

Rapport annuel 2023

Zurich fondation de placement



Sommaire

La Zurich fondation de placement en bref	3
Avant-propos du Président du Conseil de fondation et du Directeur	5
Stratégie pour le développement durable	8
Chiffres clés au 31.12.2023	11
Détails sur les groupes de placement:	
– Limitations sur les sociétés emprunteuses	15
– Historique des indices de référence	15
– Indice de référence personnalisé	15
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	16
Etat du patrimoine et compte de pertes et profits	17
Affectation du résultat	28
Comptes annuels 2023 du capital social	34
Annexe	35
Rapport de l'organe de révision	49

Photo de couverture

Des racines fortes pour une stabilité durable: la Zurich fondation de placement gère les fonds de prévoyance de ses clients avec diligence et clairvoyance, en s'inspirant de l'eau limpide du lac de Cauma et de la robustesse de la forêt environnante.



La Zurich fondation de placement en bref

Conseil de fondation

Nom	Fonction
Dr. Markus Steiner	Président du Conseil de fondation, conseiller indépendant, Meilen, Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation
Josef Bättig	Membre du Conseil de fondation, CEO jfb-consulting AG, Ittigen, Membre de divers Conseils d'administration
Michael Christen	Membre du Conseil de fondation (démission au 30.06.2023), CEO Quantula Sàrl, Riehen
Sandro Doudin	Membre du Conseil de fondation (dès 01.01.2024), Président de la Commission de placement de la Fondation collective Vita, Zurich, Responsable du département du développement de la stratégie de placement, Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder, Karlsruhe
Rolf Ehrensberger	Membre du Conseil de fondation, Propriétaire Ehrensberger Finanzen & Beratung, Nürensdorf
David Engel	Membre du Conseil de fondation, CIO Family Office, Küttigen
Andreas Fischer	Membre du Conseil de fondation, CIO Zurich Suisse, Zurich
Markus Leuthard	Membre du Conseil de fondation, CIO Fondation collective Vita, Zurich
Hugo Peter	Secrétaire du Conseil de fondation (démission au 31.12.2023), Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)
Anila Sinani	Secrétaire du Conseil de fondation (dès le 01.01.2024), Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)

Comité de placement

Nom	Fonction
René Schmidli	Président du Comité de placement, Membre du Conseil de banque de la Banque cantonale de Bâle-Campagne, Liestal, Membre du Conseil d'administration de WE Real Estate SA, Zurich et Seedsquare SA, Zurich
Dr. Sébastien Dirren	Membre du Comité de placement (dès le 01.01.2024), CIO Zurich Invest SA, Zurich
Martin Gubler	Membre du Comité de placement, Directeur Zurich fondation de placement, Zurich
Tatjana Helbing	Membre du Comité de placement, CIO Investment Management du Groupe Zurich Allemagne, Cologne
Markus Leuthard	Membre du Comité de placement, CIO Fondation collective Vita, Zurich
Tom Osterwalder	Membre du Comité de placement (démission au 31.12.2023), CEO Zurich Invest SA, Zurich
Dr. Markus Steiner	Membre du Comité de placement, conseiller indépendant, Meilen, Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation
Hugo Peter	Rédacteur du procès-verbal du Comité de placement (démission au 31.12.2023), Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)
Anila Sinani	Rédactrice du procès-verbal du Comité de placement (dès le 01.01.2024), Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)

Direction

Zurich Invest SA est chargée de la direction des affaires. Martin Gubler est le directeur de la Zurich fondation de placement. Tom Osterwalder a travaillé en tant que directeur adjoint jusqu'au 31 décembre 2023. André Baumann a repris cette fonction au 1^{er} janvier 2024.

Asset Management

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

Autorité de surveillance

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

Banque dépositaire

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

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA, Bâle

La Zurich fondation de placement en bref suite

Organes de comptabilité

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

But

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

La Zurich fondation de placement est une fondation au sens de l'art.53g et suivants de la Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP) et de l'art.80 et suivants du Code civil suisse (CC). Elle a pour but le placement collectif et la gestion des avoirs du 2^e pilier destinés exclusivement à la prévoyance en faveur du personnel, selon le principe de la répartition des risques par la gestion commune de tous les avoirs.

Organisation

Les organes de la fondation sont l'assemblée des investisseurs et le conseil de fondation ainsi que l'organe de révision.

Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la fondation. Les compétences de l'assemblée des investisseurs consistent en l'approbation et la modification des statuts et du règlement de fondation, l'élection des membres du conseil de fondation et de l'organe de révision, l'acceptation du rapport annuel du conseil de fondation ainsi que celle des comptes annuels, de même que la décharge au conseil de fondation. En plus, elle prend connaissance du rapport de l'organe de révision.

Conseil de fondation

Il incombe au conseil de fondation de réaliser le but de la fondation qui se voit ainsi doté de toutes les compétences qui ne sont pas expressément réservées à l'assemblée des investisseurs, à l'organe de révision ou à l'autorité de surveillance. Il représente la fondation à l'égard des tiers et peut déléguer certaines tâches. Les tâches intransmissibles et inaliénables suivantes reviennent au conseil de fondation:

- exercer la haute direction de la fondation et établir les instructions nécessaires;
- nommer et révoquer les personnes chargées de la direction et de la représentation ainsi que déterminer les droits de signature;
- exercer la surveillance générale sur les personnes chargées de la direction, notamment quant au respect des lois, statuts, règlements et directives;
- rédiger le rapport annuel ainsi que préparer l'assemblée des investisseurs et exécuter ses décisions.

Le conseil de fondation se compose d'au moins cinq membres. La durée du mandat est fixée à trois ans, la réélection est possible. La durée maximale du mandat est de douze ans et il prend fin au plus tard à l'âge de 70 ans révolus.

Comité de placement

Les membres du comité de placement sont désignés par le conseil de fondation, pour une durée de trois ans. Le comité de placement prépare les décisions de placement qui seront prises par le conseil de fondation.

Organe de révision

L'assemblée des investisseurs choisit un organe de révision habilité par l'autorité de surveillance à réviser les fondations de placement. L'organe de révision examine chaque année l'activité du conseil de fondation, du comité de placement et de la direction quant à sa conformité avec les prescriptions légales, les dispositions statutaires, le règlement, les directives de placement ainsi que la loyauté des personnes et gérants de fortune responsables envers la fondation. En outre, il examine chaque année la comptabilité et les comptes annuels de la fondation et rédige un rapport à l'attention de l'assemblée des investisseurs et de l'autorité de surveillance. La durée du mandat est d'une année. La réélection est possible.

Avant-propos



Dr. Markus Steiner
Président du Conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur

Chères lectrices, chers lecteurs,

Cette citation du philosophe romain Sénèque s'applique particulièrement bien à l'année 2023, marquée par des bouleversements éprouvants sur le marché et l'économie. Cela nous rappelle que ce sont souvent les défis et les difficultés qui façonnent la résilience et la force. La croissance mondiale a reculé au début de l'année et se trouvait largement en dessous de la tendance, cependant l'année 2023 s'est montrée étonnamment résistante étant donné que l'économie américaine a réussi à contourner la récession pour le moment. Les marchés financiers ont accueilli de bonnes nouvelles, qui ont notamment favorisé une diminution de l'inflation.

«Seul l'arbre qui a subi les assauts du vent est vraiment vigoureux, car c'est dans cette lutte que ses racines, mises à l'épreuve, se fortifient.»

Sénèque (philosophe romain)

Des vents forts dominant en 2024 sous forme de volatilités

Des failles se dessinent à nouveau, autant dans les économies nationales que sur les marchés financiers. Avec une nouvelle guerre qui joue les prolongations au Moyen-Orient, les répercussions dramatiques des coûts de financement accrus qui se font ressentir et une nouvelle année d'élections décisives, il existe de nombreux risques, mais seuls quelques-uns ont été anticipés. Les économistes de Zurich pensent que les défis et la volatilité vont particulièrement peser sur les gouvernements, les entreprises et les ménages privés. Par conséquent, 2024 pourrait être placée sous le signe de la capacité à s'adapter aux turbulences tout en restant fort. A l'instar de la forêt qui est soumise à des bourrasques sur l'image de titre de la présente publication, des racines et fondations fortes sont d'une importance cruciale pour assurer une résistance à toute épreuve.

Avant-propos suite

Une forte performance des actions et une acquisition de capitaux solides dans le secteur de l'infrastructure

L'année dernière, les conditions du marché étaient difficiles pour beaucoup d'investisseurs. Grâce à l'équipe Investment Management de Zurich Invest SA, nos mandats d'action sont bien stables malgré les vents contraires et ont surpassé leurs indices de référence sur une durée d'une à trois années. L'incertitude économique, la volatilité du marché et la hausse des taux d'intérêt ont également exercé une pression sur l'acquisition de capitaux, leur utilisation et la réalisation d'investissements. Toutefois, avec les deux nouveaux groupes de placement «Infrastructure VI» et «Infrastructure Evergreen», la Zurich fondation de placement a pu acquérir un nouveau capital de plus de 300 millions de francs suisses en 2023.

Des augmentations de capital fructueuses dans le secteur de l'immobilier en 2023

En 2023, la Zurich fondation de placement a de nouveau réussi à lever des fonds pour étendre son portefeuille immobilier pour le groupe de placement «Immobilier Habitat Suisse», et ce, malgré l'environnement économique difficile. La fondation de placement a utilisé le produit de l'émission pour acheter des immeubles situés dans des emplacements très prisés à Bâle, Genève, Lucerne et Zurich. Elle poursuit ainsi la stratégie de croissance durable du groupe de placement. Outre des investisseurs existants, plus de 20 nouveaux clients ont souscrit. Si l'on prend le résultat total, la Zurich fondation de placement a réussi à lever des fonds pour environ 500 millions de francs suisses dans le secteur de l'immobilier sur toute l'année 2023. La fondation de placement considère ce flux de capital comme une preuve de confiance que les investisseurs placent dans sa stratégie et comme une reconnaissance de sa contribution de longue date en faveur du groupe de placement.

Un progrès continu dans le domaine de la durabilité

Tous les portefeuilles immobiliers de la fondation de placement se sont à nouveau nettement améliorés dans le nouvel indice de référence «Global Real Estate Sustainability Benchmark» (GRESB) en 2023. Ce meilleur résultat est dû au fait que la Zurich fondation de placement met en œuvre en continu ses objectifs de durabilité lors de l'exécution de nouveaux projets et du développement de son portefeuille immobilier. Cet engagement se fait clairement ressentir sur le résultat GRESB 2023 car tous les portefeuilles ont enregistré une hausse de points.

Vous découvrirez d'autres développements dans le domaine de la durabilité dans le [chapitre ESG séparé](#). Parmi les points forts, on compte nos progrès en Stewardship (engagement et exercice des droits de vote) ainsi que les mesures engagées pour l'objectif zéro émissions nettes d'ici 2050.

Avant-propos suite

Changements au sein du personnel de la fondation de placement

Voici les derniers changements au sein du personnel de la fondation de placement: en raison d'une réorientation professionnelle, Michael Christen a annoncé sa démission du Conseil de fondation au milieu de l'année 2023. Pour des raisons de gouvernance, Tom Osterwalder s'est retiré du comité de placement et en tant que directeur adjoint de la Zurich fondation de placement à la fin de l'exercice comptable 2023. En tant que nouveau CEO, il se concentre sur la direction de Zurich Invest SA. Le Conseil de fondation remercie nos deux collègues pour leurs longues années d'engagement. Ils ont apporté d'importantes contributions au succès de la Zurich fondation de placement.

