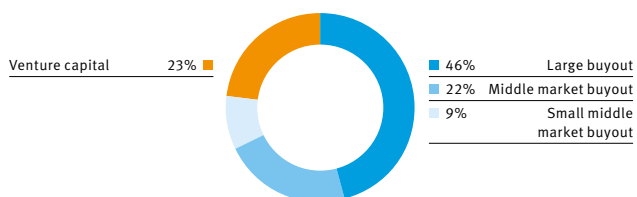
Nombre de partenariats	17
Taux d'investissement en %	91,1
Taux de remboursement en %	113,3
IRR en USD	9,85
Multiple en USD	1,71
Fortune en CHF	35 996 833
Nombre de droits	248,6609
Valeur par droit en CHF	144 762.74

Engagements de capital en %¹⁾

2005	46
2006	54

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

Stade d'investissement en %¹⁾



Répartition géographique en %¹⁾

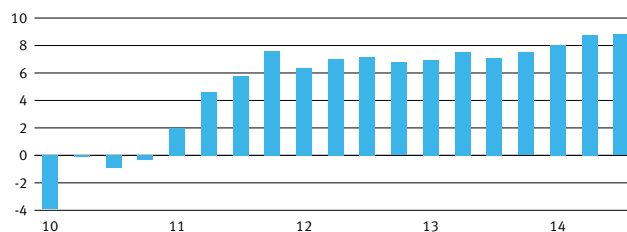


¹⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2014

Données au 31.10.2014 en CHF

Private equity monde V

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



■ IRR par trimestre (dernière fois au 30.9.2014)

Chiffres-clés

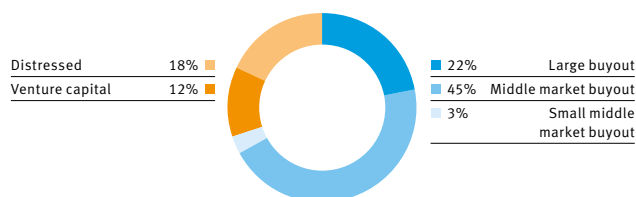
Nombre de partenariats	14
Taux d'investissement en %	84,0
Taux de remboursement en %	73,4
IRR en USD	8,89
Multiple en USD	1,49
Fortune en CHF	53 020 839
Nombre de droits	440,4245
Valeur par droit en CHF	120 385.76

Engagements de capital en %¹⁾

2006	35
2007	65

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

Stade d'investissement en %¹⁾



Répartition géographique en %¹⁾

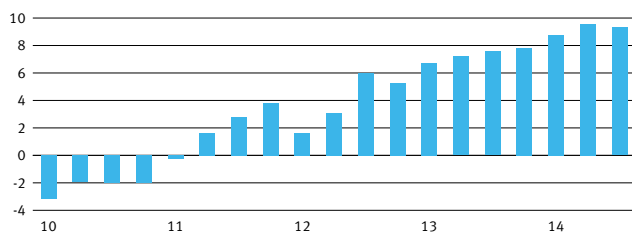


¹⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2014

Données au 31.10.2014 en CHF

Private equity monde VI

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



■ IRR par trimestre (dernière fois au 30.9.2014)

Chiffres-clés

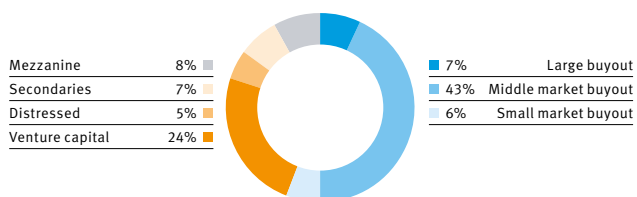
Nombre de partenariats	14
Taux d'investissement en %	79,4
Taux de remboursement en %	52,2
IRR en USD	9,95
Multiple en USD	1,38
Fortune en CHF	62 383 477
Nombre de droits	498,102
Valeur par droit en CHF	125 242.37

Engagements de capital en %¹⁾

2007	20
2008	80

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

Stade d'investissement en %¹⁾



Répartition géographique en %¹⁾

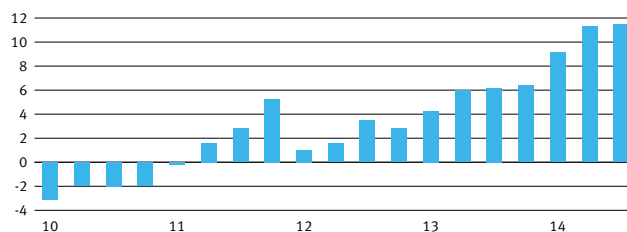


¹⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2014

Données au 31.10.2014 en CHF

Private equity monde VII

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



■ IRR par trimestre (dernière fois au 30.9.2014)

Chiffres-clés

Nombre de partenariats	16
Taux d'investissement en %	78,3
Taux de remboursement en %	28,8
IRR en USD	12,89
Multiple en USD	1,39
Fortune en CHF	88 011 866
Nombre de droits	755,2651
Valeur par droit en CHF	116 531.09

Engagements de capital en %¹⁾

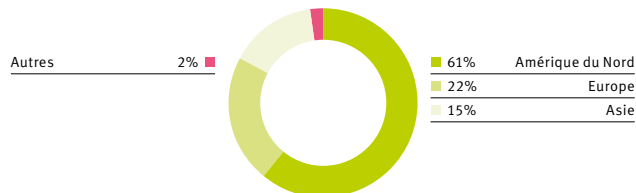
2008	29
2009	24
2010	47

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

Stade d'investissement en %¹⁾



Répartition géographique en %¹⁾



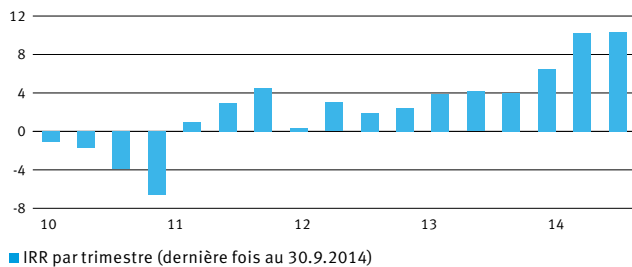
¹⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2014

Données au 31.10.2014 en CHF

Avadis Fondation d'investissement Groupes de placement

Private equity monde VIII

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



Chiffres-clés

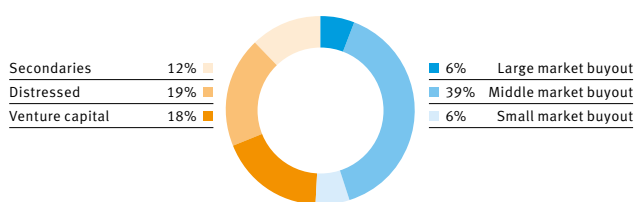
Nombre de partenariats	16
Taux d'investissement en %	65,4
Taux de remboursement en %	12,9
IRR en USD	11,75
Multiple en USD	1,22
Fortune en CHF	70 682 256
Nombre de droits	619,5646
Valeur par droit en CHF	114 083.75

Engagements de capital en %¹⁾

2010	14
2011	74
2012	12

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

Stade d'investissement en %¹⁾



Répartition géographique en %¹⁾



¹⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2014

Données au 31.10.2014 en CHF

Private equity monde IX

Chiffres-clés

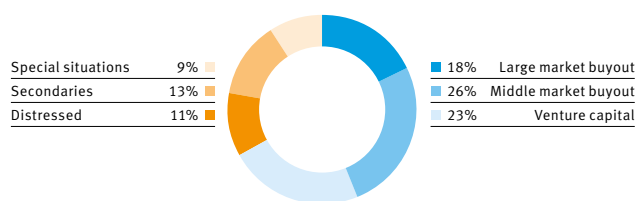
Nombre de partenariats	18
Taux d'investissement en %	47,0
Fortune en CHF	57 906 696
Nombre de droits	574,4927
Valeur par droit en CHF	100 796.23

Engagements de capital en %¹⁾

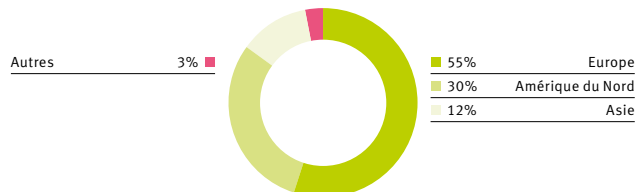
2011	34
2012	42
2013	24

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

Stade d'investissement en %¹⁾



Répartition géographique en %¹⁾



¹⁾ Mesurée aux valeurs boursières au 30.9.2014

Données au 31.10.2014 en CHF

Private equity monde X

Chiffres-clés

Nombre de partenariats	12
Taux d'investissement en %	23,5
Fortune en CHF	15 167 464
Nombre de droits	159,8738
Valeur par droit en CHF	94 871.48

Engagements de capital en %¹⁾

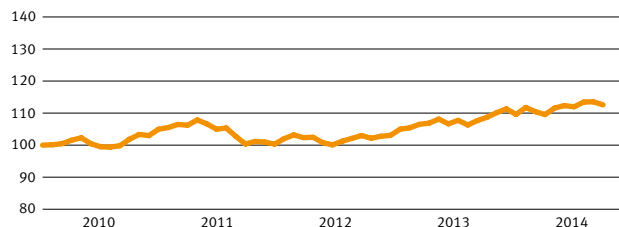
2013	53
2014	47

¹⁾ Sur la base d'engagements USD

Données au 31.10.2014 en CHF

Hedge funds

Evolution de la valeur sur 5 ans



■ Avadis après déduction des coûts

Chiffres-clés

Nombre de positions	26
Fortune en CHF	110 548 773
Volatilité en %	3,74
Nombre de droits	808,8133
Valeur par droit en CHF	136 680.21
Corrélation à LPP-40 (annualisé) ¹⁾	0,56%

¹⁾ Depuis le lancement

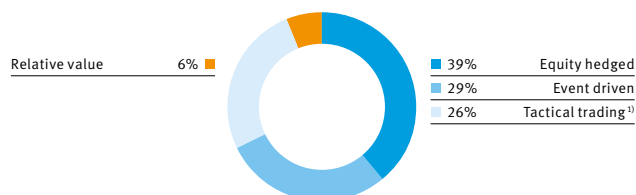
Rendement en %

	Avadis
2010	4,97
2011	-4,43
2012	2,71
2013	8,04
2014 (1.1.-31.10.)	1,12

Positions les plus importantes en %

Titres	Stratégie	en %
Brevan Howard Fund Limited	Tactical trading	5,8
Taconic Opportunity Offshore Fund Ltd. (Class A)	Event driven	5,4
Bridgewater Pure Alpha Fund II, Ltd	Tactical trading	5,3
Eminence Fund, Ltd. (Class A)	Equity hedged (long/short)	5,2
Jana Offshore Partners, Ltd. (Class A)	Event driven	5,1
Two Sigma Absolute Return Enhanced Cayman Fund, Ltd (NIE)	Equity hedged (long/short)	5,1

Style de placement en %



¹⁾ CTA, global macro et managed futures

Données au 31.10.2014 en CHF

Compte annuel

Obligations CHF

	Obligations CHF Suisse 31.10.2014 CHF	Obligations CHF Suisse 31.10.2013 CHF	Obligations CHF étranger 31.10.2014 CHF	Obligations CHF étranger 31.10.2013 CHF
Compte de fortune				
Liquidités	6 472 082	0	3 550 527	0
Argent au jour le jour/à terme	0	924 164	0	837 601
Créances	3 077 140	3 308 873	369 098	9 863
Comptes de régularisation de l'actif	12 011 355	12 414 600	10 693 945	10 985 439
Titres	1 131 791 721	1 061 848 357	1 009 611 798	927 248 348
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0
Total actif	1 153 352 298	1 078 495 994	1 024 225 368	939 081 251
moins				
Dettes	0	233	0	0
Comptes de régularisation du passif	1 186 341	263 784	1 175 502	226 295
Fortune nette (valeur d'inventaire)	1 152 165 957	1 078 231 977	1 023 049 866	938 854 956
Compte de résultat				
Produit des titres et intérêts actifs	24 275 932	25 492 165	22 290 551	21 906 672
Autres revenus	449	0	399	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	222 171	466 328	269 899	529 960
Total revenus	24 498 552	25 958 493	22 560 849	22 436 632
moins				
Intérêts passifs	985	5 044	343	3 157
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	3 128 793	3 229 534	2 792 542	2 705 355
Autres charges	86 969	88 505	80 922	77 158
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	121 619	722 487	259 226	575 104
Total charges	3 338 366	4 045 570	3 133 033	3 360 774
Produit net	21 160 186	21 912 923	19 427 816	19 075 858
Gains sur capital réalisés	347 768	608 778	66 293	430 233
Résultat réalisé	21 507 954	22 521 701	19 494 109	19 506 091
Total Expense Ratio	0,29%	0,30%	0,29%	0,30%
Variation de la fortune nette				
Fortune au début de l'exercice	1 078 231 977	1 077 402 740	938 854 956	909 410 599
Distributions versées	0	-23 386 076	0	-19 084 244
Souscriptions	40 365 218	90 720 688	71 466 676	83 721 648
Rachats	-18 019 013	-44 789 147	-17 485 473	-42 385 678
Résultat réalisé	953 965	27 119 895	815 143	21 807 170
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	50 633 810	-48 836 123	29 398 564	-14 614 539
Fortune à la fin de l'exercice	1 152 165 957	1 078 231 977	1 023 049 866	938 854 956
Affectation du résultat				
Produit net de l'exercice comptable	21 917 899	24 975 283	19 080 487	20 755 403
Report de l'année précédente	0	39 829 531	0	38 700 424
Résultat disponible pour la répartition	21 917 899	64 804 814	19 080 487	59 455 827
Distribution	0	0	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	21 917 899	64 804 814	19 080 487	59 445 827
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0	0	0
Report à nouveau	0	0	0	0
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'exercice	nombre 8 915,1515	nombre 8 537,5048	nombre 8 903,9770	nombre 8 498,4529
Droits émis	329,9530	762,2899	672,2191	828,9783
Droits rachetés	146,9559	384,6432	161,7015	423,4542
Etat à la fin de l'exercice	9 098,1486	8 915,1515	9 414,4946	8 903,9770
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	126 637.41	120 943.76	108 667.53	105 442.20