Sandro Douidin a été élu – en tant que président de la Commission de placement de la Fondation collective Vita – comme représentant au sein du Conseil de fondation de la Zurich fondation de placement, succédant à Michael Christen. En tant que successeur de Tom Osterwalder, André Baumann a repris au 1^{er} janvier 2024 la fonction de directeur adjoint de la Zurich fondation de placement. De plus, nous avons la joie de compter sur le renforcement de la Commission de placement par Dr. Sébastien Dirren. Head Investment Management et CIO chez Zurich Invest SA, il est aussi un expert en placement éprouvé.

Après plus de 15 ans, le secrétaire du Conseil de fondation actuel, Hugo Peter, a quitté sa fonction. Nous le remercions chaleureusement pour son engagement professionnel et son implication passionnée. Nous lui adressons tous nos vœux pour l'avenir. A partir du 1^{er} janvier 2024, Anila Sinani a repris la fonction de secrétaire du Conseil de fondation. Nous lui souhaitons la bienvenue et nous nous réjouissons de pouvoir compter sur sa précieuse collaboration.

Tous les responsables de la Zurich fondation de placement vous remercient de votre confiance et se réjouissent de poursuivre avec vous une collaboration fructueuse. 2024 va être une année spéciale pour la Zurich fondation de placement car elle fête ses 25 ans.



Dr. Markus Steiner
Président du Conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur



Stratégie pour le développement durable

Dans le cadre de sa stratégie pour le développement durable et en sa qualité de gérante de la Zurich fondation de placement, Zurich Invest SA a lancé d'importantes initiatives en vue de sa politique climatique zéro émissions nettes d'ici 2050.

Extension de l'approche Active Ownership via la détermination de nouveaux principes de droits de vote avec focus sur le changement climatique

Outre les activités d'engagement, l'exercice des droits de vote joue un rôle central dans l'approche Active Ownership. Il permet aux investisseurs d'exercer une influence sur les décisions commerciales des entreprises lors des assemblées générales et de s'assurer ainsi que les intérêts de toutes les parties prenantes soient pris en compte. Comme le changement climatique est devenu l'un des plus grands défis dans le monde, les entreprises devraient être incitées à axer leurs pratiques commerciales sur les objectifs climatiques et de durabilité. Dans le but d'exercer davantage d'influence dans ce domaine, Zurich Invest SA a défini et implémenté de nouveaux principes fondés sur le changement climatique au premier trimestre 2023, qui viennent s'ajouter aux principes existants sur la gestion d'entreprise.

Zurich Invest SA emploie les principes de droit de vote de manière ciblée pour les mesures de lutte contre le changement climatique et se concentre sur les priorités suivantes:

1. demande de transparence accrue concernant les risques et opportunités climatiques d'une entreprise
2. intégration des objectifs de durabilité dans la stratégie d'entreprise
3. réduction des émissions de gaz à effet de serre
4. transition vers les énergies renouvelables

Les personnes intéressées peuvent consulter tous les résultats des dépôts de vote dans le [rapport de durabilité en ligne](#).

Première publication des chiffres clés liés à l'environnement de l'AMAS pour les fonds immobiliers et amélioration du rating GRESB pour les groupes de placement «Immobilier Suisse»

Zurich Invest SA a poursuivi son chemin sur la voie de son objectif zéro émission net d'ici 2050. Dans les groupes de placement «Immobilier Suisse», les émissions de gaz à effet de serre tout comme l'intensité énergétique et des émissions ont pu être réduites davantage par rapport à l'année de base 2020.

Au deuxième trimestre 2023, en vue d'augmenter la transparence et la comparabilité de ses prestations en termes de durabilité, Zurich Invest SA a publié les chiffres clés en matière d'environnement pour les fonds immobiliers de l'AMAS (Asset Management Association Switzerland). Ces chiffres clés permettent aux investisseurs et aux autres parties prenantes de prendre des décisions de placement fondées et de mieux comprendre les risques et opportunités en matière de durabilité des placements immobiliers.

Les rapports sur les chiffres clés en matière d'environnement nous permettent de vous informer sur les prestations en termes de durabilité des instruments de placement immobilier de Zurich Invest SA. Par exemple, les chiffres clés sur le mix des sources d'énergie et sur l'intensité énergétique et des émissions de gaz à effet de serre en font partie.

Tous les groupes de placement «Immobilier Suisse» participent au rating GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) annuel. En 2023, le rating a surpassé le résultat de l'année précédente dans tous les groupes de placement. Ainsi, le groupe de placement «Immobilier Habitat Suisse» a atteint quatre étoiles sur cinq pour la première fois.

Stratégie pour le développement durable suite

De plus, afin de développer la stratégie de durabilité de façon cohérente, Zurich Invest SA a vu un autre spécialiste ESG expérimenté rejoindre ses rangs au 1^{er} août 2023.

Les personnes intéressées peuvent consulter les chiffres clés actuels en matière d'environnement et les progrès réalisés concernant le rating GRESB dans le [rapport de durabilité en ligne](#).

Nouvel objectif intermédiaire de réduction des émissions de CO₂ pour les obligations d'entreprises d'ici 2030

Dans le cadre de sa politique climatique zéro émissions nettes d'ici 2050, Zurich Invest SA a défini au troisième trimestre 2023 un objectif intermédiaire de réduction des émissions de CO₂ pour les obligations d'entreprises d'ici 2030. En comparaison à l'année de base 2019, les émissions de CO₂ doivent être réduites de 50 pour cent d'ici 2030. Cet objectif s'inscrit dans le protocole d'objectifs de la Net Zero Asset Managers Initiative, un groupe international de gérants de fortune leaders qui se sont engagés à soutenir l'objectif zéro émission net d'ici 2050 ou plus tôt. Cette revendication reflète les efforts mondiaux pour limiter le réchauffement climatique à 1,5 degré Celsius.

Avec la définition d'objectifs intermédiaires de réduction des émissions de CO₂ d'ici 2030, Zurich Invest SA contribue à la décarbonisation durable de l'économie.

Extension de l'approche d'exclusion dans le domaine de l'immobilier et des hypothèques

Au quatrième trimestre 2023, Zurich Invest SA a étendu son [approche d'exclusion](#) à tous les instruments de placement dans le domaine de l'immobilier et des hypothèques. Ainsi, l'axe stratégique du changement climatique est mieux pris en considération également dans ces solutions de placement.

Le **niveau de base** tient compte des recommandations de l'ASIR (Association suisse pour des investissements responsables) et des principes du Pacte mondial des Nations Unies (United Nations Global Compact) concernant l'exclusion des armes prosrites.

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

Le **troisième niveau** prévoit l'exclusion des entreprises dont les activités commerciales sont jugées non éthiques. Il s'agit par exemple de la production de fourrure, d'alcool ou de tabac. Nous appliquons ce niveau également aux catégories de placement alternatives en raison de sa pertinence et de ses propriétés de risque. En revanche, pour les autres catégories de placement, l'approche d'exclusion place la priorité sur le respect des normes internationales et la lutte contre le changement climatique.

Stratégie pour le développement durable suite

1. Armements controversés	2. Climat	3. Secteurs controversés
Pacte mondial des Nations Unies	Principes du Groupe Zurich Assurance	Secteurs «tabous»
Pour tous les placements	Pour tous les placements	Uniquement pour les placements alternatifs
<p>En complément aux principes d'exclusion de l'Association suisse pour des investissements responsables (ASIR): exclusion d'entreprises qui enfreignent les principes du Pacte mondial de l'ONU en matière d'armements controversés et fabriquent, entreposent, distribuent ou commercialisent des armes à sous-munitions ou des mines anti-personnel interdites.</p> <p style="text-align: center;">ASIR +</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; text-align: center;"> <p>ASIR + Pacte mondial des Nations Unies</p> </div>	<p>Exclusion d'entreprises:</p> <ul style="list-style-type: none"> ≥ 30%  Chiffre d'affaires issu de la production de charbon thermique ≥ 30%  Recettes provenant de l'extraction de pétrole de sables ou schistes bitumineux ≥ 20 millions de tonnes  Quantité de charbon thermique extrait annuellement ≥ 30%  Production d'électricité à partir de charbon ou de schiste bitumineux  Développement de nouveaux projets d'extraction du charbon ou de production d'électricité à partir de charbon  Exploitants d'infrastructures de transport de charbon thermique ou de produits de sables bitumineux (p. ex. pipelines, transport ferroviaire) 	<p>Exclusion d'entreprises qui se livrent aux activités moralement répréhensibles suivantes:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Production d'alcool – Production de tabac – Jeux d'argent – Divertissements pour adultes – Production de fourrure 

Source: Zurich Invest SA

Perspectives pour l'année 2024

Cette année, Zurich Invest SA mettra en place de nouvelles initiatives dans le cadre de sa stratégie en faveur de la durabilité. Elle va se focaliser sur la réduction des émissions de CO₂ d'ici 2030 pour les groupes «Immobilier Suisse», la publication des chiffres clés ESG conformément aux recommandations de l'ASIP (Association suisse des Institutions de prévoyance), ainsi que sur l'analyse et la mesure des émissions de gaz à effet de serre de Portée 3 pour les placements en obligations et en actions. De plus, de nouvelles prestations de reporting dans les domaines des risques ESG et de l'environnement ont été lancées.

Chiffres clés au 31.12.2023

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)		Valeur d'inventaire		Performance 2023 (netto en %)		Performance 5 ans p.a. (nette en %)		Performance 10 ans p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale (nette en %)	
					2023	2022	2023	2022	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²
Portefeuilles mixtes																		
002.844.745	Profil Défensif	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	6,38	6,32	1'560,85	1'464,34	6,59	5,67	2,45	2,32	2,64	2,58	2,68	2,76	56,34	58,55
002.844.737	Profil Equilibré	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	196,40	159,06	1'597,15	1'500,94	6,41	5,93	3,14	3,21	3,11	3,21	2,81	3,04	59,69	65,98
002.844.727	Profil Progressif	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	124,82	24,89	1'656,96	1'544,19	7,30	6,22	4,09	4,09	3,68	3,81	3,00	3,28	64,96	72,72
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	Avr 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	98,58	71,64	1'239,28	1'158,38	6,98	5,86	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,95	5,86	23,93	23,55
051.249.460	Mix 20	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	32,55	25,30	1'034,72	980,06	5,58	5,81	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,90	1,27	3,47	4,94
051.249.461	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	116,73	100,50	1'099,33	1'034,56	6,26	6,60	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,51	2,98	9,93	11,87
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	99,16	76,45	1'164,70	1'090,17	6,84	7,40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,07	4,68	16,47	19,14
Marché des capitaux																		
000.722.858	Marché Monétaire CHF	Mai 1999	FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	CHF	22,44	5,99	1'123,03	1'108,86	1,28	1,34	-0,33	-0,30	-0,46	-0,45	0,47	0,53	12,30	13,83
000.722.694	Obligations Domestique CHF	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	CHF	1'644,87	1'506,80	1'592,47	1'474,44	8,01	7,96	-0,93	-0,77	0,62	0,79	1,93	2,22	59,96	71,73
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	587,95	537,63	989,18	948,73	4,26	n.a.	-0,63	n.a.	n.a.	n.a.	-0,15	n.a.	-1,40	n.a.
049.019.220	Hypothèques Suisse	Nov 2019	SBI Domestic AAA-A 5-7Y TR	CHF	368,07	354,31	998,15	962,17	3,74	6,13	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,04	-1,40	-0,18	-5,69
001.731.496	Obligations Etranger CHF	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	CHF	688,61	705,06	1'279,84	1'215,16	5,32	5,23	-0,53	-0,61	0,29	0,37	1,27	1,49	28,77	34,46
002.384.208	Obligations CHF 15+	Janv 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	934,11	755,09	1'513,36	1'247,64	21,30	21,44	-1,28	-1,08	2,12	2,42	2,42	2,75	53,54	62,48
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) ³	Janv 2004	ICE BofA ML CI	CHF	1'185,74	1'135,33	1'414,85	1'327,01	6,62	5,75	-0,68	-0,89	0,69	0,70	1,81	2,25	42,81	55,62
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) ³	Août 2012	Barclays US Aggr.Corp.	CHF	996,15	928,93	1'065,85	1'021,45	4,35	3,53	0,02	-0,28	0,54	0,47	0,47	0,37	5,50	4,31
000.722.707	Obligations Euro	Mai 1999	Barclays Euro Treasury CI	CHF	228,97	253,81	1'152,73	1'151,69	0,09	0,29	-5,60	-5,41	-1,97	-1,80	0,61	0,73	16,14	19,51
114.873.147	Green Bonds Global (CHF hedged) ³	Janv 2022	MSCI Global Green Bond Index	CHF	407,59	374,26	850,07	809,35	5,03	4,79	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-7,95	-7,80	-14,99	-14,72
002.521.922	Obligations Convertibles Global	Avr 2006	Indice de référence personnalisé	CHF	395,09	365,88	1'242,04	1'175,64	5,65	5,60	2,17	0,36	2,27	1,09	1,30	1,04	25,53	20,03
Actions																		
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	630,27	616,51	3'448,74	3'247,97	6,18	6,09	7,40	8,19	5,67	6,40	5,26	4,90	252,37	224,22
002.384.155	Actions Suisse Passif	Janv 2006	SPI	CHF	380,35	353,72	2'422,81	2'286,13	5,98	6,09	8,01	8,19	6,21	6,40	4,91	5,15	136,01	145,76
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	649,93	580,19	1'505,70	1'303,74	15,49	9,77	7,69	5,42	3,10	3,27	1,80	1,84	55,20	56,64
002.384.178	Actions Europe Passif	Janv 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	178,88	166,75	1'349,78	1'229,42	9,79	9,77	5,43	5,42	3,25	3,27	1,52	1,62	31,10	33,39
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'048,23	959,33	2'667,81	2'187,49	21,96	15,07	12,75	11,58	11,77	10,75	4,23	4,15	176,77	171,65
002.384.201	Actions USA Passif	Janv 2006	MSCI USA	CHF	386,50	342,67	3'335,65	2'887,32	15,53	15,07	11,96	11,58	11,11	10,75	6,95	6,64	233,16	216,22
001.011.761	Actions Japon	Janv 2001	TOPIX TR	CHF	468,81	429,03	1'021,45	910,37	12,20	9,20	5,20	3,68	4,96	4,89	0,09	0,03	2,15	0,59
002.384.191	Actions Japon Passif	Janv 2006	MSCI Japon	CHF	63,47	68,97	1'051,04	957,21	9,80	9,45	4,02	3,75	4,40	4,42	0,14	0,31	2,62	5,78
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	727,29	663,96	1'426,22	1'402,91	1,66	-0,09	0,80	0,46	1,62	2,10	1,96	2,46	42,62	55,92
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	Janv 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	204,02	205,77	1'217,97	1'222,09	-0,34	-0,09	0,05	0,46	n.a.	n.a.	1,68	2,15	16,00	20,90
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif	Janv 2013	MSCI World Small Cap	CHF	273,84	262,80	2'105,50	1'989,29	5,84	5,31	7,27	6,34	5,78	6,19	7,18	7,62	113,14	122,84

¹ Informations supplémentaires [aux pages 15 à 16](#) et sur Internet² BM = Indice de référence³ Couvert en CHF (total ou partiel)

Chiffres clés au 31.12.2023 suite

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)		Valeur d'inventaire		Performance 2023 (netto en %)		Performance 5 ans p.a. (nette en %)		Performance 10 ans p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale (nette en %)		
					2023	2022	2023	2022	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich
Immobiliers																			
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	Avr 2004	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	3'392,91	2'769,12	3'351,33	3'300,88	1,53	2,43	4,98	5,32	5,90	5,49	6,34	5,36	235,13	179,03	
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	721,77	720,60	3'158,78	3'101,94	1,83	2,43	6,17	5,32	6,70	5,49	6,60	5,47	215,88	160,82	
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index Commercial	CHF	747,92	746,76	2'060,27	2'029,58	1,51	0,44	3,83	4,00	3,80	4,62	4,50	4,99	106,03	122,59	
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	Oct 2015	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	231,34	188,81	914,93	918,13	-0,35	2,43	1,19	5,32	n.a.	n.a.	-1,08	5,58	-8,50	55,78	
018.350.327	Immobilier Europe Direct Classe «A»	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	592,13	653,10	1'645,83	1'815,29	-9,34	n.a.	3,21	n.a.	5,72	n.a.	5,06	n.a.	64,58	n.a.	
114.620.193	Immobilier Europe Direct Classe «Z»	Janv 2022	Pas d'indice de référence	EUR	432,82	475,36	1'659,71	1'822,85	-8,95	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,14	n.a.	65,97	n.a.	
044.805.879	Immobilier USA	Sept 2019	Pas d'indice de référence	USD	383,05	426,60	1'191,56	1'327,02	-10,21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,23	n.a.	19,25	n.a.	
044.805.881	Immobilier Global	Août 2019	Pas d'indice de référence	CHF	57,24	66,92	965,96	1'146,74	-15,76	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-0,80	n.a.	-3,40	n.a.	
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif ³	Mars 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	219,51	202,19	1'104,78	1'043,94	5,83	4,83	1,72	1,10	4,13	3,47	0,67	0,23	11,82	3,98	
Placements alternatifs																			
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged) ³	Nov 2013	Morningstar Global LLI 70/30 Currency hedged CHF ⁶	CHF	1'104,83	501,71	1'266,57	1'162,27	8,97	9,30	2,69	3,25	2,29	2,48	2,37	2,50	26,66	28,30	
023.167.487	Senior Loans Global	Janv 2014	Morningstar Global LLI 70/30 TR ⁶	CHF	247,39	799,48	1'352,90	1'305,89	3,60	4,06	1,57	1,93	n.a.	n.a.	3,00	2,92	34,12	32,98	
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) ^{3, 5}	Sept 2013	L3SF CHF 3-Month Deposit	CHF	5,85	9,10	841,90	872,44	-3,50	1,17	-1,54	-0,44	-1,77	-0,51	-1,66	-0,50	-15,81	-4,98	
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I ⁴	Août 2018	Pas d'indice de référence	EUR	22,43	35,87	355,87	569,06	-7,81	n.a.	1,74	n.a.	n.a.	n.a.	1,46	n.a.	10,78	n.a.	
018.350.319	Private Equity I ⁴	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	116,87	138,48	3'688,07	3'782,50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,35	n.a.	n.a.	n.a.	
025.465.536	Private Equity II ⁴	Janv 2015	Pas d'indice de référence	USD	214,18	232,29	2'514,95	2'356,46	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,97	n.a.	n.a.	n.a.	
037.601.790	Private Equity III ⁴	Mars 2018	Pas d'indice de référence	USD	371,61	357,69	1'789,74	1'690,72	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	14,28	n.a.	n.a.	n.a.	
049.648.510	Private Equity IV ⁴	Juin 2020	Pas d'indice de référence	USD	218,23	167,44	1'530,72	1'503,60	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,99	n.a.	n.a.	n.a.	
056.674.233	Private Equity Co-Investments I ⁴	Nov 2021	Pas d'indice de référence	USD	183,61	90,49	1'128,49	969,15	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,69	n.a.	n.a.	n.a.	
Infrastructure																			
019.643.868	Infrastructure I ⁴	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	135,70	162,77	2'591,88	2'453,57	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,61	n.a.	n.a.	n.a.	
028.396.871	Infrastructure II ⁴	Janv 2017	Pas d'indice de référence	USD	214,38	259,25	2'030,51	1'867,37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,87	n.a.	n.a.	n.a.	
049.648.511	Infrastructure III ⁴	Sept 2020	Pas d'indice de référence	USD	449,38	384,00	1'725,12	1'701,57	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,29	n.a.	n.a.	n.a.	
112.803.557	Infrastructure IV ⁴	Juin 2022	Pas d'indice de référence	EUR	127,64	47,12	1'067,44	1'058,45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,24	n.a.	n.a.	n.a.	
119.048.010	Infrastructure V ⁴	Janv 2023	Pas d'indice de référence	USD	84,33	n.a.	974,67	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,07	n.a.	n.a.	n.a.	

¹ Informations supplémentaires [aux pages 15 à 16](#) et sur Internet

² BM = Indice de référence

³ Couvert en CHF (total ou partiel)

⁴ Les indications sous «Performance depuis l'émission initiale p.a.» correspondent aux IRR, à condition qu'il s'agisse d'une période de 12 mois au moins depuis le lancement.

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

⁶ Changement d'appellation de l'indice de référence au 16 novembre 2024

Chiffres clés au 31.12.2023 suite

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE	ex post TE	Part hors	Risque 2023		Risque 5 ans		Risque 10 ans		Risque depuis	
				p.a. ¹	5 ans p.a. ¹	indice de réf. (en %)	(en %) ^{1,4}	p.a.(en %) ¹	p.a.(en %) ¹	p.a.(en %) ¹	l'émission initiale p.a.(en %) ¹			
				Zurich	Zurich	Zurich	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²
Portefeuilles mixtes														
002.844.745	Profil Défensif	CHF	0,10 ³	n.a.	0,49	n.a.	4,01	3,77	5,35	5,25	4,24	4,17	4,06	4,03
002.844.737	Profil Equilibré	CHF	0,10 ³	n.a.	0,51	n.a.	4,56	4,28	6,32	6,18	5,17	5,07	5,17	5,06
002.844.727	Profil Progressif	CHF	0,10 ³	n.a.	0,60	n.a.	5,17	4,86	7,23	7,06	6,05	5,94	6,22	6,14
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 ³	n.a.	n.a.	n.a.	5,94	5,58	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,97	7,64
051.249.460	Mix 20	CHF	0,10 ³	n.a.	n.a.	n.a.	4,46	4,37	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,20	5,20
051.249.461	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 ³	n.a.	n.a.	n.a.	6,36	6,28	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,84	7,80
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	0,10 ³	n.a.	n.a.	n.a.	7,06	6,98	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,24	9,24
Marché des capitaux														
000.722.858	Marché Monétaire CHF	CHF	0,10	0,12	0,19	100,00	0,15	0,12	0,32	0,25	0,24	0,20	0,42	0,37
000.722.694	Obligations Domestique CHF	CHF	0,30	1,68	0,42	1,65	3,97	3,98	5,72	5,56	4,63	4,52	3,77	3,82
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	CHF	0,30	n.a.	n.a.	n.a.	2,02	n.a.	3,33	n.a.	n.a.	n.a.	2,62	n.a.
049.019.220	Hypothèques Suisse	CHF	0,25	0,00	n.a.	n.a.	2,58	3,19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,78	4,48
001.731.496	Obligations Etranger CHF	CHF	0,30	0,11	0,49	1,75	2,37	2,37	4,24	4,21	3,20	3,20	3,12	3,12
002.384.208	Obligations CHF 15+	CHF	0,30	0,28	0,25	1,36	11,23	11,35	13,94	13,94	11,38	11,41	10,25	10,45
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged)	CHF	0,40	0,44	1,05	10,84	4,41	4,08	6,53	5,85	5,03	4,50	4,44	3,90
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged)	CHF	0,40	0,44	1,36	8,31	10,49	10,10	9,69	8,86	7,34	6,79	7,08	6,54
000.722.707	Obligations Euro	CHF	0,35	5,70	0,30	11,42	6,91	6,62	6,64	6,64	7,34	7,31	6,89	7,02
114.873.147	Green Bonds Global (CHF hedged)	CHF	0,30	0,30	n.a.	12,33	6,89	6,50	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,87	9,21
002.521.922	Obligations Convertibles Global	CHF	0,50	1,80	2,27	10,80	9,11	8,29	10,42	8,84	9,33	8,13	10,60	9,72
Actions														
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,50	1,17	1,28	n.a.	10,81	10,92	13,22	12,97	12,29	12,05	12,98	13,25
002.384.155	Actions Suisse Passif	CHF	0,12	0,02	0,05	n.a.	10,92	10,92	12,97	12,97	12,06	12,05	12,70	12,73
000.722.683	Actions Europe	CHF	0,55	1,83	2,53	3,28	12,73	12,29	18,24	18,35	15,59	15,94	18,75	17,78
002.384.178	Actions Europe Passif	CHF	0,12	0,13	0,16	n.a.	12,33	12,29	18,41	18,35	15,98	15,94	17,43	17,50
000.722.693	Actions USA	CHF	0,55	2,71	3,86	1,80	12,30	9,39	19,27	17,40	16,46	15,13	16,72	16,79
002.384.201	Actions USA Passif	CHF	0,12	0,05	0,12	n.a.	9,44	9,39	17,41	17,40	15,14	15,13	15,70	15,73
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,60	2,69	4,97	n.a.	12,05	9,63	17,44	14,24	15,70	13,55	17,52	15,87
002.384.191	Actions Japon Passif	CHF	0,12	0,05	0,72	n.a.	10,44	10,43	14,61	14,61	13,82	13,82	14,74	14,76
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	0,65	2,98	2,78	10,38	14,59	12,69	17,96	16,60	15,36	14,92	18,54	18,55
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	CHF	0,24	0,36	0,40	1,86	12,83	12,69	16,55	16,60	n.a.	n.a.	15,21	15,23
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif	CHF	0,24	0,20	0,92	0,16	15,85	15,80	20,38	20,45	17,11	17,07	16,65	16,60