Compte annuel Obligations en monnaies étrangères

	Emprunts d'Etat monn. étrangères hdg. 31.10.2014 CHF	Emprunts d'Etat monn. étrangères hdg. 31.10.2013 CHF	Emprunts d'Etat monn. étrangères hdg. 31.10.2014 CHF	Emprunts d'Etat monn. étrangères hdg. 31.10.2013 CHF	Emprunts d'Etat monn. étrangères AAA-AA hdg. 31.10.2014 CHF	Emprunts d'Etat monn. étrangères AAA-AA hdg. 31.10.2013 CHF
Compte de fortune						
Liquidités	2 268 755	7 169 444	6 833	10 150	7 293 012	0
Argent au jour le jour/à terme	0	187 904	0	266	0	0
Créances	4 786 305	21 442 024	13 825	30 353	10 753 321	0
Comptes de régularisation de l'actif	3 533 302	7 298 621	10 642	10 333	3 879 787	0
Titres	425 577 774	859 246 859	1 281 803	1 216 425	482 681 860	0
Instruments financiers dérivés	-363 438	1 463 836	0	0	-1 010 791	0
Total actif	435 802 698	896 808 688	1 313 103	1 267 527	503 597 189	0
moins						
Dettes	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation du passif	5 985 135	26 493 858	18 693	28 989	13 087 784	0
Fortune nette (valeur d'inventaire)	429 817 563	870 314 830	1 294 410	1 238 538	490 509 405	0
Compte de résultat						
Produit des titres et intérêts actifs	20 207 715	21 808 037	31 649	31 292	2 458 330	0
Autres revenus	168	413 938	1	24	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	197 356	345 065	5	45	5 052	0
Total revenus	20 405 239	22 567 040	31 655	31 361	2 463 382	0
moins						
Intérêts passifs	3 792	13 576	6	22	26 198	0
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	2 269 382	2 488 449	3 554	3 543	500 319	0
Autres charges	136 557	142 294	1 397	1 470	40 538	0
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	8 612 464	494 961	0	202	0	0
Total charges	11 022 195	3 139 280	4 957	5 237	567 055	0
Produit net	9 383 044	19 427 760	26 698	26 124	1 896 327	0
Gains sur capital réalisés	-8 055 051	65 543 207	-27 362	-23 508	-621 577	0
Résultat réalisé	1 327 993	84 970 967	-664	2 616	1 274 750	0
Total Expense Ratio	0,30%	0,30%	0,40%	0,39%	0,49%	0,00%
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	870 314 830	897 750 246	1 238 538	1 402 456	0	0
Distributions versées	0	-20 339 955	0	-29 451	0	0
Souscriptions	21 320 109	51 516 249	335	25 327	484 310 620	0
Rachats	-497 689 976	-66 486 773	0	-59 965	0	0
Résultat réalisé	11 613 016	20 309 906	0	3 569	0	0
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	24 259 584	-12 434 843	55 537	-103 398	6 198 785	0
Fortune à la fin de l'exercice	429 817 563	870 314 830	1 294 410	1 238 538	490 509 405	0
Affectation du résultat						
Produit net de l'exercice comptable	19 433 908	20 405 001	26 125	13 181	0	0
Report de l'année précédente	0	2 858 463	0	292 371	0	0
Résultat disponible pour la répartition	19 433 908	23 263 464	26 125	305 552	0	0
Distribution	0	0	0	0	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	19 433 908	23 263 464	26 125	305 552	0	0
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0	0	0	0	0
Report à nouveau	0	0	0	0	0	0
Nombre de droits en circulation						
Etat au début de l'exercice	9 063,7371	9 212,0805	12,0937	12,5752	0	0
Droits émis	220,2327	542,4460	0,0032	0,2343	4 842,0035	0
Droits rachetés	5 014,0330	690,7894	0	0,7158	0	0
Etat à la fin de l'exercice	4 269,9368	9 063,7371	12,0969	12,0937	4 842,0035	0
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	100 661,34	96 021,63	107 003,48	102 411,81	101 302,98	0

Compte annuel

Obligations en monnaies étrangères

	Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hdg. 31.10.2014 CHF	Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hdg. 31.10.2013 CHF	Dettes émergentes 31.10.2014 CHF	Dettes émergentes 31.10.2013 CHF
Compte de fortune				
Liquidités	17 176 578	8 793 982	27 686 553	7 015 477
Argent au jour le jour/à terme	0	5 922 763	0	0
Créances	1 171 964	3 267 626	294 266	1 029 763
Comptes de régularisation de l'actif	4 443 646	4 731 429	3 185 811	4 063 345
Titres	389 120 397	342 261 170	218 300 691	219 586 538
Instruments financiers dérivés	-39 067	-2 346 938	-525 526	42 847
Total actif	411 873 518	362 630 032	248 941 795	231 737 970
moins				
Dettes	0	0	1	5
Comptes de régularisation du passif	2 174 694	163 081	1 238 259	2 197 698
Fortune nette (valeur d'inventaire)	409 698 824	362 466 951	247 703 535	229 540 267
Compte de résultat				
Produit des titres et intérêts actifs	15 198 272	13 943 026	14 059 090	11 309 714
Autres revenus	81	0	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	538 724	629 138	191 792	1 458 859
Total revenus	15 737 077	14 572 164	14 250 882	12 768 573
moins				
Intérêts passifs	161	4 760	65	121
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	1 939 294	1 814 494	1 997 483	1 829 599
Autres charges	102 486	87 593	245 348	205 401
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	15 082	99 286	4 636	130 183
Total charges	2 057 023	2 006 133	2 247 532	2 165 304
Produit net	13 680 054	12 566 031	12 003 350	10 603 269
Gains sur capital réalisés	-15 520 566	19 620 012	-14 489 263	-2 711 459
Résultat réalisé	-1 840 512	32 186 043	-2 485 913	7 891 810
Total Expense Ratio	0,53%	0,55%	0,96%	0,97%
Variation de la fortune nette				
Fortune au début de l'exercice	362 466 951	345 130 686	229 540 267	138 207 901
Distributions versées	0	-12 717 628	0	-1 370 432
Souscriptions	29 766 863	46 553 897	16 776 224	112 713 846
Rachats	-3 674 921	-14 956 696	-193 596	-1 776 749
Résultat réalisé	63 642	13 283 116	-22 031	591 562
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	21 076 289	-14 826 424	1 602 671	-18 825 861
Fortune à la fin de l'exercice	409 698 824	362 466 951	247 703 535	229 540 267
Affectation du résultat				
Produit net de l'exercice comptable	12 567 906	12 671 247	10 603 474	1 014 745
Report de l'année précédente	0	-256	0	0
Résultat disponible pour la répartition	12 567 906	12 670 991	10 603 474	1 014 745
Distribution	0	0	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	12 567 906	12 671 558	10 603 474	1 015 033
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	567	0	288
Report à nouveau	0	0	0	0
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'exercice	3 447,3519	3 145,0875	2 500,7867	1 394
Droits émis	273,8597	443,9119	195,0044	1 124,3332
Droits rachetés	33,6568	141,6475	2,2261	18
Etat à la fin de l'exercice	3 687,5548	3 447,3519	2 693,5650	2 500,7867
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	111 103,11	105 143,59	91 961,22	91 787,22

Compte annuel Actions Suisse

	Actions Suisse 31.10.2014 CHF	Actions Suisse 31.10.2013 CHF
Compte de fortune		
Liquidités	503 504	0
Argent au jour le jour/à terme	0	0
Créances	1 516 285	3 080 380
Comptes de régularisation de l'actif	0	0
Titres	563 756 335	581 231 604
Total actif	565 776 124	584 311 984
moins		
Dettes	0	751 741
Comptes de régularisation du passif	137 134	143 844
Fortune nette (valeur d'inventaire)	565 638 990	583 416 399
Compte de résultat		
Produit des titres et intérêts actifs	11 418 021	12 124 656
Autres revenus	206	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	9 094	25 666
Total revenus	11 427 321	12 150 322
moins		
Intérêts passifs	29 573	33 104
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	1 655 388	1 657 620
Autres charges	66 036	71 904
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	581 615	939 547
Total charges	2 332 612	2 702 175
Produit net	9 094 709	9 448 147
Gains sur capital réalisés	26 231 595	20 720 070
Résultat réalisé	35 326 304	30 168 217
Total Expense Ratio	0,30%	0,30%
Variation de la fortune nette		
Fortune au début de l'exercice	583 416 399	529 859 117
Distributions versées	0	-9 627 259
Souscriptions	6 689 583	21 066 203
Rachats	-80 295 491	-96 163 368
Résultat réalisé	24 143 916	27 576 701
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	31 684 583	110 705 005
Fortune à la fin de l'exercice	565 638 990	583 416 399
Affectation du résultat		
Produit net de l'exercice comptable	9 449 038	8 926 224
Report de l'année précédente	0	6 025 236
Résultat disponible pour la répartition	9 449 038	14 951 460
Distribution	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	9 449 038	14 951 460
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0
Report à nouveau	0	0
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	1 654,5695	1 894,2045
Droits émis	18,9383	73,9620
Droits rachetés	222,8116	313,5970
Etat à la fin de l'exercice	1 450,6962	1 654,5695
	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	389 908.65	352 609.18

Compte annuel Actions étranger

	Actions monde hedged 31.10.2014 CHF	Actions monde hedged 31.10.2013 CHF	Actions monde 31.10.2014 CHF	Actions monde 31.10.2013 CHF	Actions marchés émergents 31.10.2014 CHF	Actions marchés émergents 31.10.2013 CHF
Compte de fortune						
Liquidités	617 294	381 469	190 219	117 221	3 757 850	3 125 629
Argent au jour le jour/à terme	0	40 028	0	12 300	0	168 371
Créances	1 842 825	1 572 666	566 890	482 943	4 224 245	8 808 357
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0	0	0
Titres	47 008 431	47 187 887	14 485 637	14 500 325	254 787 048	236 521 398
Instruments financiers dérivés	-327 833	174 970	2 783	5 161	28 062	0
Total actif	49 140 717	49 357 020	15 245 529	15 117 950	262 797 205	248 623 755
moins						
Dettes	0	9 874	0	3 034	1	88
Comptes de régularisation du passif	2 117 072	3 372 702	650 781	866 948	4 099 705	8 641 980
Fortune nette (valeur d'inventaire)	47 023 645	45 974 444	14 594 748	14 247 968	258 697 499	239 981 687
Compte de résultat						
Produit des titres et intérêts actifs	981 383	974 047	313 127	335 818	5 360 497	6 046 743
Autres revenus	24 386	33 406	7 976	13 000	0	1 588
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	9 031	23 529	528	2 378	5 240	108 227
Total revenus	1 014 800	1 030 982	321 631	351 196	5 365 737	6 156 558
moins						
Intérêts passifs	345	562	109	200	615	509
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	140 093	123 197	43 568	41 397	2 142 280	2 212 762
Autres charges	4 349	3 822	1 901	1 865	233 183	221 139
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	18 381	53 872	23 318	36 335	6 614	48 289
Total charges	163 168	181 453	68 896	79 797	2 382 692	2 482 699
Produit net	851 632	849 529	252 735	271 399	2 983 045	3 673 859
Gains sur capital réalisés	-441 727	1 862 551	296 791	44 668	-3 860 490	8 307 786
Résultat réalisé	409 905	2 712 080	549 526	316 067	-877 445	11 981 645
Total Expense Ratio	0,32%	0,30%	0,32%	0,30%	1,02%	1,04%
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	45 974 444	38 643 812	14 247 968	13 812 670	239 981 687	222 477 859
Distributions versées	0	-821 955	0	-292 443	0	-4 131 168
Souscriptions	743 751	2 389 512	29 195	436 702	13 671 109	24 109 156
Rachats	-4 608 295	-4 337 700	-1 769 849	-2 167 034	-9 673 198	-10 092 227
Résultat réalisé	1 522 450	2 015 764	533 077	400 373	1 062 417	5 867 439
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	3 391 295	8 085 011	1 554 357	2 057 700	13 655 484	1 750 628
Fortune à la fin de l'exercice	47 023 645	45 974 444	14 594 748	14 247 968	258 697 499	239 981 687
Affectation du résultat						
Produit net de l'exercice comptable	849 629	814 730	271 422	-158 201	3 674 121	4 279 342
Report de l'année précédente	0	121 880	0	3 289 725	0	2 190 359
Résultat disponible pour la répartition	849 629	936 610	271 422	3 131 524	3 674 121	6 469 701
Distribution	0	0	0	0	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	849 629	936 610	271 422	3 289 725	3 674 121	6 469 701
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0	0	158 201	0	0
Report à nouveau	0	0	0	0	0	0
Nombre de droits en circulation	nombre	nombre	nombre	nombre	nombre	nombre
Etat au début de l'exercice	420,4095	438,9121	81,7572	94,7449	656,944	616,9892
Droits émis	6,5471	24,9834	0,1509	3,8588	40,8573	67,9879
Droits rachetés	41,8789	43,486	9,5037	16,8465	28,0852	28,0331
Etat à la fin de l'exercice	385,0777	420,4095	72,4044	81,7572	669,7161	656,9440
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	122 114.69	109 356.34	201 572.67	174 271.72	386 279.35	365 300.07