¹ Risque et Tracking Error (TE); calcul basé sur variance de 12 mois au moins.

² BM = Indice de référence

³ Management Fee au niveau du groupe de placement. Les coûts totaux sont dépendants de l'allocation.

⁴ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les [factsheets](#) et sur Internet.

Chiffres clés au 31.12.2023 suite

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Management Fee (en %)	ex ante TE	ex post TE	Part hors indice de réf. (en %)	Risque 2023 (en %) ^{1,4}		Risque 5 ans p.a.(en %) ¹		Risque 10 ans p.a.(en %) ¹		Risque depuis l'émission initiale p.a.(en %) ¹	
				p.a. ¹	5 ans p.a. ¹		Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²
Immobiliers														
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	CHF	0,40	n.a.	1,04	n.a.	0,72	0,25	1,75	1,19	1,80	1,05	1,45	0,83
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	CHF	0,00	n.a.	1,65	n.a.	0,71	0,25	2,16	1,19	2,19	1,05	1,77	0,85
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	CHF	0,40	n.a.	1,14	n.a.	0,65	0,63	1,21	0,76	1,33	0,67	1,17	0,63
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	CHF	0,40	n.a.	4,83	n.a.	2,30	0,25	4,79	1,19	n.a.	n.a.	7,93	1,15
018.350.327	Immobilier Europe Direct Classe «A»	EUR	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	5,90	n.a.	6,84	n.a.	6,16	n.a.	6,43	n.a.
114.620.193	Immobilier Europe Direct Classe «Z»	EUR	0,40	n.a.	n.a.	n.a.	5,77	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,40	n.a.
044.805.879	Immobilier USA	USD	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	4,56	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,37	n.a.
044.805.881	Immobilier Global	CHF	0,70	n.a.	n.a.	n.a.	9,82	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,97	n.a.
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif	CHF	0,15	0,13	0,21	0,00	20,02	19,92	19,96	19,97	16,02	15,99	18,37	18,43
Placements alternatifs														
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged)	CHF	0,65	1,81 ³	1,23	36,53	3,13	2,73	6,81	7,60	4,98	5,60	4,97	5,58
023.167.487	Senior Loans Global	CHF	0,65	1,81 ³	1,80	36,53	8,49	7,50	9,23	9,49	n.a.	n.a.	8,45	8,51
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) ⁵	CHF	1,00	n.a.	5,18	n.a.	0,80	0,19	5,14	0,27	5,90	0,20	5,83	0,20
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I	EUR	1,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,86	n.a.
018.350.319	Private Equity I	USD	0,85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
025.465.536	Private Equity II	USD	0,85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
037.601.790	Private Equity III	USD	0,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
049.648.510	Private Equity IV	USD	0,75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
056.674.233	Private Equity Co-Investments I	USD	1,10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Infrastructure														
019.643.868	Infrastructure I	USD	1,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
028.396.871	Infrastructure II	USD	1,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
049.648.511	Infrastructure III	USD	1,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
112.803.557	Infrastructure IV	EUR	1,10	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
119.048.010	Infrastructure V	USD	1,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

¹ Risque et Tracking Error (TE); calcul basé sur variance de 12 mois au moins.

² BM = Indice de référence

³ L'indicateur de déviation ex ante des deux groupes de placement Senior Loans Global est présenté de manière identique, car la couverture de change ne peut pas être prise en considération en même temps.

⁴ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les [factsheets](#) et sur Internet.

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

Détails sur les groupes de placement

Limitations sur les sociétés emprunteuses

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

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

Groupe de placement	Débiteur avec part VNI de plus de 10% (participations > 5%)	Part au VNI (en %)
Obligations Euro	Obligations d'Etat françaises	24,82
	Obligations d'Etat allemandes	20,21
	Obligations d'Etat espagnoles	18,95
Actions Suisse	Nestlé SA	17,78
	Novartis AG	12,96
	Roche Holding AG	12,48
Actions Suisse Passif	Nestlé SA	17,38
	Novartis AG	11,94
	Roche Holding AG	11,43
	UBS Group AG	5,33
Actions Europe	ASML Holding NV	6,05
	Novo Nordisk A/S	5,68
	LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton SE	5,21
Actions USA	Apple Inc.	7,57
	Microsoft Corp.	7,04
Actions USA Passif	Apple Inc.	7,10
	Microsoft Corp.	6,26
Actions Japon Passif	Toyota Motor Corp.	5,24
Actions Emerging Markets Passif	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd	6,61
Insurance Linked Strategies Life I ¹	Contrepartie 1	58,79
	Contrepartie 2	18,55

¹ Pour le groupe de placement fermé «Insurance Linked Strategies Life I», les limitations sur les sociétés emprunteuses sont évaluées par rapport à l'ensemble de l'engagement en capital et peuvent dépasser la limite de l'OPP 2 de 10 pour cent par rapport à la VNI (maximum 20 pour cent en comparaison avec l'engagement en capital total). Au 31 décembre 2023, il y avait deux contreparties avec une allocation supérieure à 10 pour cent par rapport à la VNI (voir la page 37 pour les informations supplémentaires). En raison de sa grande sensibilité et de son caractère privé, cette information est affichée de manière anonyme. Cette information confidentielle est régulièrement communiquée aux investisseurs avec des documents séparés.

Indication de la part des débiteurs, respectivement des sociétés hors indice de référence, conformément à l'ordonnance du DFI

La part des débiteurs et sociétés hors indice de référence de nos groupes de placement figure dans les tableaux aux pages 13 à 14 («Part hors indice de référence»).

Historique des indices de référence

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

Indice de référence personnalisé

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

Détails sur les groupes de placement suite

Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes

Indice de référence	Profil Défensif (en %)	Profil Equilibré (en %)	Profil Progressif (en %)	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) (en %)
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	9,0	8,0	7,0	8,0
SBI Domestic AAA-BBB TR	16,0	12,0	8,5	4,0
SBI Foreign AAA-BBB TR	9,5	7,5	6,0	3,0
ICE BofA ML CI	5,0	4,0	3,0	2,0
Barclays US Aggregate Corp.	6,5	3,5	2,5	1,5
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	5,0	5,0	5,0	2,0
MSCI Global Green Bond Index	9,0	7,5	6,0	3,0
Total Marché des capitaux	60,0	47,5	38,0	23,5
SPI	4,0	7,5	11,5	22,0
MSCI Europe ex CH	2,0	4,0	5,0	6,5
MSCI USA	4,0	6,5	9,0	8,5
TOPIX TR	1,0	1,5	2,0	2,0
MSCI Emerging Markets	1,0	2,0	3,0	4,0
MSCI Small Cap World	0,0	0,0	0,0	3,0
Total Actions	12,0	21,5	30,5	46,0
KGAST Immo-Index Résidentiel	14,5	14,5	14,5	13,5
KGAST Immo-Index Commercial	4,5	4,5	4,5	3,0
FTSE EPRA/NAREIT hedged	2,0	2,5	3,0	1,0
SXI Real Estate Funds	3,0	3,0	3,0	4,0
Immo EU Direct	0,0	0,0	0,0	2,0
Total Immobiliers	24,0	24,5	25,0	23,5
Morningstar Global Leveraged Loan CHF	4,0	6,5	6,5	7,0
Total Placements alternatifs	4,0	6,5	6,5	7,0
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

Indice de référence	Mix 20 (en %)	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) (en %)	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) (en %)
FTSE CHF 3-Month Eurodeposit	12,5	4,5	1,5
SBI Domestic AAA-BBB TR	14,5	5,5	3,0
SBI Foreign AAA-BBB TR	8,0	4,5	2,5
ICE BofA ML CI	4,0	4,5	1,5
Barclays US Aggregate Corp.	3,0	4,0	0,0
TR GI Focus Investment Grad Conv. Bond	2,0	2,0	2,0
MSCI Global Green Bond Index	8,0	4,0	1,5
Total Marché des capitaux	52,0	29,0	12,0
SPI	10,0	20,0	25,0
MSCI Europe ex CH	2,0	5,0	8,0
MSCI USA	5,0	10,0	15,0
MSCI Japon	1,0	2,0	5,0
MSCI Emerging Markets	1,0	5,0	8,0
MSCI Small Cap World	1,0	3,0	4,0
Total Actions	20,0	45,0	65,0
KGAST Immo-Index Résidentiel	12,5	11,0	11,0
KGAST Immo-Index Commercial	4,5	4,0	4,0
FTSE EPRA/NAREIT hedged	3,0	3,0	0,0
Total Immobiliers	20,0	18,0	15,0
Morningstar Global Leveraged Loan CHF	3,0	3,0	3,0
LBMA Gold Hedged CHF	5,0	5,0	5,0
Total Placements alternatifs	8,0	8,0	8,0
Total	100,0	100,0	100,0

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits

Portefeuilles mixtes	Profil Défensif	Profil Défensif	Profil Equilibré	Profil Equilibré	Profil Progressif	Profil Progressif	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF						
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente								
Avoirs en banque	410'370.06	461'559.33	11'448'253.66	9'985'905.22	7'322'224.71	1'717'682.59	7'178'675.81	5'752'990.62
Effets								
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	818'503.79	752'954.98	42'323'463.99	32'855'666.09	37'691'129.55	7'426'401.07	45'813'457.88	33'413'216.12
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	3'578'734.84	3'046'389.32	86'577'783.43	62'401'292.47	40'600'589.58	7'166'127.90	17'413'466.27	10'253'216.06
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	187'646.52	470'314.28	11'514'701.91	11'757'048.17	8'225'496.72	2'051'477.60	6'797'433.69	5'301'266.30
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	1'379'153.81	1'594'524.99	44'513'158.21	42'101'521.89	30'983'515.87	6'535'495.20	21'359'535.54	16'934'660.38
Autres éléments du patrimoine	3'043.52	333.22	70'242.89	6'548.95	32'479.10	1'248.16	47'333.04	4'306.01
Patrimoine total	6'377'452.54	6'326'076.12	196'447'604.09	159'107'982.79	124'855'435.53	24'898'432.52	98'609'902.23	71'659'655.49
./. Dettes	-1'501.01	-1'739.40	-49'377.71	-44'021.40	-34'505.45	-7'105.85	-26'334.22	-19'733.39
Patrimoine net	6'375'951.53	6'324'336.72	196'398'226.38	159'063'961.39	124'820'930.08	24'891'326.67	98'583'568.01	71'639'922.10
Evolution du patrimoine net								
Patrimoine net au début de l'exercice	6'324'336.72	6'486'816.24	159'063'961.39	167'940'000.27	24'891'326.67	30'268'345.45	71'639'922.10	51'679'233.97
Emissions	4'604'426.69	619'676.04	40'672'147.44	28'808'695.75	112'382'811.85	6'500'364.49	34'047'081.50	30'580'520.07
Rachats	-4'928'306.51	-64'766.98	-13'723'261.05	-18'675'650.58	-16'838'935.50	-8'253'841.20	-12'437'386.31	-2'765'595.71
Résultat total	375'494.63	-717'388.58	10'385'378.60	-19'009'084.05	4'385'727.06	-3'623'542.07	5'333'950.72	-7'854'236.23
Patrimoine net à la fin de l'exercice	6'375'951.53	6'324'336.72	196'398'226.38	159'063'961.39	124'820'930.08	24'891'326.67	98'583'568.01	71'639'922.10
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente								
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets								
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	2'536.43	2'339.60	75'991.78	56'071.93	54'335.28	9'308.83	55'609.12	37'930.45
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	328.21	-296.96	2'742.31	-13'692.71	-5'147.20	-3'511.36	1'200.22	-14'480.06
Total des revenus	2'864.64	2'042.64	78'734.09	42'379.22	49'188.08	5'797.47	56'809.34	23'450.39
Intérêts passifs	-7'163.79	-571.00	-163'278.52	-14'433.53	-70'580.97	-2'554.92	-109'713.14	-7'802.01
Commission de gestion ¹	6'861.66	6'812.96	185'870.73	173'202.38	61'575.38	30'459.51	95'950.85	70'503.98
Taux d'intérêts négatifs	0.00	745.81	0.00	14'772.10	0.00	3'891.56	0.00	10'009.78
Autres charges	159.37	158.25	4'328.34	4'393.31	1'447.73	706.57	2'236.18	1'636.90
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-168.27	-11.79	-977.92	-8'670.10	2'930.35	-6'607.88	194.70	-2'927.53
Total des charges	-311.03	7'134.23	25'942.63	169'264.16	-4'627.51	25'894.84	-11'331.41	71'421.12
Résultat net	3'175.67	-5'091.59	52'791.46	-126'884.94	53'815.59	-20'097.37	68'140.75	-47'970.73
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	286'275.06	61'492.30	1'094'728.18	42'863.26	551'891.46	778'837.18	433'262.59	166'436.39
Résultat réalisé	289'450.73	56'400.71	1'147'519.64	-84'021.68	605'707.05	758'739.81	501'403.34	118'465.66
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	86'043.90	-773'789.29	9'237'858.96	-18'925'062.37	3'780'020.01	-4'382'281.88	4'832'547.38	-7'972'701.89
Résultat total	375'494.63	-717'388.58	10'385'378.60	-19'009'084.05	4'385'727.06	-3'623'542.07	5'333'950.72	-7'854'236.23

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 38](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Portefeuilles mixtes	Mix 20	Mix 20	Mix 45	Mix 45	Mix 65	Mix 65
	31.12.2023	31.12.2022	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2023	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2022	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2023	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente						
Avoirs en banque	1'071'725.39	641'784.25	4'701'300.41	3'394'262.37	1'451'551.21	1'272'091.65
Effets						
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	6'515'305.27	4'812'520.75	52'680'811.15	44'453'434.90	64'889'283.34	49'431'881.45
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	16'337'043.64	12'431'147.12	30'333'903.77	25'144'127.71	10'493'110.76	8'088'213.63
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	2'591'909.56	2'015'423.84	9'256'402.62	8'243'490.45	8'048'042.65	5'890'779.72
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	6'036'943.55	5'402'158.26	19'764'145.04	19'294'856.57	14'297'969.99	11'789'589.83
Autres éléments du patrimoine	5'765.79	367.95	26'844.08	2'106.92	10'497.99	1'061.54
Patrimoine total	32'558'693.20	25'303'402.17	116'763'407.07	100'532'278.92	99'190'455.94	76'473'617.82
./. Dettes	-8'591.57	-7'116.76	-30'933.22	-28'002.84	-27'045.66	-20'778.44
Patrimoine net	32'550'101.63	25'296'285.41	116'732'473.85	100'504'276.08	99'163'410.28	76'452'839.38
Evolution du patrimoine net						
Patrimoine net au début de l'exercice	25'296'285.41	32'010'670.80	100'504'276.08	101'439'076.33	76'452'839.38	57'379'698.49
Emissions	9'692'061.71	7'935'836.75	19'494'774.00	16'823'923.43	19'557'009.57	31'165'590.48
Rachats	-3'962'742.13	-11'575'999.81	-9'740'110.08	-4'352'442.01	-2'291'764.17	-3'460'336.31
Résultat total	1'524'496.64	-3'074'222.33	6'473'533.85	-13'406'281.67	5'445'325.50	-8'632'113.28
Patrimoine net à la fin de l'exercice	32'550'101.63	25'296'285.41	116'732'473.85	100'504'276.08	99'163'410.28	76'452'839.38
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente						
Revenus des avoires en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets						
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-3'122.27	-4'827.28	-6'365.89	-7'814.93	-7'440.89	-15'230.90
Total des revenus	-3'122.27	-4'827.28	-6'365.89	-7'814.93	-7'440.89	-15'230.90
Intérêts passifs	-13'172.52	-955.24	-60'885.69	-4'735.35	-24'285.81	-2'342.26
Commission de gestion ¹	30'860.13	30'046.97	115'347.30	109'571.52	96'859.32	74'846.30
Taux d'intérêts négatifs	0.00	1'976.65	0.00	10'304.44	0.00	5'418.64
Autres charges	718.89	697.42	2'685.87	2'542.52	2'256.96	1'736.65
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-1'070.76	-6'822.58	-2'692.56	-3'551.31	-1'451.27	-2'625.68
Total des charges	17'335.74	24'943.22	54'454.92	114'131.82	73'379.20	77'033.65
Résultat net	-20'458.01	-29'770.50	-60'820.81	-121'946.75	-80'820.09	-92'264.55
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	22'240.75	-122'197.30	740'034.09	-375'802.98	63'402.02	317'461.97
Résultat réalisé	1'782.74	-151'967.80	679'213.28	-497'749.73	-17'418.07	225'197.42
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	1'522'713.90	-2'922'254.53	5'794'320.57	-12'908'531.94	5'462'743.57	-8'857'310.70
Résultat total	1'524'496.64	-3'074'222.33	6'473'533.85	-13'406'281.67	5'445'325.50	-8'632'113.28

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 38](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Marché des capitaux	Marché	Marché	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Hypothèques	Hypothèques	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations
	Monétaire CHF 31.12.2023	Monétaire CHF 31.12.2022	Domestique CHF 31.12.2023	Domestique CHF 31.12.2022	Domestique SDC CHF 31.12.2023	Domestique SDC CHF 31.12.2022	Suisse 31.12.2023	Suisse 31.12.2022	Etranger CHF 31.12.2023	Etranger CHF 31.12.2022	CHF 15+ 31.12.2023	CHF 15+ 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Avoirs en banque	1'892.04	1'033.24	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	14'577'561.73	45'513'622.02	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00
Effets												
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	22'437'331.72	5'988'660.76	1'644'873'654.30	1'506'797'421.64	587'953'094.89	537'631'051.00	0.00	0.00	688'605'466.16	705'057'552.62	934'105'935.22	755'084'931.11
<i>Hypothèques</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	353'473'103.11	308'809'285.49	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	2.77	0.52	3.05	1.15	3.05	1.15	279'176.30	229'554.88	3.05	1.15	3.05	932.73
Patrimoine total	22'439'226.53	5'989'694.52	1'644'875'657.35	1'506'799'422.79	587'955'097.94	537'633'052.15	368'329'841.14	354'552'462.39	688'607'469.21	705'059'553.77	934'107'938.27	755'087'863.84
./. Dettes	-51.07	-14.42	-4'014.48	-3'841.62	-1'462.56	-1'299.93	-255'527.57	-245'695.31	-1'801.38	-1'813.38	-2'215.51	-2'025.33
Patrimoine net	22'439'175.46	5'989'680.10	1'644'871'642.87	1'506'795'581.17	587'953'635.38	537'631'752.22	368'074'313.57	354'306'767.08	688'605'667.83	705'057'740.39	934'105'722.76	755'085'838.51
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début de l'exercice	5'989'680.10	8'750'237.47	1'506'795'581.17	1'676'145'747.78	537'631'752.22	460'215'252.60	354'306'767.08	321'452'979.07	705'057'740.39	774'999'040.94	755'085'838.51	920'642'736.08
Emissions	18'734'194.63	3'826'793.31	84'853'206.42	108'104'101.71	30'189'114.13	154'546'627.94	498'504.52	49'876'958.56	15'863'996.02	29'919'070.05	15'999'525.08	127'498'566.82
Rachats	-2'502'499.50	-6'545'837.52	-67'137'027.01	-55'670'374.59	-3'270'696.83	-40'531'327.99	0.00	0.00	-68'809'212.17	-31'955'994.40	0.00	-13'850'587.79
Résultat total	217'800.23	-41'513.16	120'359'882.29	-221'783'893.73	23'403'465.86	-36'598'800.33	13'269'041.97	-17'023'170.55	36'493'143.59	-67'904'376.20	163'020'359.17	-279'204'876.60
Patrimoine net à la fin de l'exercice	22'439'175.46	5'989'680.10	1'644'871'642.87	1'506'795'581.17	587'953'635.38	537'631'752.22	368'074'313.57	354'306'767.08	688'605'667.83	705'057'740.39	934'105'722.76	755'085'838.51
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	229'123.00	11'321.28	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets												
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	178'647.22	51'849.14	8'730'737.01	4'810'987.55	2'862'708.40	1'375'418.27	0.00	0.00	4'374'391.54	2'789'083.91	5'796'109.53	4'917'066.90
<i>Intérêts hypothécaires</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5'120'777.35	4'588'042.35	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9'747.76	156'456.13	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	22'757.82	-17.58	104'511.68	-451.71	10'885.87	-627.94	0.00	372'045.95	16'078.23	-20.05	-25.08	-566.82
Total des revenus	201'405.04	51'831.56	8'835'248.69	4'810'535.84	2'873'594.27	1'374'790.33	5'359'648.11	5'127'865.71	4'390'469.77	2'789'063.86	5'796'084.45	4'916'500.08
Intérêts passifs	-2.25	-1.45	-1.90	-2.39	-1.90	-1.81	0.00	0.00	-1.90	-2.39	0.00	-933.97
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	979'450.99	899'566.64	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39'814.20	0.00	0.00	929.68	0.00
Autres charges	142.51	67.89	15'812.53	15'525.44	5'709.59	5'215.98	144'031.65	1'996.91	7'083.06	7'475.46	8'457.07	8'149.37
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	4'010.37	-25.66	20'524.11	-124.59	822.69	-327.99	0.00	0.00	281'287.83	-244.40	0.00	-87.79
Total des charges	4'150.63	40.78	36'334.74	15'398.46	6'530.38	4'886.18	1'123'482.64	941'377.75	288'368.99	7'228.67	9'386.75	7'127.61
Résultat net	197'254.41	51'790.78	8'798'913.95	4'795'137.38	2'867'063.89	1'369'904.15	4'236'165.47	4'186'487.96	4'102'100.78	2'781'835.19	5'786'697.70	4'909'372.47
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-19'308.89	-242'856.24	-6'768'784.02	-2'388'092.82	-133'625.26	-3'716'688.35	0.00	0.00	-4'030'598.58	-2'428'912.68	280.65	351'254.73
Résultat réalisé	177'945.52	-191'065.46	2'030'129.93	2'407'044.56	2'733'438.63	-2'346'784.20	4'236'165.47	4'186'487.96	71'502.20	352'922.51	5'786'978.35	5'260'627.20
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	39'854.71	149'552.30	118'329'752.36	-224'190'938.29	20'670'027.23	-34'252'016.13	9'032'876.50	-21'209'658.51	36'421'641.39	-68'257'298.71	157'233'380.82	-284'465'503.80
Résultat total	217'800.23	-41'513.16	120'359'882.29	-221'783'893.73	23'403'465.86	-36'598'800.33	13'269'041.97	-17'023'170.55	36'493'143.59	-67'904'376.20	163'020'359.17	-279'204'876.60