Compte annuel Immobilier étranger

	Immobilier Europe 31.10.2014 CHF	Immobilier Europe 31.10.2013 CHF	Immobilier Amérique du Nord 31.10.2014 CHF	Immobilier Amérique du Nord 31.10.2013 CHF	Immobilier Asie Pacifique 31.10.2014 CHF	Immobilier Asie Pacifique 31.10.2013 CHF
Compte de fortune						
Liquidités	1 309 290	69 715	139 030	84 512	449 278	738 921
Argent au jour le jour/à terme	0	194 006	0	0	0	0
Créances	57 515	586 439	9 407	4 271	515 098	206 836
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0	0	0
Titres	82 479 652	72 267 988	5 970 928	4 756 067	38 156 038	35 611 507
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0	31 546	0
Total actif	83 846 457	73 118 148	6 119 365	4 844 850	39 151 960	36 557 264
moins						
Dettes	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation du passif	124 066	170 215	25 658	16 015	554 135	310 945
Fortune nette (valeur d'inventaire)	83 722 391	72 947 933	6 093 707	4 828 835	38 597 825	36 246 319
Compte de résultat						
Produit des titres et intérêts actifs	1 772 758	1 789 475	166 643	147 290	1 157 180	965 238
Autres revenus	148 239	176 936	307	603	69	563
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	163	13 254	223	7 307	1 902	10 575
Total revenus	1 921 160	1 979 665	167 173	155 200	1 159 151	976 376
moins						
Intérêts passifs	232	844	0	0	7	0
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	629 778	542 410	39 871	38 149	289 366	306 651
Autres charges	31 504	29 600	1 511	1 525	41 661	42 899
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	1 100	41 760	1	7 112	2 312	40 302
Total charges	662 614	614 614	41 383	46 786	333 346	389 852
Produit net	1 258 546	1 365 051	125 790	108 414	825 805	586 524
Gains sur capital réalisés	5 521 205	3 531 116	61 844	281 904	711 843	2 368 325
Résultat réalisé	6 779 751	4 896 167	187 634	390 318	1 537 648	2 954 849
Total Expense Ratio	0,84%	0,84%	0,81%	0,81%	0,94%	1,00%
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	72 947 933	64 672 548	4 828 835	4 581 271	36 246 319	35 606 026
Distributions versées	0	-1 652 664	0	-105 673	0	-885 724
Souscriptions	111 469	2 549 523	10 001	37 296	276 425	1 593 284
Rachats	-509 819	-3 969 704	0	0	-165 047	-4 423 371
Résultat réalisé	89 285	1 963 778	-22	173 027	-30 449	307 521
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	11 083 523	9 384 452	1 254 893	142 914	2 270 577	4 048 583
Fortune à la fin de l'exercice	83 722 391	72 947 933	6 093 707	4 828 835	38 597 825	36 246 319
Affectation du résultat						
Produit net de l'exercice comptable	1 365 539	1 761 697	108 430	173 027	587 113	877 679
Report de l'année précédente	0	2 483 685	0	2 715 633	0	118 930
Résultat disponible pour la répartition	1 365 539	4 245 382	108 430	2 888 660	587 113	996 609
Distribution	0	0	0	0	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	1 365 539	4 245 382	108 430	2 888 660	587 113	996 609
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0	0	0	0	0
Report à nouveau	0	0	0	0	0	0
Nombre de droits en circulation	nombre	nombre	nombre	nombre	nombre	nombre
Etat au début de l'exercice	572,914	583,156	29,6343	28,9515	644,1706	690,892
Droits émis	0,8481	25,3274	0,0538	0,6828	5,2008	30,5498
Droits rachetés	3,7545	35,5694	0	0	2,9824	77,2712
Etat à la fin de l'exercice	570,0076	572,9140	29,6881	29,6343	646,3890	644,1706
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	146 879.43	127 327.89	205 257.56	162 947.48	59 713.00	56 268.20

Compte annuel Immobilier Suisse habitation

Bilan	*	Immobilier Suisse habitation 31.10.2014 CHF	Immobilier Suisse habitation 31.10.2013 CHF
Actif			
Immobilier			
Terrain à bâtir (y compris immeubles en cours de démolition)	1	0	0
Immeubles en cours de construction (avec terrain)	2	148 615 544	125 267 710
Correctif de valeur des immeubles en cours de construction	3	-10 459 218	-15 766 401
Immeubles finis en propriété directe	4	1 838 080 000	1 760 701 000
Total immobilier		1 976 236 326	1 870 202 309
Autre actif			
Avoir en banque (à vue)	5	36 000 579	73 394 191
Avoir en banque (à terme)	6	8 035 507	9 229 084
Créances à court terme	7	1 856 441	14 937 068
Compte de régularisation	8	184 309	305 020
Participations	9	250 000	250 000
Total autre actif		46 326 836	98 115 363
Fortune totale		2 022 563 162	1 968 317 672
Passif			
Impôts latents	10	35 144 399	29 904 783
Provision pour frais de vente	11	11 425 928	11 425 928
Dettes à court terme	12	13 620 251	649 583
Compte de régularisation	13	99 500	253 750
Total passif		60 290 078	42 234 044
Fortune nette	14	1 962 273 084	1 926 083 628
Nombre de droits en circulation		nombre	nombre
Etat au début de l'exercice		16 134,6706	13 408,1358
Droits émis		212,4067	2 887,5973
Droits rachetés		170,8965	161,0625
Etat à la fin de l'exercice		16 176,1808	16 134,6706
		CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit		121 306.33	119 375.45

* Commentaires pages 60 et 61

Compte de résultat	*	Immobilier	Immobilier
		Suisse habitation 1.11.2013 -31.10.2014 CHF	Suisse habitation 1.11.2012 -31.10.2013 CHF
Immeubles en propriété directe			
Produit des loyers escompté	15	102 496 735	100 062 587
Perte sur loyers en raison de vacances	16	-3 170 163	-3 844 420
Perte sur l'encaissement des loyers et des charges	17	-127 544	-121 229
Autres revenus sur immeubles	18	131 636	193 761
Produit des loyers net		99 330 664	96 290 699
Entretien	19	-9 299 774	-10 524 544
Réparations	20	-2 952 174	-990 571
Entretien des immeubles		-12 251 948	-11 515 115
Coûts d'approvisionnement et d'élimination, frais		-38 879	-68 556
Charges de chauffage et d'exploitation non imputables		-1 750 665	-2 880 547
Assurances		-946 754	-923 348
Honoraires d'administration		-4 070 616	-3 991 654
Coûts de location et d'annonce		-236 247	-407 887
Impôts et taxes		-714 480	-647 113
Autres charges opérationnelles		-139 197	-132 707
Charges opérationnelles	21	-7 896 838	-9 051 812
Résultat opérationnel des immeubles en propriété directe		79 181 878	75 723 772
Total résultat opérationnel (bénéfice brut)	22	79 181 878	75 723 772
Intérêts actifs	23	27 612	473 291
Autres revenus	24	707 726	1 327 654
Autres revenus		735 338	1 800 945
Intérêts hypothécaires	25	-13 637	0
Charge de financement		-13 637	0
A reporter		79 903 579	77 524 717

* Commentaires pages 60 et 61

Compte annuel Immobilier Suisse habitation

	*	Immobilier Suisse habitation 1.11.2013 -31.10.2014 CHF	Immobilier Suisse habitation 1.11.2012 -31.10.2013 CHF
Compte de résultat	*		
Report		79 903 579	77 524 717
Honoraire direction	26	-5 163 724	-3 380 282
Frais d'estimation et de révision	27	-248 866	-328 903
Autres frais d'administration	28	-994 042	-974 149
Frais d'administration		-6 406 632	-4 683 334
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits		423 489	2 695 564
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus		-397 576	-574 624
Produit des mutations droits		25 913	2 120 940
Produit net de l'exercice comptable		73 522 860	74 962 323
Gains/pertes réalisés sur le capital	29	-18 230	590 104
Résultat réalisé		-18 230	590 104
Gains/pertes non réalisés sur le capital	30	38 116 157	26 699 611
Variation des impôts latents	31	-5 239 616	-1 420 244
Résultat total de l'exercice comptable	32	106 381 171	100 831 794
Ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (GAV)	33	0,51%	0,44%
Ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (NAV)	33	0,53%	0,46%
Variation de la fortune nette			
Fortune au début de l'exercice		1 926 083 628	1 569 759 897
Souscriptions		24 490 862	326 995 402
Rachats		-19 720 897	-18 434 063
Distributions		-74 961 680	-53 069 402
Résultat total de l'exercice comptable		106 381 171	100 831 794
Fortune à la fin de l'exercice	34	1 962 273 084	1 926 083 628
Affectation du résultat			
Produit net de l'exercice comptable		73 522 860	74 962 323
Report de l'année précédente		973	330
Résultat disponible pour la répartition		73 523 833	74 962 653
Résultat prévu pour la répartition		0	74 961 680
Résultat retenu pour le reinvestissement		73 523 833	0
Report à nouveau		0	973
NAV avant distribution		121 306.3274	119 375.4540
Distribution		0	4 646.0000
NAV après distribution		121 306.3274	114 729.4540

* Commentaires pages 60 et 61

Compte annuel Immobilier Suisse commerce

Bilan	*	Immobilier Suisse commerce 31.10.2014 CHF	Immobilier Suisse commerce 31.10.2013 CHF
Actif			
Immobilier			
Terrain à bâtir (y compris immeubles en cours de démolition)	1	0	0
Immeubles en cours de construction (avec terrain)	2	9 031 641	16 648 541
Correctif de valeur des immeubles en cours de construction	3	-1 178 436	-1 885 555
Immeubles finis en propriété directe	4	421 444 000	397 214 000
Immeubles finis en copropriété	5	216 992 000	216 652 000
Total immobilier		646 289 205	628 628 986
Autre actif			
Avoir en banque (à vue)	6	32 792 954	47 480 036
Avoir en banque (à terme)	7	5 000 000	0
Créances à court terme	8	814 523	1 555 349
Compte de régularisation	9	1 009 673	0
Total autre actif		39 617 150	49 035 385
Fortune totale		685 906 355	677 664 371
Passif			
Impôts latents	10	13 882 415	12 584 257
Provision pour frais de vente	11	4 029 072	4 029 072
Dettes à court terme	12	1 097 847	818 017
Compte de régularisation	13	2 066 126	2 130 850
Total passif		21 075 460	19 562 196
Fortune nette	14	664 830 895	658 102 175
Nombre de droits en circulation		nombre	nombre
Etat au début de l'exercice		6 131,8120	5 765,4696
Droits émis		278,7541	377,3928
Droits rachetés		278,7540	11,0504
Etat à la fin de l'exercice		6 131,8121	6 131,8120
		CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit		108 423.23	107 325.89

* Commentaires pages 62 et 63

Compte annuel Immobilier Suisse habitation

Compte de résultat	*	Immobilier	Immobilier
		Suisse commerce 1.11.2013 -31.10.2014 CHF	Suisse commerce 1.11.2012 -31.10.2013 CHF
Immeubles en propriété directe			
Produit des loyers escompté	15	25 252 372	24 699 182
Perte sur loyers en raison de vacances	16	-2 118 673	-1 766 701
Perte sur l'encaissement des loyers et des charges	17	-100 441	-64 177
Autres revenus sur immeubles	18	173 699	243 713
Produit des loyers net		23 206 957	23 112 017
Entretien	19	-1 120 068	-2 423 250
Réparations	20	-981 799	-946 983
Fonds de rénovation	21	-20 381	-773
Entretien des immeubles		-2 122 248	-3 371 006
Coûts d'approvisionnement et d'élimination, frais		-20 505	-1 004
Charges de chauffage et d'exploitation non imputables		-720 619	-681 135
Assurances		-258 869	-273 468
Honoraires d'administration		-837 630	-847 924
Coûts de location et d'annonce		-55 537	-70 955
Impôts et taxes		-384 800	-414 039
Autres charges opérationnelles		-25 519	-42 888
Charges opérationnelles	22	-2 303 479	-2 331 413
Résultat opérationnel des immeubles en propriété directe	23	18 781 230	17 409 598
Immeubles en copropriété			
Produit net		9 073 798	9 265 343
Produit net	24	9 073 798	9 265 343
Résultat opérationnel des immeubles en copropriété		9 073 798	9 265 343
Total résultat opérationnel (bénéfice brut)	25	27 855 028	26 674 941
Intérêts actifs	26	24 193	35 163
Autres revenus	27	8 051	55 967
Autres revenus		32 244	91 130
Intérêts hypothécaires		0	-112 958
Charge de financement		0	-112 958
A reporter		27 887 272	26 653 113

* Commentaires pages 62 et 63

Compte de résultat	*	Immobilier	Immobilier
		Suisse commerce 1.11.2013 -31.10.2014 CHF	Suisse commerce 1.11.2012 -31.10.2013 CHF
Report		27 887 272	26 653 113
Honoraire direction	28	-1 759 575	-1 153 455
Frais d'estimation et de révision	29	-57 874	-70 671
Autres frais d'administration	30	-447 184	-207 391
Frais d'administration		-2 264 633	-1 431 517
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits		220 589	209 283
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus		-220 589	-4 136
Produit des mutations droits		0	205 147
Produit net de l'exercice comptable		25 622 639	25 426 743
Gains/pertes réalisés sur le capital	31	336 714	-139 845
Résultat réalisé		336 714	-139 845
Gains/pertes non réalisés sur le capital	32	7 490 018	10 148 668
Variation des impôts latents	33	-1 298 158	-611 176
Résultat total de l'exercice comptable	34	32 151 213	34 824 390
Ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (GAV)	35	0,50%	0,42%
Ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (NAV)	35	0,52%	0,43%
Variation de la fortune nette			
Fortune au début de l'exercice		658 102 175	607 527 059
Souscriptions		28 788 440	38 390 636
Rachats		-28 788 440	-1 123 178
Distributions		-25 422 493	-21 516 732
Résultat total de l'exercice comptable		32 151 213	34 824 390
Fortune à la fin de l'exercice	36	664 830 895	658 102 175
Affectation du résultat			
Produit net de l'exercice comptable		25 622 639	25 426 743
Report de l'année précédente		4 396	146
Résultat disponible pour la répartition		25 627 035	25 426 889
Résultat prévu pour la répartition		0	25 422 493
Résultat retenue pour le reinvestissement		25 627 035	0
Report à nouveau		0	4 396
NAV avant distribution		108 423.23	107 325.89
Distribution		0.00	4 146.00
NAV après distribution		108 423.23	103 179.89

* Commentaires pages 62 et 63

Compte annuel Private equity

	Private equity monde II 31.10.2014 CHF	Private equity monde II 31.10.2013 CHF
Compte de fortune		
Liquidités	3 554 805	4 207 203
Argent au jour le jour/à terme	0	0
Créances	0	6 350 678
Comptes de régularisation de l'actif	0	0
Autres titres ou droits-valeurs	2 061 268	3 776 509
Instruments financiers dérivés	0	0
Total actif	5 616 073	14 334 390
moins		
Dettes	1 989	24 393
Comptes de régularisation du passif	1 314	1 008 340
Fortune nette (valeur d'inventaire)	5 612 770	13 301 657
Compte de résultat		
Produit des titres et intérêts actifs	194 415	1 538 171
Autres revenus	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	0
Total revenus	194 415	1 538 171
moins		
Intérêts passifs	461	80
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	38 247	82 704
Autres charges	202 752	36 725
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	5 884 083	1 205 044
Total charges	6 125 543	1 324 553
Produit net	-5 931 128	213 618
Gains sur capital réalisés	225 061	14 846
Résultat réalisé	-5 706 067	228 464
Total Expense Ratio (TER) (groupe de placement)	4,28%¹⁾	0,66%
TER (y compris fonds cibles sous-jacents)²⁾	6,35%	1,63%
Variation de la fortune nette		
Fortune au début de l'exercice	13 301 657	20 017 213
Distributions versées	0	0
Souscriptions	0	0
Rachats	-2 527 213	-1 342 540
Résultat réalisé	-5 706 067	228 464
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	544 393	-5 601 480
Fortune à la fin de l'exercice	5 612 770	13 301 657
Affectation du résultat		
Produit net de l'exercice comptable	-5 931 128	213 618
Report de l'année précédente	9 285 515	9 071 897
Résultat disponible pour la répartition	3 354 387	9 285 515
Distribution	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	0
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0
Report à nouveau	3 354 387	9 285 515
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	434,0932	497,7968
Droits émis	0	0
Droits rachetés	275,2288	63,7036
Etat à la fin de l'exercice	158,8644	434,0932
	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	35 330.57	30 642.40

¹⁾ En raison de la vente de fonds cibles sous-jacents sur le marché secondaire

²⁾ Ce TER comprend les coûts des fonds cibles sous-jacents conformément à la directive de la CHS PP «D-02/2013 Indication des frais de gestion de la fortune».