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 38](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Marché des capitaux	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2023	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2022	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2023	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2022	Obligations Euro 31.12.2023	Obligations Euro 31.12.2022	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2023	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2022	Obligations Convertibles Global 31.12.2023	Obligations Convertibles Global 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente										
Avoirs en banque	2'000.00	2'000.00	2'000.00	2'000.00	734.91	1'276.46	2'393.72	461.19	93.21	1'072.73
Effets										
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	1'185'739'982.95	1'135'334'138.92	996'153'704.47	928'926'873.82	228'968'167.66	253'810'767.69	407'592'363.75	374'265'183.16	395'094'340.66	365'883'947.94
Autres éléments du patrimoine	3.05	1.15	3.05	1.15	1.18	0.75	215.67	0.28	0.06	0.53
Patrimoine total	1'185'741'986.00	1'135'336'140.07	996'155'707.52	928'928'874.97	228'968'903.75	253'812'044.90	407'594'973.14	374'265'644.63	395'094'433.93	365'885'021.20
./. Dettes	-2'919.16	-2'864.39	-2'342.71	-2'354.65	-607.80	-655.34	-977.47	-810.83	-961.40	-917.43
Patrimoine net	1'185'739'066.84	1'135'333'275.68	996'153'364.81	928'926'520.32	228'968'295.95	253'811'389.56	407'593'995.67	374'264'833.80	395'093'472.53	365'884'103.77
Evolution du patrimoine net										
Patrimoine net au début de l'exercice	1'135'333'275.68	1'408'306'606.30	928'926'520.32	1'237'048'725.21	253'811'389.56	474'548'006.02	374'264'833.80	0.00	365'884'103.77	484'679'474.31
Emissions	11'767'196.28	10'141'995.73	28'715'705.67	27'689'688.20	0.00	0.00	16'458'356.95	436'032'873.36	10'008'420.60	3'918'664.42
Rachats	-35'625'185.69	-68'969'554.22	-2'877'453.76	-98'647'565.55	-24'762'907.67	-130'000'547.65	-2'625'063.75	-1'290'910.71	-1'710'211.66	-62'665'915.81
Résultat total	74'263'780.57	-214'145'772.13	41'388'592.58	-237'164'327.54	-80'185.94	-90'736'068.81	19'495'868.67	-60'477'128.85	20'911'159.82	-60'048'119.15
Patrimoine net à la fin de l'exercice	1'185'739'066.84	1'135'333'275.68	996'153'364.81	928'926'520.32	228'968'295.95	253'811'389.56	407'593'995.67	374'264'833.80	395'093'472.53	365'884'103.77
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	14.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente										
Revenus des avoires en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets										
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	17'522'665.90	11'404'676.44	37'732'541.01	39'700'356.25	2'404'767.81	2'965'439.61	5'155'816.82	1'565'413.84	956'681.63	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	22'196.33	-66.79	793'800.26	-145.16	0.00	0.00	77'745.59	-180'210.48	2'729.40	-14.42
Total des revenus	17'544'862.23	11'404'609.65	38'526'341.27	39'700'211.09	2'404'767.81	2'965'439.61	5'233'562.41	1'385'203.36	959'411.03	-14.42
Intérêts passifs	-1.90	-2.42	-1.90	-2.39	-0.43	-1.10	-609.11	-0.28	0.00	-0.88
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26.90	0.47	0.00
Autres charges	11'520.48	12'250.61	9'410.88	10'285.97	2'514.63	3'402.99	3'835.18	2'837.82	3'801.73	3'952.16
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	165'003.52	-247.14	40'281.04	-490.73	237'092.33	-547.65	4'936.25	-910.71	2'288.34	-165.81
Total des charges	176'522.10	12'001.05	49'690.02	9'792.85	239'606.53	2'854.24	8'162.32	1'953.73	6'090.54	3'785.47
Résultat net	17'368'340.13	11'392'608.60	38'476'651.25	39'690'418.24	2'165'161.28	2'962'585.37	5'225'400.09	1'383'249.63	953'320.49	-3'799.89
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-2'666'438.20	-2'741'196.81	-410'604.05	-16'175'205.62	-10'163'791.80	-27'809'774.06	-301'778.49	-43'038.41	113'484.76	8'765'067.61
Résultat réalisé	14'701'901.93	8'651'411.79	38'066'047.20	23'515'212.62	-7'998'630.52	-24'847'188.69	4'923'621.60	1'340'211.22	1'066'805.25	8'761'267.72
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	59'561'878.64	-222'797'183.92	3'322'545.38	-260'679'540.16	7'918'444.58	-65'888'880.12	14'572'247.07	-61'817'340.07	19'844'354.57	-68'809'386.87
Résultat total	74'263'780.57	-214'145'772.13	41'388'592.58	-237'164'327.54	-80'185.94	-90'736'068.81	19'495'868.67	-60'477'128.85	20'911'159.82	-60'048'119.15

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 38](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Actions	Actions Suisse	Actions Suisse	Actions Suisse Passif	Actions Suisse Passif	Actions Europe	Actions Europe	Actions Europe Passif	Actions Europe Passif	Actions USA	Actions USA	Actions USA Passif	Actions USA Passif
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Avoirs en banque	433.24	428.07	2'000.00	125.87	2'000.00	242'390.24	2'000.00	92'319.46	2'000.00	4'565.24	1'275.87	1'759.24
Effets												
<i>Parts de fonds en actions</i>	630'270'230.60	616'513'233.09	380'348'144.84	353'720'125.04	649'931'816.65	579'951'391.18	178'882'673.04	166'653'687.96	1'048'227'089.95	959'330'832.38	386'496'784.17	342'665'137.11
Autres éléments du patrimoine	0.63	0.28	3.05	0.04	1'202.27	140.63	281.13	49.69	3.05	2.46	1.90	0.91
Patrimoine total	630'270'664.47	616'513'661.44	380'350'147.89	353'720'250.95	649'935'018.92	580'193'922.05	178'884'954.17	166'746'057.11	1'048'229'093.00	959'335'400.08	386'498'061.94	342'666'897.26
./. Dettes	-1'544.60	-1'556.63	-931.58	-893.95	-1'581.54	-1'431.76	-439.97	-415.13	-2'577.82	-2'565.18	-959.22	-894.17
Patrimoine net	630'269'119.87	616'512'104.81	380'349'216.31	353'719'357.00	649'933'437.38	580'192'490.29	178'884'514.20	166'745'641.98	1'048'226'515.18	959'332'834.90	386'497'102.72	342'666'003.09
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début de l'exercice	616'512'104.81	752'758'344.71	353'719'357.00	425'024'481.09	580'192'490.29	607'612'763.65	166'745'641.98	195'869'287.50	959'332'834.90	1'140'317'075.98	342'666'003.09	384'168'604.55
Emissions	22'336'087.66	11'013'976.40	16'572'803.49	18'923'528.41	32'271'155.07	94'275'677.49	3'288'419.41	46'522'259.28	14'215'328.22	15'752'981.01	5'793'465.37	88'234'140.15
Rachats	-48'851'316.01	-25'135'882.46	-11'331'549.38	-19'557'080.85	-51'611'340.23	-26'059'821.73	-7'527'838.53	-56'280'498.25	-131'907'490.01	-43'021'389.10	-14'848'654.87	-58'105'796.34
Résultat total	40'272'243.41	-122'124'333.84	21'388'605.20	-70'671'571.65	89'081'132.25	-95'636'129.12	16'378'291.34	-19'365'406.55	206'585'842.07	-295'492'670.99	52'886'289.13	-71'630'945.27
Patrimoine net à la fin de l'exercice	630'269'119.87	616'512'104.81	380'349'216.31	353'719'357.00	649'933'437.38	580'192'490.29	178'884'514.20	166'745'641.98	1'048'226'515.18	959'332'834.90	386'497'102.72	342'666'003.09
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets												
<i>Parts de fonds en actions</i>	14'498'977.66	12'728'800.92	10'128'404.81	8'915'205.55	15'189'316.23	16'543'618.57	5'269'386.13	6'200'295.08	7'737'226.69	6'958'117.59	5'397'167.09	5'196'765.74
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	567'291.04	990'151.91	106'218.81	234'383.54	0.00	2'565.24	1'154.68	985.72
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	43'912.34	6'023.60	33'539.49	-478.41	23'844.93	1'180.62	1'448.95	2'740.72	4'671.78	-219.00	-23.36	-240.15
Total des revenus	14'542'890.00	12'734'824.52	10'161'944.30	8'914'727.14	15'780'452.20	17'534'951.10	5'377'053.89	6'437'419.34	7'741'898.47	6'960'463.83	5'398'298.41	5'197'511.31
Intérêts passifs	-0.35	-0.32	-3.01	-1.25	-2'555.61	-163.50	-617.54	-50.96	-0.59	-3.70	-0.99	-2.15
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	216.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	6'362.84	6'545.79	3'741.75	3'772.02	6'130.98	8'810.86	1'773.89	2'525.72	10'335.37	10'913.30	3'725.64	3'706.97
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	18'683.99	117.54	75'200.62	7'419.15	13'909.77	4'428.27	12'911.47	2'959.95	13'509.99	-389.10	25'893.92	-196.26
Total des charges	25'046.48	6'663.01	78'939.36	11'189.92	17'485.14	13'292.17	14'067.82	5'434.71	23'844.77	10'520.50	29'618.57	3'508.56
Résultat net	14'517'843.52	12'728'161.51	10'083'004.94	8'903'537.22	15'762'967.06	17'521'658.93	5'362'986.07	6'431'984.63	7'718'053.70	6'949'943.33	5'368'679.84	5'194'002.75
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	18'052'650.46	9'178'463.31	2'483'853.39	4'155'796.98	6'018'032.91	1'570'319.35	897'942.89	6'725'630.96	62'261'554.80	18'005'104.92	5'250'548.17	24'082'902.62
Résultat réalisé	32'570'493.98	21'906'624.82	12'566'858.33	13'059'334.20	21'780'999.97	19'091'978.28	6'260'928.96	13'157'615.59	69'979'608.50	24'955'048.25	10'619'228.01	29'276'905.37
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	7'701'749.43	-144'030'958.66	8'821'746.87	-83'730'905.85	67'300'132.28	-114'728'107.40	10'117'362.38	-32'523'022.14	136'606'233.57	-320'447'719.24	42'267'061.12	-100'907'850.64
Résultat total	40'272'243.41	-122'124'333.84	21'388'605.20	-70'671'571.65	89'081'132.25	-95'636'129.12	16'378'291.34	-19'365'406.55	206'585'842.07	-295'492'670.99	52'886'289.13	-71'630'945.27

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 38](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Actions	Actions Japon	Actions Japon	Actions Japon Passif	Actions Japon Passif	Actions Emerging Markets	Actions Emerging Markets	Actions Emerging Markets Passif	Actions Emerging Markets Passif	Actions Global Small Cap Passif	Actions Global Small Cap Passif
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF						
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente										
Avoirs en banque	2'000.00	2'000.00	1'674.75	608.20	1'314.24	3'725.68	898.55	2'745.06	2'000.00	23'841.83
Effets										
<i>Parts de fonds en actions</i>	468'813'454.04	429'027'896.94	63'464'615.55	68'970'179.33	727'288'136.61	663'955'148.17	204'022'647.11	205'766'423.49	273'835'112.72	262'776'485.77
Autres éléments du patrimoine	3.05	1.15	2.49	0.39	1.92	2.00	1.30	1.52	87.58	12.93
Patrimoine total	468'815'457.09	429'029'898.09	63'466'292.79	68'970'787.92	727'289'452.77	663'958'875.85	204'023'546.96	205'769'170.07	273'837'200.30	262'800'340.53
./. Dettes	-1'162.08	-1'023.74	-157.97	-173.64	-1'814.52	-1'625.01	-509.10	-517.64	-655.54	-679.57
Patrimoine net	468'814'295.01	429'028'874.35	63'466'134.82	68'970'614.28	727'287'638.25	663'957'250.84	204'023'037.86	205'768'652.43	273'836'544.76	262'799'660.96
Evolution du patrimoine net										
Patrimoine net au début de l'exercice	429'028'874.35	453'936'144.68	68'970'614.28	82'655'462.26	663'957'250.84	752'942'877.95	205'768'652.43	252'805'753.73	262'799'660.96	316'725'375.42
Emissions	3'514'316.10	43'138'672.55	1'666'609.18	2'650'742.92	54'036'968.88	84'723'833.03	3'750'718.64	4'699'904.26	3'551'290.13	18'588'002.82
Rachats	-15'947'398.18	-109'991.18	-13'625'337.65	-4'404'382.30	-862'882.64	-1'190'251.72	-4'794'377.63	-3'181'837.55	-8'175'062.41	-18'500'492.41
Résultat total	52'218'502.74	-67'935'951.70	6'454'249.01	-11'931'208.60	10'156'301.17	-172'519'208.42	-701'955.58	-48'555'168.01	15'660'656.08	-54'013'224.87
Patrimoine net à la fin de l'exercice	468'814'295.01	429'028'874.35	63'466'134.82	68'970'614.28	727'287'638.25	663'957'250.84	204'023'037.86	205'768'652.43	273'836'544.76	262'799'660.96
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente										
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets										
<i>Parts de fonds en actions</i>	12'347'557.25	8'695'857.73	1'747'023.89	1'736'847.15	23'459'033.48	22'442'196.94	6'831'925.16	6'429'945.25	5'424'102.60	5'152'803.43
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	2'942.99	3'829.43	483.95	3'313.05	37'604.43	77'897.61
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	15'683.90	36'303.37	4'210.69	-1'342.92	42'031.12	-425.85	11'157.80	-4.26	1'880.57	1'147.18
Total des revenus	12'363'241.15	8'732'161.10	1'751'234.58	1'735'504.23	23'504'007.59	22'445'600.52	6'843'566.91	6'433'254.04	5'463'587.60	5'231'848.22
Intérêts passifs	-1.90	-2.35	-2.10	-1.29	0.00	-2.00	0.00	-1.87	-186.82	-14.17
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.08	0.00	0.22	0.00	0.00	0.00
Autres charges	4'662.23	4'248.91	655.75	723.15	7'235.28	6'763.30	2'094.38	2'267.66	2'663.12	2'982.10
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	7'851.82	8.82	5'412.35	36'193.64	12'367.36	-1.72	999.42	2.63	5'937.59	357.59
Total des charges	12'512.15	4'255.38	6'066.00	36'915.50	19'602.72	6'759.58	3'094.02	2'268.42	8'413.89	3'325.52
Résultat net	12'350'729.00	8'727'905.72	1'745'168.58	1'698'588.73	23'484'404.87	22'438'840.94	6'840'472.89	6'430'985.62	5'455'173.71	5'228'522.70
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	2'148'737.77	3'612.44	1'588'089.50	755'240.25	-12'748.77	159'247.78	170'923.78	484'719.68	3'007'077.45	7'427'153.61
Résultat réalisé	14'499'466.77	8'731'518.16	3'333'258.08	2'453'828.98	23'471'656.10	22'598'088.72	7'011'396.67	6'915'705.30	8'462'251.16	12'655'676.31
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	37'719'035.97	-76'667'469.86	3'120'990.93	-14'385'037.58	-13'315'354.93	-195'117'297.14	-7'713'352.25	-55'470'873.31	7'198'404.92	-66'668'901.18
Résultat total	52'218'502.74	-67'935'951.70	6'454'249.01	-11'931'208.60	10'156'301.17	-172'519'208.42	-701'955.58	-48'555'168.01	15'660'656.08	-54'013'224.87

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 38](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Immobiliers	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier
	Habitat Suisse 31.12.2023	Habitat Suisse 31.12.2022	Traditionnel Suisse 31.12.2023	Traditionnel Suisse 31.12.2022	Commercial Suisse 31.12.2023	Commercial Suisse 31.12.2022	Habitat Senior Suisse 31.12.2023	Habitat Senior Suisse 31.12.2022	Immobilier Europe Direct 31.12.2023	Immobilier Europe Direct 31.12.2022	Immobilier USA 31.12.2023	Immobilier USA 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Immobilier	3'548'341'763.20	3'017'493'893.35	761'224'442.95	766'784'936.85	819'715'927.35	816'006'943.75	229'965'000.00	192'275'000.00	1'295'941'189.93	1'435'066'812.83	384'900'000.00	441'928'671.00
Terrains à bâtir (y compris bâtiments à démolir)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Constructions commencées (y compris terrains)	412'580'000.00	350'010'000.00	0.00	0.00	58'630'000.00	54'700'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Constructions terminées (y compris terrains)	3'135'761'763.20	2'667'483'893.35	761'224'442.95	766'784'936.85	761'085'927.35	761'306'943.75	229'965'000.00	192'275'000.00	1'072'503'642.17	1'217'312'837.00	384'900'000.00	441'928'671.00
Parts de copropriété	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	223'437'547.76	217'753'975.83	0.00	0.00
Fonds de roulement	54'390'037.23	46'952'506.97	15'006'128.63	8'920'879.94	11'252'071.74	10'726'312.33	7'311'819.16	1'756'159.97	122'114'442.71	97'546'711.78	35'419'571.09	25'339'154.24
Liquidités	16'038'999.31	17'472'056.85	9'114'296.68	4'390'472.91	2'333'247.04	2'022'214.73	6'675'460.02	1'351'035.00	104'225'889.88	78'066'452.99	34'112'969.70	23'877'498.61
Créances à court terme	24'655'440.37	18'816'650.85	5'854'554.64	4'528'449.28	7'887'426.67	6'531'056.12	606'850.11	326'872.57	9'232'588.44	4'478'824.14	962'543.75	1'090'444.99
Compte de régularisation des actifs	13'695'597.55	10'663'799.27	37'277.31	1'957.75	1'031'398.03	2'173'041.48	29'509.03	78'252.40	0.00	0.00	344'057.64	371'210.64
Instruments financiers dérivés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8'624'576.39	15'001'434.65	0.00	0.00
Prêts à long terme	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31'388.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	3'602'731'800.43	3'064'446'400.32	776'230'571.58	775'705'816.79	830'967'999.09	826'733'256.08	237'276'819.16	194'031'159.97	1'418'055'632.64	1'532'613'524.61	420'319'571.09	467'267'825.24
Fonds empruntés	-209'824'720.12	-295'326'370.27	-54'465'304.68	-55'106'707.11	-83'049'984.01	-79'977'304.03	-5'935'667.72	-5'219'322.61	-393'104'995.07	-404'151'606.53	-37'264'689.31	-40'665'405.86
./. Instruments financiers dérivés ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.97	0.00	0.00
./. Engagements à court terme	-41'679'601.81	-34'770'848.53	-6'469'019.11	-4'980'683.91	-9'190'287.65	-8'821'126.31	-596'338.89	-402'578.08	-9'054'038.20	-8'105'092.42	-3'925'865.08	-3'646'618.00
./. Compte de régularisation des passifs	-23'571'650.31	-23'904'647.93	-2'313'920.57	-2'765'542.20	-6'766'318.76	-3'262'916.72	-3'970'926.83	-2'090'388.53	-9'350'895.99	-10'378'729.75	-437'462.55	-487'579.85
./. Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)	-39'508'000.00	-125'500'000.00	0.00	0.00	-60'200'000.00	-60'450'000.00	0.00	0.00	-316'074'076.56	-297'989'738.41	0.00	0.00
./. Provisions	-1'135'000.00	-2'486'755.81	0.00	0.00	-16'305.60	-36'846.00	0.00	-599'750.00	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Impôts latents	-103'930'468.00	-108'664'118.00	-45'682'365.00	-47'360'481.00	-6'877'072.00	-7'406'415.00	-1'368'402.00	-2'126'606.00	-49'850'911.82	-69'988'474.30	0.00	0.00
./. Parts minoritaires de capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-8'775'072.50	-17'689'570.68	-32'901'361.68	-36'531'208.01
Patrimoine net	3'392'907'080.31	2'769'120'030.05	721'765'266.90	720'599'109.68	747'918'015.08	746'755'952.05	231'341'151.44	188'811'837.36	1'024'950'637.57	1'128'461'918.08	383'054'881.78	426'602'419.38
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début de l'exercice	2'769'120'030.05	2'393'222'040.97	720'599'109.68	696'197'037.00	746'755'952.05	714'759'747.32	188'811'837.36	134'128'101.28	1'128'461'918.08	1'164'514'213.29	426'602'419.37	324'585'495.52
Souscriptions	597'292'823.70	301'455'809.66	0.00	0.00	12'723'698.91	27'009'326.44	43'465'199.11	60'229'227.59	0.00	0.00	0.00	75'081'201.86
Rachats	-27'945'282.80	-25'412'509.26	-11'796'496.31	-13'833'150.90	-22'705'868.22	-27'594'733.38	0.00	-2'994'952.75	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat total de l'exercice	54'439'509.36	99'854'688.68	12'962'653.53	38'235'223.58	11'144'232.34	32'581'611.67	-935'885.03	-2'550'538.76	-103'511'280.51	-36'052'295.21	-43'547'537.59	26'935'722.00
Patrimoine net à la fin de l'exercice	3'392'907'080.31	2'769'120'030.05	721'765'266.90	720'599'109.68	747'918'015.08	746'755'952.05	231'341'151.44	188'811'837.36	1'024'950'637.57	1'128'461'918.08	383'054'881.78	426'602'419.38