	Private equity monde III 31.10.2014 CHF	Private equity monde III 31.10.2013 CHF	Private equity monde IV 31.10.2014 CHF	Private equity monde IV 31.10.2013 CHF	Private equity monde V 31.10.2014 CHF	Private equity monde V 31.10.2013 CHF
Compte de fortune						
Liquidités	618 187	603 246	983 678	3 056 928	1 123 688	8 999 289
Créances	0	2 175	0	1 378 973	449 784	261 327
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0	0	0
Autres titres ou droits-valeurs	13 839 552	19 215 715	35 022 078	36 840 561	51 460 680	49 375 572
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0	0	0
Total actif	14 457 739	19 821 136	36 005 756	41 276 462	53 034 152	58 636 188
moins						
Dettes	2 484	2 585	3 046	3 170	4 636	6 016
Comptes de régularisation du passif	4 054	4 133	5 877	1 385 327	8 677	249 451
Fortune nette (valeur d'inventaire)	14 451 201	19 814 418	35 996 833	39 887 965	53 020 839	58 380 721
Compte de résultat						
Produit des titres et intérêts actifs	2 813 763	3 322 860	8 567 745	10 324 950	4 515 205	5 537 372
Autres revenus	0	0	0	0	0	0
Partic. des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	0	0	0	0	0	957 145
Total revenus	2 813 763	3 322 860	8 567 745	10 324 950	4 515 205	6 494 517
moins						
Intérêts passifs	369	185	711	576	1 028	2 471
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	114 522	589 163	182 801	774 895	160 295	862 199
Autres charges	47 041	31 253	87 730	76 029	226 850	117 362
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	3 140 662	1 856 367	5 372 073	4 171 126	3 878 025	3 062 131
Total charges	3 302 594	2 476 968	5 643 315	5 022 626	4 266 198	4 044 163
Produit net	-488 831	845 892	2 924 430	5 302 324	249 007	2 450 354
Gains sur capital réalisés	40 783	78 500	83 266	72 343	70 527	46 107
Résultat réalisé	-448 048	924 392	3 007 696	5 374 667	319 534	2 496 461
Total Expense Ratio (TER) (groupe de placement)	0,99%	3,15%	0,72%	1,76%	0,77%¹⁾	1,58%¹⁾
TER (y compris fonds cibles sous-jacents)²⁾	5,70%	7,84%	5,66%	4,04%	4,92%	4,74%
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	19 814 418	21 812 495	39 887 965	56 741 376	58 380 722	62 848 113
Distributions versées	0	0	0	-2 567 601	0	-917 002
Souscriptions	0	0	0	0	0	4 242 959
Rachats	-5 765 817	-4 944 117	-11 309 985	-18 979 913	-13 567 065	-9 381 746
Résultat réalisé	-448 048	924 392	3 007 696	5 374 667	319 534	2 496 461
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	850 648	2 021 648	4 411 157	-680 564	7 887 648	-908 063
Fortune à la fin de l'exercice	14 451 201	19 814 419	35 996 833	39 887 963	53 020 839	58 380 720
Affectation du résultat						
Produit net de l'exercice comptable	-488 831	845 892	2 924 430	5 302 324	249 007	2 450 354
Report de l'année précédente	5 510 521	4 664 629	10 178 099	7 443 376	12 351 609	10 818 257
Résultat disponible pour la répartition	5 021 690	5 510 521	13 102 529	12 745 700	12 600 616	13 268 611
Distribution	0	0	0	2 567 601	0	917 002
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	0	0	0	0	0
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0	0	0	0	0
Report à nouveau	5 021 690	5 510 521	13 102 529	10 178 099	12 600 616	12 351 609
Nombre de droits en circulation	nombre	nombre	nombre	nombre	nombre	nombre
Etat au début de l'exercice	305,3494	426,3644	390,6404	638,7187	616,5131	695,0147
Droits émis	0	0	0	0	0	55,6151
Droits rachetés	129,5765	121,0150	141,9795	248,0783	176,0886	134,1167
Etat à la fin de l'exercice	175,7729	305,3494	248,6609	390,6404	440,4245	616,5131
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	82 215.18	64 890.97	144 762.74	102 109.16	120 385.76	94 695.02

¹⁾ L'honoraire de la direction n'est pas compris. Celui-ci est facturé aux investisseurs selon le prospectus. Les taux d'honoraire dépendant des volumes se montent à maximum 0,30% p.a. (sans TVA).

²⁾ Ce TER comprend les coûts des fonds cibles sous-jacents conformément à la directive de la CHS PP «D-02/2013 Indication des frais de gestion de la fortune».

Compte annuel Private equity

	Private equity monde VI 31.10.2014 CHF	Private equity monde VI 31.10.2013 CHF	Private equity monde VII 31.10.2013 CHF	Private equity monde VII 31.10.2013 CHF	Private equity monde VIII 31.10.2014 CHF	Private equity monde VIII 31.10.2013 CHF
Compte de fortune						
Liquidités	5 014 555	3 628 085	3 267 501	1 740 557	5 137 131	2 522 259
Créances	1 107 644	776 475	329 277	733 453	682 630	248 805
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0	0	0
Autres titres ou droits-valeurs	56 883 819	49 366 501	84 455 697	67 864 125	65 578 548	40 325 770
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0	0	0
Total actif	63 006 018	53 771 061	88 052 475	70 338 135	71 398 309	43 096 834
moins						
Dettes	16 125	19 904	20 126	18 845	14 924	19 991
Comptes de régularisation du passif	606 416	541 607	20 483	755 377	701 129	20 110
Fortune nette (valeur d'inventaire)	62 383 477	53 209 550	88 011 866	69 563 913	70 682 256	43 056 733
Compte de résultat						
Produit des titres et intérêts actifs	4 076 244	3 938 934	11 077 748	1 980 667	2 589 248	805 661
Autres revenus	0	0	0	0	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	737 994	507 050	932 219	279 989	414 303	240 303
Total revenus	4 814 238	4 445 984	12 009 967	2 260 656	3 003 551	1 045 964
moins						
Intérêts passifs	1 932	3 219	1 799	2 541	5 446	7 766
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	249 196	323 849	263 252	287 999	226 750	270 456
Autres charges	48 236	69 780	60 893	54 767	43 262	17 708
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	1 330 641	1 493 606	1 760 842	112 323	61 582	0
Total charges	1 630 005	1 890 454	2 086 786	457 630	337 040	295 930
Produit net	3 184 233	2 555 530	9 923 181	1 803 026	2 666 511	750 034
Gains sur capital réalisés	25 764	-70 083	247 215	-113 717	214 264	-85 297
Résultat réalisé	3 209 997	2 485 447	10 170 396	1 689 309	2 880 775	664 737
Total Expense Ratio (TER) (groupe de placement) ¹⁾	0,54%	0,73%	0,43%	0,53%	0,49%	0,80%
TER (y compris fonds cibles sous-jacents) ²⁾	7,60%	7,08%	8,29%	7,92%	5,42%	9,64%
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	53 209 550	59 530 564	69 563 913	57 510 647	43 056 733	28 226 493
Distributions versées	0	0	0	0	0	0
Souscriptions	4 660 966	5 162 379	8 330 202	11 568 919	19 066 868	13 561 997
Rachats	-8 161 112	-17 418 417	-13 680 868	-5 107 351	-6 810 569	0
Résultat réalisé	3 209 997	2 485 447	10 170 396	1 689 309	2 880 775	664 737
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	9 464 076	3 449 577	13 628 223	3 902 389	12 488 449	603 506
Fortune à la fin de l'exercice	62 383 477	53 209 552	88 011 866	69 563 911	70 682 256	43 056 733
Affectation du résultat						
Produit net de l'exercice comptable	3 184 233	2 555 530	9 923 181	1 803 026	2 666 511	750 034
Report de l'année précédente	6 274 593	3 719 063	2 591 363	788 337	1 303 495	553 461
Résultat disponible pour la répartition	9 458 826	6 274 593	12 514 544	2 591 363	3 970 006	1 303 495
Distribution	0	0	0	0	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	0	0	0	0	0
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0	0	0	0	0
Report à nouveau	9 458 826	6 274 593	12 514 544	2 591 363	3 970 006	1 303 495
Nombre de droits en circulation						
Etat au début de l'exercice	539,1072	685,2891	825,9341	744,7707	486,6962	328,7562
Droits émis	50,0238	60,5560	99,8453	145,6819	203,1741	157,9400
Droits rachetés	91,0290	206,7379	170,5143	64,5185	70,3057	0
Etat à la fin de l'exercice	498,1020	539,1072	755,2651	825,9341	619,5646	486,6962
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	125 242.37	98 699.39	116 531.09	84 224.53	114 083.75	88 467.37

¹⁾ L'honoraire de la direction n'est pas compris. Celui-ci est facturé aux investisseurs selon le prospectus. Les taux d'honoraire dépendant des volumes se montent à maximum 0,30% p.a. (sans TVA).

²⁾ Ce TER comprend les coûts des fonds cibles sous-jacents conformément à la directive de la CHS PP «D-02/2013 Indication des frais de gestion de la fortune».

	Private equity monde IX 31.10.2014 CHF	Private equity monde IX 31.10.2013 CHF	Private equity monde X 31.10.2014 CHF	Private equity monde X 31.10.2013 CHF
Compte de fortune				
Liquidités	3 526 704	1 130 513	3 210 912	1 052 170
Argent au jour le jour/à terme	0	9 818	0	0
Créances	373 566	0	0	0
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0
Autres titres ou droits-valeurs	54 427 174	19 262 030	11 977 989	1 610 896
Total actif	58 327 444	20 402 361	15 188 901	2 663 066
moins				
Dettes	21 493	36 212	7 864	84 503
Comptes de régularisation du passif	399 255	23 086	13 573	2 440
Fortune nette (valeur d'inventaire)	57 906 696	20 343 063	15 167 464	2 576 123
Compte de résultat				
Produit des titres et intérêts actifs	286 673	105 735	5 329	0
Autres revenus	0	0	0	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-76 231	-150 529	-155 423	-140
Total revenus	210 442	-44 794	-150 094	-140
moins				
Intérêts passifs	13 868	8 754	1 114	667
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	304 695	290 050	138 774	17 692
Autres charges	32 997	33 251	3 377	556
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	0	0	0	0
Total charges	351 560	332 055	143 265	18 915
Produit net	-141 118	-376 849	-293 359	-19 055
Gains sur capital réalisés	176 900	-80 553	249 459	-141 911
Résultat réalisé	35 782	-457 402	-43 900	-160 966
Total Expense Ratio (TER) (groupe de placement) ¹⁾	0,91%	2,29%	2,04%	1,80%
TER (y compris fonds cibles sous-jacents) ^{2) 3)}	11,12%	19,10%	13,99%	14,85%
Variation de la fortune nette				
Fortune au début de l'exercice	20 343 063	7 826 782	2 576 123	0
Distributions versées	0	0	0	0
Souscriptions	28 324 724	14 255 524	11 941 350	2 819 469
Rachats	0	0	0	0
Résultat réalisé	35 782	-457 402	-43 900	-160 966
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	9 203 127	-1 281 841	693 891	-82 380
Fortune à la fin de l'exercice	57 906 696	20 343 062	15 167 464	2 576 124
Affectation du résultat				
Produit net de l'exercice comptable	-141 118	-376 849	-293 359	-19 055
Report de l'année précédente	0	0	0	0
Résultat disponible pour la répartition	-141 118	-376 849	-293 359	-19 055
Distribution	0	0	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	0	0	0
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	376 849	0	19 055
Report à nouveau	-141 118	0	-293 359	0
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'exercice	246,3675	87,6591	27,9269	0,0000
Droits émis	328,1252	158,7084	131,9469	27,9269
Droits rachetés	0	0	0	0
Etat à la fin de l'exercice	574,4927	246,3675	159,8738	27,9269
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	100 796.23	82 572.02	94 871.48	92 245.22

¹⁾ L'honoraire de la direction n'est pas compris. Celui-ci est facturé aux investisseurs selon le prospectus.

Les taux d'honoraire dépendant des volumes se montent à maximum 0,30% p.a. (sans TVA).

²⁾ Ce TER comprend les coûts des fonds cibles sous-jacents conformément à la directive de la CHS PP «D-02/2013 Indication des frais de gestion de la fortune».

³⁾ Etant 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.

Compte annuel Hedge funds

	Hedge funds 31.10.2014 CHF	Hedge funds 31.10.2013 CHF
Compte de fortune		
Liquidités	3 890 127	2 923 172
Argent au jour le jour/à terme	0	327 824
Créances	1 203 063	1 176 285
Comptes de régularisation de l'actif	0	0
Titres	108 108 098	113 406 066
Instruments financiers dérivés	-2 326 245	-210 845
Total actif	110 875 043	117 622 502
moins		
Dettes	0	0
Comptes de régularisation du passif	326 270	1 738 100
Fortune nette (valeur d'inventaire)	110 548 773	115 884 402
Compte de résultat		
Produit des titres et intérêts actifs	63	219
Autres revenus	3 867	0
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	-24 277	0
Total revenus	-20 347	219
moins		
Intérêts passifs	1 085	0
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	1 815 991	1 818 578
Autres charges	38 524	38 965
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	-97 429	-16 029
Total charges	1 758 171	1 841 514
Produit net	-1 778 518	-1 841 295
Gains sur capital réalisés	-3 664 678	3 218 675
Résultat réalisé	-5 443 196	1 377 380
Total Expense Ratio ¹⁾	5,24%	4,76%
Variation de la fortune nette		
Fortune au début de l'exercice	115 884 402	111 213 780
Souscriptions	3 390 999	0
Rachats	-12 410 708	-2 307 332
Résultat réalisé	-5 443 196	1 377 380
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	9 127 277	5 600 574
Fortune à la fin de l'exercice	110 548 774	115 884 402
Affectation du résultat		
Produit net de l'exercice comptable	-1 778 518	-1 841 295
Report de l'année précédente	0	0
Résultat disponible pour la répartition	-1 778 518	-1 841 295
Distribution	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	0	0
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	1 778 518	1 841 295
Report à nouveau	0	0
Nombre de droits en circulation		
	Anzahl	Anzahl
Etat au début de l'exercice	877,9345	896,6580
Droits émis	26,1240	0,0000
Droits rachetés	95,2452	18,7235
Etat à la fin de l'exercice	808,8133	877,9345
	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	136 680.21	131 996.64

¹⁾ Le TER comprend les frais des fonds cibles sous-jacents selon la directive de la CHS relative à l'indication des frais de gestion de la fortune.

Avadis Fondation d'investissement Capital social

Fortune de la Fondation	31.10.2014 Actif CHF	31.10.2014 Passif CHF	31.10.2013 Actif CHF	31.10.2013 Passif CHF
Liquidités	15 098.07		15 139.92	
Administration fédérale des contributions, Berne	45.25		44.15	
Capital de la Fondation		14 600.00		14 600.00
Report du bénéfice au 1 ^{er} novembre année précédente		584.07		667.62
Perte nette		-40.75		-83.55
Total	15 143.32	15 143.32	15 184.07	15 184.07

Compte d'exploitation	1.11.2013 -31.10.2014 Charges CHF	1.11.2013 -31.10.2014 Produit CHF	1.11.2012 -31.10.2013 Charges CHF	1.11.2012 -31.10.2013 Produit CHF
Intérêts bancaires		3.25		8.45
Frais bancaires	44.00		92.00	
Perte nette		40.75		83.55
Total	44.00	44.00	92.00	92.00
Affectation de la perte nette	-40.75		-83.55	
Attribution au capital de la Fondation	0		0	
Report à nouveau	-40.75		-83.55	

Compte annuel Annexe Immobilier Suisse habitation

Contrairement à l'exercice précédent, les terrains avec projets de construction sous la position terrain à bâtir du bilan ont été intégrés dans la position immeubles en cours de constructions (avec terrain) du bilan dans l'année sous revue. Les chiffres de l'année précédente ont été adaptés en conséquence.

Commentaires sur le bilan

- 1** La position **terrain à bâtir (y compris 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, désormais sous forme résumée, les coûts de construction courants des projets de construction y compris le terrain ainsi que les coûts de construction de projets de rénovation et de renouvellement auprès d'immeubles existants. Elle se monte au total à CHF 148,6 millions (année précédente CHF 125,3 mio.). La valeur vénale des parts de terrain à bâtir se monte à CHF 61,7 millions (année précédente CHF 55,4 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 10,5 millions (année précédente CHF 15,8 mio.).
- 4** La valeur vénale des **immeubles finis en propriété directe** se monte à CHF 1,84 milliard (année précédente CHF 1,76 mia.). L'augmentation de la valeur vénale de 4,4% est due à une augmentation interne de la valeur vénale des immeubles existants d'environ 3,1%. Un désinvestissement d'immeubles a été effectué pour CHF 0,04 million. De nouvelles acquisitions ont été effectuées pour CHF 13,0 millions. La part des immeubles finis en propriété directe par rapport à la fortune totale se monte à 90,9%.
- 5** Les **avoirs en banque (à vue)** ont été réduits à CHF 36,0 millions (année précédente CHF 73,4 mio.) à la suite d'investissements.
- 6** Les **avoirs en banque (à terme)** se montent à CHF 8,0 millions (année précédente CHF 9,2 mio.).
- 7** Les **créances à court terme** de CHF 1,9 million (année précédente CHF 14,9 mio.) comprennent les produits encore en suspens des ventes d'immeuble à la clôture du bilan auprès des gérants et des impôts anticipés échus.
- 8** Le **compte de régularisation actif** tient compte des acomptes et paiements anticipés pour les achats d'immeubles.
- 9** Les **participations** aux investment trusts se composent de la participation au fonds immobilier genevois Arc-en-Ciel et sont évaluées au prix actuel de reprise des droits.
- 10** 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 calculés d'après ces évaluations se montent désormais à CHF 35,1 millions (année précédente CHF 29,9 mio.).

- 11** 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, 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.
- 12** Les **dettes à court terme** de CHF 13,6 millions (année précédente CHF 0,6 mio.) comprennent les acomptes des gérants pour le nouvel exercice, les provisions sur les comptes de construction et les acomptes sur les ventes d'immeubles. Elles prennent également en compte une utilisation de la limite de crédit maximale auprès de la Luzerner Kantonalbank par le biais d'un contrat cadre existant pour l'achat prévu d'un immeuble de CHF 12,0 millions. Le taux d'intérêt se monte à 0,41%.
- 13** Le **compte de régularisation passif** comprend CHF 0,10 million (année précédente CHF 0,25 mio.) et concerne les honoraires des organes et les frais de ventes d'immeubles.
- 14** La **fortune nette** se monte à CHF 1,96 milliard (année précédente CHF 1,93 mia.), ce qui correspond à une augmentation de 1,9%.

Chiffres-clés du groupe de placement Immobilier Suisse habitation¹⁾

	2014	2013
Quote-part de perte sur loyer (manque à gagner)	3,21%	3,96%
Coefficient d'endettement	0,00%	0,00%
Coefficient de distribution (marge EBIT)	76,33%	74,96%
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} GAV)	0,51%	0,44%
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} NAV)	0,53%	0,46%
Rendement des fonds propres (Return on equity)	5,42%	5,24%
Rendement sur distribution	0,00%	3,89%
Coefficient de distribution	0,00%	100,00%
Rendement de placement	5,73%	5,53%
Rendement net des constructions finies	4,47%	4,46%
Coefficient de capital étranger	2,98%	2,15%

¹⁾ Selon la définition CAFI

Commentaires sur le compte de résultat

15 Le **produit des loyers escompté** des propriétés directes se monte à CHF 102,5 millions (année précédente CHF 100,1 mio.), ce qui représente une augmentation de 2,4%.

16 La **perte sur loyers en raison de vacances** se monte à CHF 3,2 millions (année précédente CHF 3,8 mio.). La quote-part de perte sur loyer est de 3,2% et tient compte des vacances, aussi de celles dues aux rénovations.

17 Les **pertes sur l'encaissement des loyers et des charges** se montent à CHF 0,13 million dans l'exercice sous revue.

18 Les **autres revenus sur immeubles** de CHF 0,13 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.

19 L'**entretien** des immeubles se monte à CHF 9,3 millions (année précédente CHF 10,5 mio.) et comprend, outre l'entretien, les améliorations en vue de garantir l'attrait des appartements loués. La quote-part des frais d'entretien par rapport au produit des loyers escompté se monte à 9,1%.

20 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.). Au total, les investissements pour les projets de rénovation (réparations et renouvellement) se montent à CHF 12,3 millions. La quote-part des frais de réparation par rapport au produit des loyers escompté se monte à 2,9%.

21 Les **charges opérationnelles** se montent à CHF 7,9 millions (année précédente CHF 9,1 mio.). Les honoraires d'administration contenus dans ces charges se montent à CHF 4,1 millions, ce qui correspond à 4,0% du produit des loyers escompté.

22 Le **résultat opérationnel total** s'élève à CHF 79,2 millions (année précédente CHF 75,7 mio.) et a pu être amélioré grâce à une croissance et à l'augmentation de l'efficacité de 4,6%, ce qui se reflète aussi sur les marges EBIT avec 76,3% (année précédente 75,0%).

23 Les **intérêts actifs** de CHF 0,03 million se composent des intérêts sur les avoirs en banque et les produits des investment trusts.

24 Les **autres revenus** de CHF 0,71 million sont constitués des produits spéciaux hors période et des produits des commissions d'émission et de reprise.

25 Les **intérêts sur droit de superficie** se montent à CHF 0,01 million et comprennent un terrain en droit de superficie à Spreitenbach.

26 L'**augmentation de l'honoraire du directeur par rapport à l'année précédente** est due au fait que l'indemnisation des frais de direction, qui étaient versés nets, se fait désormais à leur valeur brute. Ce changement entraîne une hausse comptable du TER mais les frais payés auprès des investisseurs restent les mêmes.

27 Les **frais d'estimation et de révision** se montent à CHF 0,25 million (année précédente CHF 0,33 mio.).

28 Les **autres frais d'administration** se montent à CHF 0,99 million (année précédente CHF 0,97 mio.) se composent des coûts engendrés par

l'acquisition d'immeubles et des frais de transaction y relatifs (CHF 0,33 mio.), des dépenses pour la recherche d'immeubles, pour les contrôles d'aptitude au marché de projets d'investissement ainsi que pour les analyses de faisabilité (CHF 0,10 mio.), d'autres coûts d'administration comme les analyses de portefeuille et les frais de conseil (CHF 0,24 mio.), des honoraires de la Commission immobilière Suisse (CHF 0,10 mio.) et des autres charges (CHF 0,22 mio.).

29 Les **gains et pertes réalisés sur le capital** de CHF 0,02 million (année précédente CHF 0,59 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).

30 Les **gains et pertes non réalisés sur le capital** de CHF 38,1 millions (année précédente CHF 26,7 mio.) proviennent de la nouvelle estimation des immeubles et des placements financiers, des modifications des provisions pour frais de vente ainsi que des amortissements effectués sur les comptes de construction.

31 La **variation des impôts latents** se montent actuellement à CHF 5,2 millions (année précédente CHF 1,4 mio.) subit l'influence des valeurs vénales plus élevées de l'exercice sous revue.

32 Le **résultat total de l'exercice comptable** se monte à CHF 106,4 millions (année précédente CHF 100,8 mio.) et a pu être amélioré de 5,5% grâce à la croissance et à l'augmentation de l'efficacité.

33 Sont compris dans le **ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (GAV)** de 0,51% (année précédente 0,44%) sur la base de la fortune totale et dans le **ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (NAV)** de 0,53% (année précédente 0,46%) sur la base de la fortune nette les honoraires de la gérance des immeubles (CHF 4,1 mio.), l'honoraire de la direction (CHF 5,2 mio.), les honoraires d'estimation et de révision (CHF 0,25 mio.), les coûts des analyses de faisabilité et les examens précédant les acquisitions d'immeubles (CHF 0,10 mio.), les frais de conseil des organes (CHF 0,10 mio.), les analyses de portefeuille SRX/IAZI (CHF 0,13 mio.), les indemnités pour séance des organes et les autres frais (CHF 0,33 mio.). L'augmentation du TER par rapport à l'année précédente est due au fait que l'indemnisation des frais de direction, qui étaient versés nets, se fait désormais à leur valeur brute. Ce changement entraîne une hausse comptable du TER mais les frais payés par des investisseurs restent les mêmes.

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

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

34 La **fortune à la fin de l'exercice** a passé à CHF 1,96 milliard (année précédente CHF 1,93 mia.), ce qui correspond à une augmentation de 1,9%.

Compte annuel Annexe Immobilier Suisse commerce

Contrairement à l'exercice précédent, les terrains avec projets de construction sous la position terrain à bâtir du bilan ont été intégrés dans la position immeubles en cours de constructions (avec terrain) du bilan dans l'année sous revue. Les chiffres de l'année précédente ont été adaptés en conséquence.

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, désormais sous forme résumée, les coûts de construction courants des projets de construction y compris le terrain ainsi que les coûts de construction de projets de rénovation et de renouvellement auprès d'immeubles existants. Elle se monte actuellement à CHF 9,0 millions (année précédente CHF 16,6 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 1,2 million (année précédente CHF 1,9 mio.).

4 La valeur vénale des **immeubles finis en propriété directe** se monte à CHF 421,4 millions (année précédente CHF 397,2 mio.). L'augmentation de la valeur vénale se monte à 6,1%. La part des immeubles finis en propriété directe par rapport à la fortune totale se monte à 61,4%.

5 La valeur vénale des **immeubles finis en copropriété** se monte à CHF 217,0 millions (année précédente CHF 216,7 mio.). Un désinvestissement de parts de copropriété a été effectué pour CHF 1,8 million. La part des immeubles finis en copropriété par rapport à la fortune totale se monte à 31,6%. La variation de la valeur vénale interne des immeubles finis se montait au total à 1,4%.

6/7 Les **avoirs en banque** (liquidités) ont été réduits à CHF 37,8 millions (année précédente CHF 47,5 mio.) à la suite d'investissements.

8 Les **créances à court terme** de CHF 0,8 million (année précédente CHF 1,6 mio.) comprennent les produits des ventes d'immeubles immobiliers encore en suspens à la clôture du bilan auprès des gérants et les impôts anticipés échus durant l'exercice.

9 Le **compte de régularisation de l'exercice** actif sous revue se montant à CHF 1,0 million prend en compte la créance envers l'Administration fédérale des contributions concernant un immeuble commercial fini qui fait l'objet d'une imposition TVA optionnelle à 100%.

10 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 13,9 mil-

lions (année précédente CHF 12,6 mio.). Cette modification est due en particulier à la revalorisation interne.

11 La **provision pour frais de vente** se monte à CHF 4,0 millions, comme l'année précédente. Elle correspond à 0,63% 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.

12 Les **dettes à court terme** de CHF 1,1 million (année précédente CHF 0,8 mio.) comprennent les acomptes des gérants pour le nouvel exercice et les provisions sur les comptes de construction.

13 Le **compte de régularisation passif** comprend CHF 2,1 millions comme l'année précédente et concerne les honoraires des organes et les paiements anticipés lors de produits pour le nouvel exercice sur les parts de copropriété.

14 La **fortune nette** se monte à CHF 664,8 millions (année précédente CHF 658,1 mio.), ce qui correspond à une croissance de 1,0%.

Chiffres-clés groupe de placement Immobilier Suisse commerce¹⁾

	2014	2013
Taux de perte sur loyer (manque à gagner) ²⁾	6,27%	7,34%
Coefficient d'endettement	0,00%	0,00%
Coefficient de distribution (marge EBIT)	82,82%	72,32%
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} GAV)	0,50%	0,42%
Ratio des charges d'exploitation (TER _{ISA} NAV)	0,52%	0,43%
Rendement des fonds propres (Return on equity)	4,84%	5,29%
Rendement sur distribution	0,00%	3,86%
Coefficient de distribution	0,00%	99,98%
Rendement de placement	5,08%	5,59%
Rendement net des constructions finies	4,69%	4,59%
Rendement net copropriété	4,24%	4,28%
Coefficient de capital étranger	3,11%	2,89%

¹⁾ Selon la définition CAFD

²⁾ Propriété directe sans copropriété

Commentaires sur le compte de résultat

15 Le **produit des loyers escompté** des propriétés directes se monte à CHF 25,3 millions (année précédente CHF 24,7 mio.). L'augmentation de 2,2% est due principalement aux objets de l'apport en nature de la Caisse de pension Alcan Suisse qui a ainsi fait bénéficier la Fondation du produit des loyers durant tout l'exercice.

16 La **perte sur loyers en raison de vacances** se monte à CHF 2,1 millions (année précédente CHF 1,8 mio.). Le taux de perte sur loyer des propriétés directes se monte à 8,7% et tient compte de toutes les vacances, aussi de celles dues aux travaux de renouvellement.

17 Les **pertes d'encaissement** se montent à CHF 0,1 million (année précédente CHF 0,06 mio.).

18 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.

19 L'**entretien** des immeubles se monte à CHF 1,1 million (année précédente CHF 2,4 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 4,4%.

20 Les **réparations** concernent les investissements pour l'amélioration de la sécurité et de la fonctionnalité et s'élève à CHF 1,0 million (année précédente CHF 0,9 mio.). Au total, les charges pour les projets de rénovation (réparations et renouvellement) se montent à CHF 2,1 millions. La quote-part des frais de réparation par rapport au produit des loyers escompté se monte à qww3,9%.

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

22 Les **charges opérationnelles** se montent à CHF 2,3 millions comme l'année précédente. Les honoraires d'administration contenus dans ces charges se montent à CHF 0,8 million, ce qui correspond à 3,3% du produit des loyers escompté.

23 Le **résultat opérationnel des immeubles en propriété directe** a augmenté de 7,9% à CHF 18,8 millions (année précédente CHF 17,4 mio.).

24 Le **produit net des copropriétés** a passé à CHF 9,1 millions (année précédente CHF 9,3 mio.).

25 Le **résultat opérationnel total** s'élève à CHF 27,9 millions (année précédente CHF 26,7 mio.) et a pu être amélioré grâce à l'augmentation de l'efficacité de 4,4%, ce qui se reflète aussi sur les marges EBIT avec 82,8% (année précédente 72,3%).

26 Les **intérêts actifs** de CHF 0,02 million se composent des intérêts sur les avoirs en banque.

27 Les **autres revenus** sont constitués des produits spéciaux hors période et des produits des commissions d'émission et de reprise.

28 L'**augmentation de l'honoraire de la direction par rapport à l'année précédente** est due au fait que l'indemnisation des frais de direction, qui étaient versés nets, se fait désormais à leur valeur brute. Ce changement entraîne une hausse comptable du TER mais les frais payés auprès

des investisseurs restent les mêmes.

29 Les **frais d'estimation et de révision** se montent à CHF 0,06 million.

30 Les **autres frais d'administration** se montent à CHF 0,45 million (année précédente CHF 0,21 mio.) se composent des coûts engendrés par l'acquisition d'immeubles et des frais de transaction y relatifs (CHF 0,15 mio.), des dépenses pour la recherche d'immeubles, pour les contrôles d'aptitude au marché de projets d'investissement ainsi que pour les analyses de faisabilité (CHF 0,04 mio.), d'autres coûts d'administration comme les analyses de portefeuille et les frais de conseil (CHF 0,11 mio.), des honoraires de la Commission immobilière (CHF 0,07 mio.) et des autres charges (CHF 0,08 mio.).

31 Les **gains et pertes réalisés sur le capital** de CHF 0,34 million sont le résultat net de la vente d'immeubles (différence entre le prix de vente et la valeur vénale moins les frais de transaction).

32 Les **gains et pertes non réalisés sur le capital** de CHF 7,5 millions (année précédente CHF 10,1 mio.) proviennent de la nouvelle estimation des immeubles et des placements financiers, des modifications des provisions pour frais de vente ainsi que des amortissements effectués sur les comptes de construction.

33 La **variation des impôts latents** se monte actuellement à CHF 1,3 million (année précédente CHF 0,6 mio.) subit l'influence des valeurs vénales plus élevées de l'exercice sous revue.

34 Le **résultat total de l'exercice comptable** se monte à CHF 32,2 millions (année précédente CHF 34,8 mio.).

35 Sont compris dans le **ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (GAV)** de 0,50% (année précédente 0,42%) sur la base de la fortune totale et dans le **ratio des charges d'exploitation TER_{ISA} (NAV)** de 0,52% (année précédente 0,43%) sur la base de la fortune nette les honoraires de la gérance des immeubles en propriété directe et une part des copropriétés (CHF 1,28 mio.), l'honoraire de la direction (CHF 1,76 mio.), les honoraires d'estimation et de révision (CHF 0,06 mio.), les coûts des analyses de faisabilité et les examens précédant les acquisitions d'immeubles (CHF 0,04 mio.), les frais de conseil des organes (CHF 0,37 mio.), les analyses de portefeuille SRX/IAZI (CHF 0,07 mio.), les indemnités pour séance des organes et les autres frais (CHF 0,15 mio.).

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

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

36 La **fortune à la fin de l'exercice** a passé à CHF 664,8 millions (année précédente CHF 658,1 mio.), ce qui correspond à une augmentation de 1,0%.

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 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

Obligations CHF Suisse	Credit Suisse Asset Management, Zurich Syz Asset Management S.A., Zurich
Obligations CHF étranger	Syz Asset Management S.A., Zurich
Emprunts d'Etat monnaies étrangères hedged	State Street Global Advisors, Londres
Emprunts d'Etat monnaies étrangères	State Street Global Advisors, Londres
Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hedged	Wellington Management Int., Londres Colchester Global Investors, Londres
Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hedged	Rogge Global Partners, Londres
Dettes émergentes	Stone Harbor Investment Partners LP, New York
Actions Suisse	UBS Global Asset Management, Zurich
Actions monde hedged	State Street Global Advisors, Paris
Actions monde	State Street Global Advisors, Paris
Actions marchés émergents	Arrowstreet Capital, L.P., Boston J.P. Morgan Asset Management, Londres ¹⁾
Immobilier Suisse habitation	Avadis Prévoyance SA, Baden
Immobilier Suisse commerce	Avadis Prévoyance SA, Baden
Immobilier Europe	AXA Investment Managers, Paris
Immobilier Amérique du Nord	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

¹⁾ Jusqu'au 31.8.2014: Dimensional Fund Advisors Ltd., Londres

Administration

La Fondation travaille avec une plateforme de placement flexible multigérants. Elle traite une partie des placements par le biais de fonds suisses institutionnels. Elle en a remis l'administration entre les mains de Swiss & Global Asset Management, Zurich, responsable de la direction des fonds. La gestion par fonds permet de surveiller les processus et les gérants de fortune externes de manière plus efficace.

La conservation de toutes les parts de la fortune se fait par une banque dépositaire. La banque dépositaire RBC Investor & Treasury Services, Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich (RBC I&TS), calcule les valeurs nettes d'inventaire d'après les directives de la loi sur les placements collectifs. La direction des fonds établit mensuellement un rapport commun et détaillé de toutes les valeurs de la fortune qui permet à la Fondation de juger des prestations de chaque gérant de fortune au cours du contrôle de la performance. En règle générale, la direction des fonds assume la surveillance quotidienne des directives de placement dans le cadre du contrôle des investissements.

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), Bellinzona
- Gribi Bewirtschaftungs AG, Bâle
- Immoeveris Properties AG, Berne
- Liviit AG, Lausanne, Berne, 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

Avadis Fondation d'investissement et fonds de placement

Les statuts de la Fondation forment la base légale des groupes de placement de la Fondation d'investissement. Les règlements relatifs aux fonds d'Avadis, à la Swiss Index Plattform (SIP) et au fund of hedge funds forment la base légale des fonds sous-jacents. Les directives de placement de la Fondation et le règlement relatif aux fonds sont conciliés. L'administration de la fortune se basant sur des fonds n'engendre aucuns coûts pour les investisseurs. Les valeurs nettes d'inventaire des fonds de placement et les compartiments de la Fondation se développent en parallèle. Les règlements de fonds et les comptes annuels des fonds peuvent être demandés auprès d'Avadis.

Bases légales AFI

- 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 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
- Directives de placement, révisées au 11.12.2013
- Règlements sur les tâches et les compétences des Commissions immobilières et de la gestion de portefeuille immobilier, révisé au 20.9.2013
- Règlement sur les tâches et les compétences de la Commission Private equity du 28.6.2001, révisé au 24.3.2005
- 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 février 2013, révisé au 18.6.2014
- Prospectus des groupes de placement Private equity

Evaluation

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.

Evaluation Immobilier Suisse habitation et commerce

La totalité du parc immobilier des groupes de placement Immobilier Suisse habitation et Immobilier Suisse commerce est évaluée chaque année par des évaluateurs externes et indépendants. Le calcul des valeurs du marché se fait au moyen de la méthode DCF (discounted cash-flow) et correspond aux exigences des normes Swiss GAAP RPC 26. Les évaluateurs immobiliers accrédités sont sélectionnés par les Commissions Immobilier Suisse au moyen 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 du parc immobilier d'Immobilier Suisse habitation se monte à 4,53%. Les marges des taux nominaux varient entre 4,30% et 5,35%. Le taux d'escompte moyen du parc immobilier d'Immobilier Suisse commerce se monte à 4,56%. Les marges des taux nominaux varient entre 4,05% et 5,45%.

Evaluation 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 partenaires généraux appliquent des méthodes d'évaluation généralement reconnues telles que les méthodes DCF ou multiples EBITDA. Ces évaluations sont confirmées 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 RBC I&TS assure la comptabilité et l'évaluation des droits ainsi que le calcul des valeurs nettes d'inventaire. En outre, RBC I&TS tient la comptabilité et impute correctement les revenus et les coûts.

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 nette. Or, à la fin de l'exercice, cette prescription était dépassée de 1,6%. Cette infraction est due à la division du groupe de placement Immobilier Suisse en un groupe habitation et un groupe commerce en novembre 2011 et n'a pas encore pu être éliminée par des achats. 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.

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 2014 sont présentés de la manière suivante.

Limites par débiteur >10%

Emprunts d'Etat monnaies étrangères/ emprunts d'Etat monnaies étrangères hedged

Débiteur	Groupe de placement	Indice
Japon	23,86%	23,82%
USA	29,72%	30,13%

Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hedged

Débiteur	Groupe de placement	Indice
Allemagne	16,12%	18,54%
Grande-Bretagne	11,00%	10,14%
USA	14,11%	20,20%

Dettes émergentes

Débiteur	Groupe de placement	Indice
Brésil	11,16%	10,00%
Malaisie	10,31%	10,00%
Mexique	14,68%	10,00%
Russie	10,12%	6,26%
Turquie	12,64%	10,00%

Limites par société >5%

Actions Suisse

Position	Groupe de placement	Indice
Novartis AG	18,45%	18,50%
Nestlé SA	18,25%	18,29%
Roche Holding GS	16,01%	16,06%

Immobilier Europe

Position	Groupe de placement	Indice
Land Securities Group	8,48%	8,04%
British Land Co Plc	6,93%	6,68%
Hammerson Plc	6,18%	4,20%
Unibail-Rodamco SA	5,18%	9,76%

Immobilier Amérique du Nord

Position	Groupe de placement	Indice
Simon Prop. Group Inc	9,20%	8,23%
Equity Res Prop Trust	5,41%	3,65%
Boston Properties Inc	5,00%	2,84%

Immobilier Asie Pacifique

Position	Groupe de placement	Indice
Mitsubishi Estate Co	10,75%	7,69%
Mitsui Fudosan Co	9,22%	7,70%
Sun Hung Kai Prop. Ltd	7,02%	6,41%

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	Ecart en % des positions par rapport à l'indice de référence
Emprunts d'Etat ME AAA-AA hedged	3,88%
Emprunts d'entreprise ME hedged	0,00%
Dettes émergentes	9,44%
Actions marchés émergents	2,69%
Immobilier Europe	5,02%
Immobilier Amérique du Nord	5,69%
Immobilier Asie Pacifique	1,08%

Avadis Fondation d'investissement Annexe

Faits essentiels

Changements au niveau des groupes de placement

- Lancement du groupe de placement Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hedged au 12 août 2014
- Clôture des groupes de placement Private equity monde et Private equity Amérique du Nord au 3 septembre 2014

Cours de conversion au CHF

	31.10.2014	31.10.2013
EUR	1.2059	1.2311
USD	0.9625	0.9056
GBP	1.5398	1.4549
JPY	0.0086	0.0092

Taux Libor CHF

	31.10.2014	31.10.2013
1 mois	0,0020%	-0,0050%

Prêt de titres

Le prêt de titres (securities lending) est effectué sur la base de la gestion de fortune sous forme de fonds, indirecte, au sein des fonds Avadis utilisés et sur la base de la SIP. Le prêt de titres ne concerne pas les groupes de placement obligataires. Dans le groupe de placement Actions Suisse, le prêt de titre reste suspendu pour des raisons de droit de vote. Jusqu'en février 2014, sa gestion était confiée à BBH. Depuis mars 2014, elle est assumée par RBC Investor & Treasury Services (RBC I&TS). La direction du fonds contrôle périodiquement les risques de la contrepartie choisie par RBC I&TS. Tous les titres sont garantis par une valeur collatérale correspondant au minimum à 105% de la valeur sous-jacente. Des obligations des Etats 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 I&TS avec une assurance appelée «indemnification». Au cours de l'exercice, ces opérations ont rapporté quelque CHF 0,16 million (année précédente CHF 0,22 mio.).

Instruments financiers dérivés

Pour les fonds institutionnels dans lesquels Avadis investit, des instruments financiers dérivés peuvent être utilisés dans le cadre de la gestion ordinaire des segments (correspondent aux groupes de placement dans la Fondation). Les dispositions des règlements de fonds y relatifs s'appliquent. Les instruments dérivés sont utilisés entre autres pour couvrir les risques de change. Ils n'ont aucun effet de levier sur la fortune selon OPP 2. La déclaration des positions de produits dérivés au 31 octobre 2014 peut être consultée dans les comptes annuels des fonds Avadis, de la SIP ainsi que du fund of hedge funds.

Financement extérieur

Dans le groupe de placement Immobilier Suisse habitation, il existe une utilisation de la limite de crédit sur trois mois de 0,61% 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 2013/2014, 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.

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.

Calcul du Total Expense Ratio (TER)

Le ratio des frais 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 calcul du TER pour Immobilier Suisse habitation et commerce se fait en fonction des paramètres définis par la CAFP pour les portefeuilles collectifs immobiliers dans les fondations de placement.

Le ratio des frais TER a été calculé en fonction de la directive de la CHS PP «D-02/2013 Indication des frais de gestion de la fortune» (édition du 23 avril 2013). A cet effet, les directives relatives au calcul du ratio des charges d'exploitation de la CAFP et les paramètres définis par celle-ci pour les portefeuilles collectifs immobiliers dans

les fondations de placement s'appliquent. Le calcul du TER pour Immobilier Suisse habitation et commerce se fait en fonction des paramètres définis par la CAFP pour les portefeuilles collectifs immobiliers dans les fondations de placement. Pour les groupes de placement Private equity, les directives sur le calcul et la présentation des coûts de placements collectifs investis sur les marchés privés de la SECA (Swiss Private Equity & Corporate Finance Association) sont appliquées. Cette définition du ratio des frais TER est reconnue par la CHS PP pour les placements collectifs. Ainsi, deux TER sont publiés dans les comptes annuels pour les groupes de placement Private equity.

Le premier TER comprend les frais au niveau de la Fondation d'investissement, sans les frais des fonds cibles sous-jacents. Le deuxième TER comprend tous les frais, à savoir les frais au niveau de la Fondation d'investissement, plus les frais des fonds cibles sous-jacents.

Calcul du ratio des charges d'exploitation TER CAFP 2014 au 31.10.2014

Groupes de placement AFI	Fortune moyenne ¹⁾ CHF	Charge CHF	Coûts d'administration %	Autres coûts TER %	TER %
Obligations CHF Suisse	1 117 763 498	3 215 762	0,28	0,01	0,29
Obligations CHF étranger	1 007 035 954	2 873 464	0,28	0,01	0,29
Emprunts d'Etat monnaies étrangères hedged	790 310 395	2 405 939	0,29	0,01	0,30
Emprunts d'Etat monnaies étrangères	1 240 390	4 951	0,29	0,11	0,40
Emprunts d'Etat monnaies étrangères AAA-AA hdg. ²⁾	483 598 818	540 857	0,46	0,03	0,49
Emprunts d'entreprise monnaies étrangères hdg.	383 477 285	2 041 780	0,50	0,03	0,53
Dette émergente	233 474 272	2 242 831	0,86	0,10	0,96
Actions Suisse	565 306 530	1 721 424	0,29	0,01	0,30
Actions monde hedged	45 385 682	144 442	0,30	0,01	0,32
Actions monde	14 419 850	45 470	0,31	0,00	0,32
Actions marchés émergents	233 929 242	2 375 463	0,92	0,10	1,02
Immobilier Suisse habitation	1 909 323 709	10 145 983	–	–	0,53
Immobilier Suisse commerce	650 134 355	3 404 147	–	–	0,52
Immobilier Europe	78 816 781	661 282	0,80	0,04	0,84
Immobilier Amérique du Nord	5 105 716	41 382	0,78	0,03	0,81
Immobilier Asie Pacifique	35 199 839	331 027	0,82	0,12	0,94
Private equity monde II	5 635 721	290 624	0,68	5,67	6,35 ³⁾
Private equity monde III	16 374 376	933 383	0,70	5,00	5,70 ³⁾
Private equity monde IV	37 538 246	2 125 362	0,49	5,17	5,66 ³⁾
Private equity monde V	50 108 477	2 466 672	0,32	4,60	4,92 ³⁾⁴⁾
Private equity monde VI	55 413 028	4 210 847	0,45	7,15	7,60 ³⁾⁴⁾
Private equity monde VII	75 092 134	6 221 394	0,35	7,94	8,29 ³⁾⁴⁾
Private equity monde VIII	55 618 924	3 012 625	0,41	5,01	5,42 ³⁾⁴⁾
Private equity monde IX	36 936 817	4 106 639	0,82	10,30	11,12 ³⁾⁴⁾⁵⁾
Private equity monde X	6 975 158	975 940	1,99	12,00	13,99 ³⁾⁴⁾⁵⁾
Hedge funds	114 590 326	1 854 515	1,58	3,66	5,24

¹⁾ Se basant sur les calculs des comptabilités de RBC I&TS. La plausibilité des évaluations est contrôlée par la direction d'Avadis Fondation d'investissement.

²⁾ Lancement le 12.8.2014 (valeurs TER annualisées)

³⁾ Y compris les fonds sous-jacents

⁴⁾ 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).

⁵⁾ Etant 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.

Commentaires sur la présentation des comptes

Comptes annuels Immobilier Suisse habitation et Immobilier Suisse commerce

La CAFP a déterminé des paramètres communs pour les portefeuilles collectifs immobiliers dans les fondations de placement (document d'information n° 1 du 23 août 2013, chiffres-clés d'Avadis, cf. pages 60 et 62).

Compte de résultat fonds / Avadis Fondation d'investissement

Afin d'obtenir une répartition différenciée des positions du compte de résultat, les valeurs provenant des comptes de fonds sont directement reprises en tant que base de calcul du Total Expense Ratio pour le compte de fortune et le compte de résultat des groupes de placement constitués de fonds. Cette manière de procéder crée une différence entre les positions «Produit net» du compte de résultat et «Produit net» de l'exercice comptable sous la rubrique «Affectation du résultat». Elle est causée par les différentes manières d'enregistrer les positions «Participation des souscripteurs aux revenus courus» et «Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus» dans le fonds, resp. la Fondation. Conformément à l'art. 7 du Règlement, les revenus nets des divers groupes de placement sont thésaurisés annuellement à partir de l'exercice 2012/2013, à l'exception des groupes de placement Private equity. C'est la raison pour laquelle les comptes annuels 2012/2013 et 2013/2014 des groupes de placements investis dans un fonds sont présentés de manière différente. Dans l'exercice 2012/2013, le «Résultat retenu pour le réinvestissement» apparaissant sous «Affectation du résultat» provient du report du bénéfice de l'année précédente et du résultat thésaurisé du fonds de placement. Dans l'exercice 2013/2014, aucun report de bénéfice n'est effectué du fait de la thésaurisation. Le «Résultat retenu pour le réinvestissement» ne comprend ainsi que le produit net de l'exercice comptable.

Avadis Fondation d'investissement 2

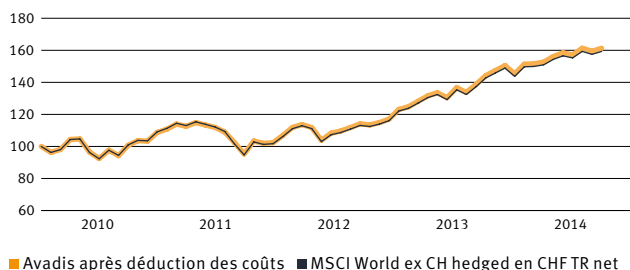
Groupes de placement 74
Compte annuel 76
Capital social 78
Annexe 80

Avadis Fondation d'investissement 2

Groupes de placement

Actions monde hedged 2

Evolution de la valeur sur 5 ans



Type de gestion: indexée

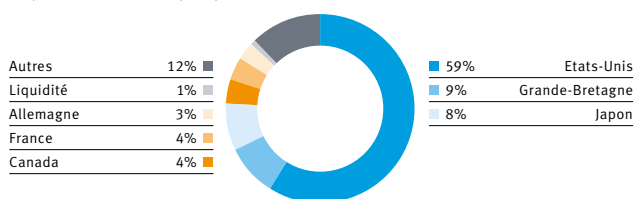
Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	8,74	9,11
2011	-5,85	-6,77
2012	14,35	14,12
2013	28,52	28,27
2014 (1.1.-31.10.)	7,20	6,98

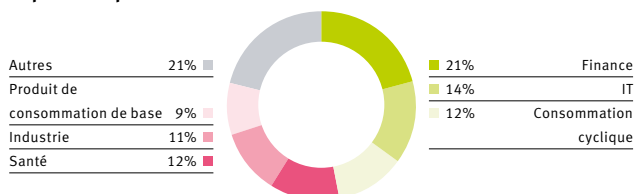
Positions les plus importantes en %

Apple	2,1
Exxon Mobil	1,3
Microsoft	1,2
Johnson & Johnson	1,0
Wells Fargo & Co	0,8

Répartition géographique en %



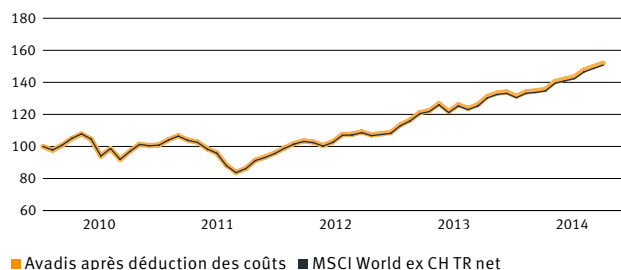
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2014 en CHF

Actions monde 2

Evolution de la valeur sur 5 ans



Type de gestion: indexée

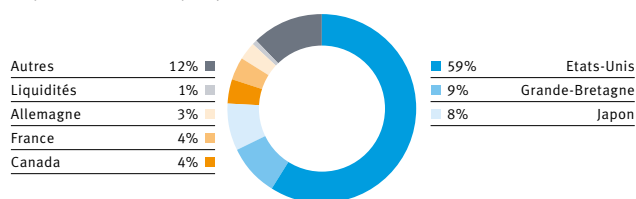
Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	0,87	0,77
2011	-4,98	-5,18
2012	13,39	13,22
2013	23,30	23,08
2014 (1.1.-31.10.)	13,42	13,28

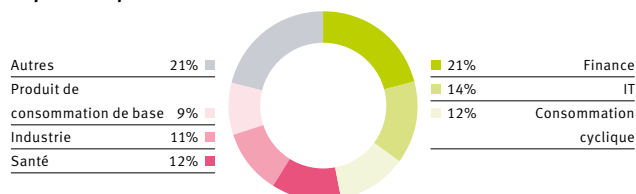
Positions les plus importantes en %

Apple	2,1
Exxon Mobil	1,3
Microsoft	1,2
Johnson & Johnson	1,0
Wells Fargo & Co	0,8

Répartition géographique en %



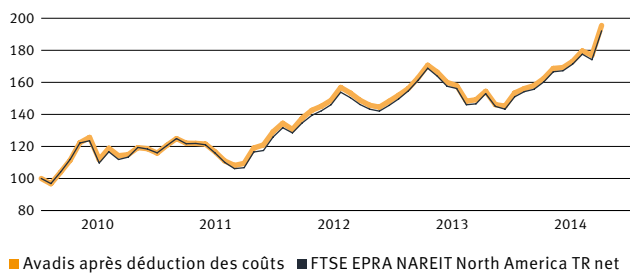
Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2014 en CHF

Immobilier Amérique du Nord 2

Evolution 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

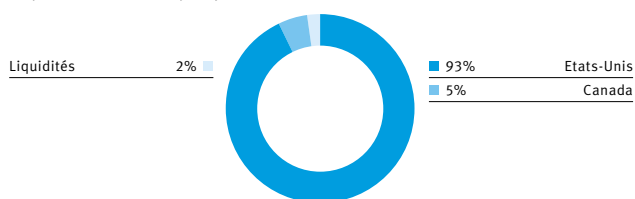
Rendement en %

	Avadis	Indice
2010	15,83	16,00
2011	11,54	8,54
2012	14,71	15,65
2013	-2,05	-1,61
2014 (1.1.-31.10.)	34,68	34,13

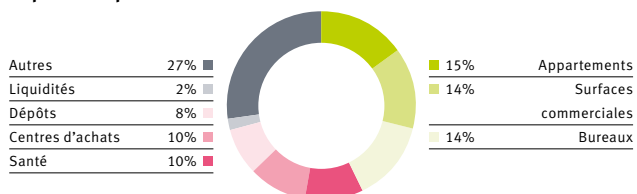
Positions les plus importantes en %

Simon Property	9,2
Equity Res Prop Trust	5,4
Boston Properties	5,0
Public Storage	5,0
Avalonbay Communities	4,9

Répartition géographique en %



Répartition par secteur en %



Données au 31.10.2014 en CHF

Compte annuel Actions étranger 2

	Actions monde hedged 2 31.10.2014 CHF	Actions monde hedged 2 31.10.2013 CHF	Actions monde 2 31.10.2014 CHF	Actions monde 2 31.10.2013 CHF
Compte de fortune				
Liquidités	16 578 827	11 183 409	1 787 719	1 154 183
Argent au jour le jour/à terme	0	1 173 497	0	121 111
Créances	49 493 251	46 105 361	5 327 760	4 755 148
Comptes de régularisation de l'actif	0	0	0	0
Titres	1 262 518 237	1 383 392 331	136 139 188	142 772 961
Instruments financiers dérivés	-8 804 689	5 129 541	26 155	50 817
Total actif	1 319 785 626	1 446 984 139	143 280 822	148 854 220
moins				
Dettes	0	289 463	0	29 874
Comptes de régularisation du passif	56 858 783	98 876 477	6 116 184	8 536 137
Fortune nette (valeur d'inventaire)	1 262 926 843	1 347 818 199	137 164 638	140 288 209
Compte de résultat				
Produit des titres et intérêts actifs	30 083 582	31 257 613	3 182 172	3 386 693
Autres revenus	679 838	1 007 180	75 865	119 255
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	73 503	202 832	9 832	62 809
Total revenus	30 836 923	32 467 625	3 267 869	3 568 757
moins				
Intérêts passifs	9 794	16 938	1 036	1 835
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	3 729 835	3 683 970	385 300	389 405
Autres charges	124 021	114 091	17 957	17 626
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	1 925 033	1 623 224	256 141	258 597
Total charges	5 788 683	5 438 223	660 434	667 463
Produit net	25 048 240	27 029 402	2 607 435	2 901 294
Gains sur capital réalisés	-12 298 326	54 705 053	2 785 432	443 613
Résultat réalisé	12 749 914	81 734 455	5 392 867	3 344 907
Total Expense Ratio	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%
Variation de la fortune nette				
Fortune au début de l'exercice	1 347 818 199	1 164 305 247	140 288 209	126 874 437
Distributions versées	0	-26 594 454	0	-2 898 052
Souscriptions	11 809 612	57 674 322	1 790 678	11 732 728
Rachats	-235 793 491	-148 639 333	-24 772 644	-23 243 591
Résultat réalisé	80 479 770	61 137 161	6 521 290	6 791 442
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	58 612 753	239 935 256	13 337 105	21 031 245
Fortune à la fin de l'exercice	1 262 926 843	1 347 818 199	137 164 638	140 288 209
Affectation du résultat				
Produit net de l'exercice comptable	27 031 594	25 802 689	2 901 896	2 873 265
Report de l'année précédente	0	12 793 373	0	419 893
Correction décision de distribution 2009	0	0	0	0
Résultat disponible pour la répartition	27 031 594	38 596 062	2 901 896	3 293 158
Distribution	0	0	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	27 031 594	38 596 062	2 901 896	3 293 158
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0	0	0
Report à nouveau	0	0	0	0
Nombre de droits en circulation				
Etat au début de l'exercice	8 762,1999	9 402,2385	1 040,851	1 125,5074
Droits émis	75,0251	470,3126	13,2385	103,1374
Droits rachetés	1 498,1016	1 110,3512	175,8823	187,7938
Etat à la fin de l'exercice	7 339,1234	8 762,1999	878,2072	1 040,8510
	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	172 081.43	153 821.90	156 187.10	134 782.22

Compte annuel Immobilier étranger 2

	Immobilier Amérique du Nord 2 31.10.2014 CHF	Immobilier Amérique du Nord 2 31.10.2013 CHF
Compte de fortune		
Liquidités	2 068 619	1 240 635
Argent au jour le jour/à terme	0	0
Créances	139 972	62 705
Comptes de régularisation de l'actif	0	0
Titres	88 840 910	69 818 795
Instruments financiers dérivés	0	0
Total actif	91 049 501	71 122 135
moins		
Dettes	0	0
Comptes de régularisation du passif	381 777	235 118
Fortune nette (valeur d'inventaire)	90 667 724	70 887 017
Compte de résultat		
Produit des titres et intérêts actifs	2 858 636	2 792 647
Autres revenus	4 573	10 461
Participation des souscripteurs aux revenus courus lors de l'émission de droits	8 136	9 451
Total revenus	2 871 345	2 812 559
moins		
Intérêts passifs	0	0
Rémunération aux prestataires prévue par le règlement	592 629	625 164
Autres charges	22 471	24 847
Partic. des porteurs de droits sortants aux revenus courus	7 416	231 991
Total charges	622 516	882 002
Produit net	2 248 829	1 930 557
Gains sur capital réalisés	919 026	4 116 298
Résultat réalisé	3 167 855	6 046 855
Total Expense Ratio	0,81%	0,81%
Variation de la fortune nette		
Fortune au début de l'exercice	70 887 017	81 768 237
Distributions versées	0	-2 242 965
Souscriptions	965 015	2 983 064
Rachats	-315 595	-16 927 875
Résultat réalisé	117 618	7 865 162
Variation des gains/pertes sur les cours non réalisés	19 013 669	-2 558 606
Fortune à la fin de l'exercice	90 667 724	70 887 017
Affectation du résultat		
Produit net de l'exercice comptable	1 930 848	2 024 698
Report de l'année précédente	0	1 462 873
Résultat disponible pour la répartition	1 930 848	3 487 571
Distribution	0	0
Résultat retenu pour le réinvestissement	1 930 848	3 487 571
Transfert sur les gains/pertes sur les cours réalisés	0	0
Report à nouveau	0	0
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de l'exercice	486,6191	578,3735
Droits émis	6,9	22,0408
Droits rachetés	1,9463	113,7952
Etat à la fin de l'exercice	491,5728	486,6191
	CHF	CHF
Valeur d'inventaire par droit	184 444.14	145 672.49

Avadis Fondation d'investissement 2

Capital social

Fortune de la Fondation	31.10.2014 Actif CHF	31.10.2014 Passif CHF	31.10.2013 Actif CHF	31.10.2013 Passif CHF
Liquidités	99 989.85		100 232.05	
Administration fédérale des contributions, Berne	357.00		349.55	
Capital de la Fondation		100 000.00		100 000.00
Report du bénéfice au 1 ^{er} novembre année précédente		581.60		781.15
Perte nette		-234.75		-199.55
Total	100 346.85	100 346.85	100 581.60	100 581.60

Compte d'exploitation	1.11.2013 -31.10.2014 Charges CHF	1.11.2013 -31.10.2014 Produit CHF	1.11.2012 -31.10.2013 Charges CHF	1.11.2012 -31.10.2013 Produit CHF
Intérêts bancaires		21.25		56.45
Frais bancaires	-256.00		256.00	
Perte nette		234.75		199.55
Total	-256.00	256.00	256.00	256.00
Affectation de la perte nette	-234.75		-199.55	
Attribution au capital de la Fondation	0.00		0.00	
Report à nouveau	-234.75		-199.55	



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.

Administration

La Fondation travaille avec une plateforme de placement flexible multigérants. Elle traite une partie des placements par le biais de fonds suisses institutionnels. Elle en a remis l'administration entre les mains de Swiss & Global Asset Management, Zurich, responsable de la direction des fonds. La gestion par fonds permet de mieux surveiller les processus et les gérants de fortune externes.

Du point de vue fiscal, le droit de timbre pour la Fondation est supprimé grâce à la gestion par des fonds suisses. La conservation de toutes les parts de la fortune se fait par une banque dépositaire.

La banque dépositaire RBC Investor & Treasury Services, Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich (RBC I&TS), calcule les valeurs nettes d'inventaire d'après les directives de la loi sur les placements collectifs. La direction des fonds établit mensuellement un rapport commun et détaillé de toutes les valeurs de la fortune qui permet à la Fondation de juger des prestations de chaque gérant de fortune au cours du contrôle de la performance. En règle générale, la direction des fonds assume la surveillance quotidienne des directives de placement dans le cadre du contrôle des investissements.

Gérants de fortune

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

Avadis Fondation d'investissement 2 et fonds de placement

Les statuts de la Fondation forment la base légale du groupe de placement de la Fondation d'investissement 2. Les règlements relatifs aux fonds d'Avadis et à la Swiss Index Plattform (SIP) forment la base légale des fonds sous-jacents. Les directives de placement de la Fondation et le règlement relatif aux fonds sont conciliés. L'administration de la fortune se basant sur des fonds n'engendre aucuns coûts pour les investisseurs. Les valeurs nettes d'inventaire des fonds de placement et les compartiments de la Fondation se développent en parallèle. Les règlements de fonds et les comptes annuels des fonds peuvent être demandés auprès d'Avadis.

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 du 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 la Commission de haute surveillance (CHS). Il remplace le règlement révisé du 26.9.2008.
- Règlement d'organisation du 18.3.2009
- Directives de placement, révisées au 26.9.2012
- 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

Avadis Fondation d'investissement 2

Annexe

Evaluation

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 2014 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 Prop. Group Inc	9,20%	8,23%
Equity Res Prop Trust	5,41%	3,65%
Boston Properties Inc	5,00%	2,84%

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	Ecart en % des positions par rapport à l'indice de référence
Immobilier Amérique du Nord 2	5,69%

Avadis Fondation d'investissement 2

Annexe

Cours de conversion au CHF

	31.10.2014	31.10.2013
EUR	1.2059	1.2311
USD	0.9625	0.9056
GBP	1.5398	1.4549
JPY	0.0086	0.0092

Taux Libor CHF

	31.10.2014	31.10.2013
1 mois	0,0020%	-0,0050%

Prêt de titres

Le prêt de titres (securities lending) est effectué sur la base de la gestion de fortune sous forme de fonds, indirecte, au sein des fonds Avadis utilisés et sur la base de la SIP. Jusqu'en février 2014, sa gestion était confiée à BBH. Depuis mars 2014, elle est assumée par RBC Investor & Treasury Services (RBC I&TS). La direction du fonds contrôle périodiquement les risques de la contrepartie choisie par RBC I&TS. Tous les titres sont garantis par une valeur collatérale correspondant au minimum à 105% de la valeur sous-jacente. Des obligations des Etats 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 I&TS avec une assurance appelée «indemnification». Au cours de l'exercice, ces opérations ont rapporté quelque CHF 0,76 million (année précédente CHF 1,11 mio.).

Instruments financiers dérivés

Pour les fonds institutionnels dans lesquels Avadis investit, des instruments financiers dérivés peuvent être utilisés dans le cadre de la gestion ordinaire des segments (correspondent aux groupes de placement dans la Fondation). Les dispositions des règlements de fonds y relatifs s'appliquent. Les instruments dérivés sont utilisés entre autres pour couvrir les risques de change. Ils n'ont aucun effet de levier sur la fortune selon OPP 2. La déclaration des positions de produits dérivés au 31 octobre 2014 peut être consultée dans les comptes annuels des fonds Avadis ainsi que de la SIP.

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 2 est une communauté d'achat pour caisses de pension et propose des produits de placement avantageux au rapport prix/prestation le meilleur possible. La Fondation ne poursuit pas d'objectif de gain. Afin de garantir le plus de transparence possible au niveau des coûts pour les investisseurs, des indemnités basées sur la fortune fixes, pour autant que possible et adéquat, sont convenues lors de la conclusion de contrats de prestations. Les performances figurant dans le présent rapport de gestion correspondent toujours aux rendements nets après déduction de tous les frais.

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, indemnités de distribution et d'encadrement des clients

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

Calcul du Total Expense Ratio (TER)

Le ratio des frais TER a été calculé en fonction de la directive de la CHS PP «D-02/2013 Indication des frais de gestion de la fortune» (édition du 23 avril 2013).

Calcul du ratio des charges d'exploitation TER CAFP 2014 au 31.10.2014

Groupes de placement AFI 2	Fortune moyenne ¹⁾ CHF	Charge CHF	Coûts d'administration %	Autres coûts TER %	TER %
Actions monde hedged 2	1 286 528 290	3 853 856	0,29	0,01	0,30
Actions monde 2	136 495 989	403 257	0,28	0,02	0,30
Immobilier Amérique du Nord 2	75 940 614	615 100	0,78	0,03	0,81

¹⁾ Se basant sur les calculs des comptabilités de RBC I&TS. La plausibilité des évaluations est contrôlée par la direction d'Avadis Fondation d'investissement 2.

Commentaires sur la présentation des comptes

Compte de résultat fonds /

Avadis Fondation d'investissement 2

Afin d'obtenir une répartition différenciée des positions du compte de résultat, les valeurs provenant des comptes du fonds sont directement reprises en tant que base de calcul du Total Expense Ratio pour le compte de fortune et le compte de résultat des groupes de placement constitués de fonds. Cette manière de procéder crée une différence entre les positions «Produit net» du compte de résultat et «Produit net» de l'exercice comptable sous la rubrique «Affectation du résultat». Elle est causée par les différentes manières d'enregistrer les positions «Participation des souscripteurs aux revenus courus» et «Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus» dans le fonds, resp. la Fondation.

A partir de l'exercice 2012/2013 conformément à l'art. 7 du règlement, les revenus nets des divers groupes de placement sont thésaurisés annuellement. C'est la raison pour laquelle les comptes annuels 2012/2013 et 2013/2014 des groupes de placements investis dans un fonds sont présentés de manière différente. Dans l'exercice 2012/2013, le «Résultat retenu pour le réinvestissement» apparaissant sous «Affectation du résultat» provient du report du bénéfice de l'année précédente et du résultat thésaurisé du fonds de placement. Dans l'exercice 2013/2014, aucun report de bénéfice n'est effectué du fait de la thésaurisation. Le «Résultat retenu pour le réinvestissement» ne comprend ainsi que le produit net de l'exercice comptable.

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