¹ Vous trouverez d'autres renseignements sur les instruments financiers dérivés aux [pages 45 et 48](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Immobiliers	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	
	Habitat Suisse	Habitat Suisse	Traditionnel Suisse	Traditionnel Suisse	Commercial Suisse	Commercial Suisse	Habitat Senior Suisse	Habitat Senior Suisse	Europe Direct	Europe Direct	USA	
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
Revenus locatifs nets	105'944'472.70	93'097'174.77	27'581'624.13	26'856'975.64	31'536'887.66	33'745'356.01	6'619'152.91	5'058'740.42	73'620'553.94	63'710'575.74	20'693'960.54	16'970'105.06
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées)	109'481'066.36	97'146'243.14	28'414'490.85	27'889'433.90	33'770'221.00	37'300'105.14	7'361'230.15	6'072'406.75	76'332'998.93	64'658'445.23	21'357'346.86	17'213'287.15
Perte sur loyers	-2'710'724.68	-3'640'361.10	-656'506.00	-603'325.75	-1'856'686.45	-3'192'938.34	-235'036.45	-504'269.30	-2'712'444.99	-947'869.49	-663'386.32	-243'182.09
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires	-825'868.98	-408'707.27	-176'360.72	-429'132.51	-376'646.89	-361'810.79	-507'040.79	-509'397.03	0.00	0.00	0.00	0.00
Entretien d'immeubles	-16'101'082.12	-12'958'715.21	-3'826'695.21	-2'492'146.34	-3'356'215.97	-2'629'457.93	-65'507.85	-19'281.87	-5'518'279.11	-5'069'369.06	-3'310'020.63	-1'511'670.68
Entretien	-9'620'278.33	-8'557'931.48	-2'622'459.11	-2'254'562.05	-1'940'701.86	-1'774'582.67	-65'507.85	-21'155.85	-5'518'279.11	-5'069'369.06	-3'310'020.63	-1'511'670.68
Remise en état	-6'480'803.79	-4'400'783.73	-1'204'236.10	-237'584.29	-1'415'514.11	-854'875.26	0.00	1'873.98	0.00	0.00	0.00	0.00
Charges d'exploitation	-10'153'710.30	-9'709'223.98	-2'914'232.99	-2'570'275.17	-3'427'085.84	-3'071'078.49	-497'314.85	-298'608.20	-18'175'515.18	-11'691'584.43	-5'369'864.94	-3'235'500.69
Frais de collecte et de traitement des déchets	-70'343.21	-87'393.29	-4'510.27	-121.04	-2'108.45	-4'299.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Chauffage et charges d'exploitation non compensables	-2'032'215.53	-2'550'326.16	-462'538.47	-508'818.27	-1'107'433.11	-994'549.25	-47'045.06	-55'394.40	-3'293'439.26	-3'580'706.11	0.00	0.00
Pertes sur créance, variation du du croire	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	137'158.89	-83'021.38	0.00	0.00
Frais d'assurance	-891'950.56	-796'431.12	-229'881.53	-215'437.65	-339'664.17	-267'226.01	-69'915.12	-45'397.95	-822'774.53	-527'272.63	-840'199.66	-294'184.71
Honoraires de gestion ¹	-4'571'529.78	-4'052'606.61	-1'212'625.42	-1'220'395.26	-1'260'712.36	-1'180'052.14	-177'752.03	-122'334.50	-321'381.00	-200'406.78	-510'420.11	-373'238.87
Frais de locations et de placement	-245'109.18	-241'073.83	-66'310.73	-44'666.86	-123'185.00	-91'142.27	-32'360.19	-6'142.95	-89'118.35	-23'182.93	0.00	0.00
Taxes et contributions	-1'702'021.23	-1'448'771.92	-610'303.54	-515'298.96	-448'626.40	-398'381.00	-112'884.00	-55'104.00	-10'719'716.38	-7'152'440.45	-3'907'594.20	-1'857'418.01
Autres charges d'exploitation	-640'540.81	-532'621.05	-328'063.03	-65'537.13	-145'356.35	-135'428.12	-57'358.45	-14'234.40	-3'066'244.55	-124'554.15	-111'650.97	-710'659.10
Résultat opérationnel	79'689'680.28	70'429'235.58	20'840'695.93	21'794'554.13	24'753'585.85	28'044'819.59	6'056'330.21	4'740'850.35	49'926'759.65	46'949'622.25	12'014'074.97	12'222'933.69
Autres revenus	13'962'208.04	5'654'408.21	152'776.22	-2'078.17	309'249.39	32'947.84	52'516.95	-8'892.88	16'717'767.63	9'323'989.30	4'644'133.05	2'976'684.19
Intérêts actifs	256'569.70	16'521.35	107'292.00	3'690.95	35'697.95	4'186.75	52'516.95	499.10	580'882.25	451'727.79	583'237.64	31'210.70
Taux d'intérêts négatifs	0.00	-29'128.79	0.00	-11'944.20	0.00	-21'119.25	0.00	-9'391.98	0.00	-103'832.02	0.00	-5'244.46
Revenus des intérêts sur droits de superficie	13'125.00	13'125.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	13'692'513.34	5'653'890.65	45'484.22	6'175.08	273'551.44	49'880.34	0.00	0.00	16'136'885.38	8'976'093.53	4'060'895.41	2'950'717.95
Frais de financement	-2'331'786.58	-581'557.67	-4'364.31	-5'036.65	-1'053'652.77	-138'384.85	-12'937.52	-26'532.78	-7'722'784.59	-8'119'899.29	-45'826.42	-13'299.11
Intérêts hypothécaires	-2'014'443.82	-259'962.58	0.00	0.00	-1'045'950.58	-131'819.95	0.00	0.00	-7'493'176.98	-6'826'714.32	0.00	0.00
Autres intérêts passifs	-26'702.16	-30'954.49	-4'364.31	-5'036.65	-4'869.19	-3'731.90	11'128.48	-2'399.93	-229'607.61	-1'293'184.97	-45'826.42	-13'299.11
Rente du droit de superficie	-290'640.60	-290'640.60	0.00	0.00	-2'833.00	-2'833.00	-24'066.00	-24'132.85	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration	-15'677'596.19	-13'464'027.88	-398'940.82	-3'613'952.68	-3'896'824.79	-3'674'180.62	-1'562'951.66	-1'235'399.93	-12'003'467.57	-13'647'747.21	-3'753'198.40	-4'361'111.10
Honoraire de la direction ¹	-14'987'354.08	-12'877'216.02	-223'317.05	-3'489'706.85	-3'757'588.30	-3'526'292.82	-1'426'281.56	-1'117'929.26	-7'598'529.14	-8'678'970.64	-3'271'979.35	-3'746'114.23
Frais d'estimation et de révision	-351'629.02	-312'967.54	-109'677.39	-76'302.73	-90'777.66	-75'094.12	-16'913.45	-27'403.74	-496'727.86	-409'704.16	-140'282.03	-92'475.80
Autres frais d'administration	-338'613.09	-273'844.32	-65'946.38	-47'943.10	-48'458.83	-72'793.68	-119'756.65	-90'066.93	-3'908'210.57	-4'559'072.41	-340'937.02	-522'521.07
Revenus/charges provenant de la mutation de droits	7'242'441.51	3'416'263.13	-203'753.69	-167'599.10	-144'361.69	-15'093.06	534'800.89	405'725.16	-3'161'234.89	-1'033'558.76	-1'149'635.24	105'962.93
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	7'537'408.71	3'829'239.37	0.00	0.00	155'143.37	535'424.87	534'800.89	410'772.41	0.00	0.00	0.00	1'043'854.11
Ajustement des revenus en cours en cas de rachat de droits	-294'967.20	-412'976.24	-203'753.69	-167'599.10	-299'505.06	-550'517.93	0.00	-5'047.25	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Parts minoritaires de revenu net	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3'161'234.89	-1'033'558.76	-1'149'635.24	-937'891.18
Résultat net de l'exercice	82'884'947.06	65'454'321.37	20'386'413.33	18'005'887.53	19'967'995.99	24'250'108.90	5'067'758.87	3'875'749.92	43'757'040.23	33'472'406.29	11'709'547.96	10'931'170.60
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	2'589'050.36	3'991'975.40	0.00	-975.50	196'194.60	4'599'495.56	0.00	915.75	-1'438'962.26	872'600.47	10'173.77	-25'314.73
./. Parts minoritaires de gain en capital réalisés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat réalisé	85'473'997.42	69'446'296.77	20'386'413.33	18'004'912.03	20'164'190.59	28'849'604.46	5'067'758.87	3'876'665.67	42'318'077.97	34'345'006.76	11'719'721.73	10'905'855.87
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-35'768'138.06	34'676'749.91	-9'101'875.80	23'722'933.55	-9'549'301.25	1'831'132.21	-6'761'847.90	-6'461'062.43	-180'223'718.96	-75'533'484.86	-59'946'737.26	17'387'114.90
Variation des impôts latents	4'733'650.00	-4'268'358.00	1'678'116.00	-3'492'622.00	529'343.00	1'900'875.00	758'204.00	33'858.00	20'074'399.29	1'820'788.42	0.00	0.00
./. Parts minoritaires de gain en capital non réalisés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14'319'961.19	3'315'393.95	4'679'477.94	-1'357'248.52
Résultat total	54'439'509.36	99'854'688.68	12'962'653.53	38'235'223.58	11'144'232.34	32'581'611.67	-935'885.03	-2'550'538.76	-103'511'280.51	-36'052'295.73	-43'547'537.59	26'935'722.24

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 38](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2023	Immobilier Global 31.12.2022	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2023	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2022	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2023	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2022	Senior Loans Global 31.12.2023	Senior Loans Global 31.12.2022	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2023 ³	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2022 ³	ILS Life I 31.12.2023	ILS Life I 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Avoirs en banque	348'268.24	1'226'133.90	2'000.00	1'651.39	330'831.93	260'100.72	621'389.87	839'991.94	4'442.13	4'485.69	367'556.50	1'350'570.20
Effets												
<i>Parts de fonds en actions</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3'856'737.12	14'333'234.77
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18'203'252.35	20'216'511.82
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	5'904'801.60	4'626'000.00	219'508'642.34	202'192'461.04	1'104'490'688.39	501'399'542.30	246'769'848.80	798'649'022.49	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	50'938'120.53	61'045'893.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5'843'645.59	9'094'111.41	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	145'748.63	129'997.45	121.31	20.33	1'017'775.41	12'902'367.91	4'379.55	738.75	229.28	2.58	70'462.49	74'484.52
Patrimoine total	57'336'939.00	67'028'024.54	219'510'763.65	202'194'132.76	1'105'839'295.73	514'562'010.93	247'395'618.22	799'489'753.18	5'848'317.00	9'098'599.68	22'498'008.46	35'974'801.31
/I. Dettes	-101'928.50	-104'913.52	-504.48	-505.31	-1'009'412.26	-12'855'442.23	-1'736.25	-5'190.35	-475.22	-757.93	-68'541.41	-108'494.99
Patrimoine net	57'235'010.50	66'923'111.02	219'510'259.17	202'193'627.45	1'104'829'883.47	501'706'568.70	247'393'881.97	799'484'562.83	5'847'841.78	9'097'841.75	22'429'467.05	35'866'306.32
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début de l'exercice	66'923'111.02	58'441'132.79	202'193'627.45	376'382'161.90	501'706'568.70	544'463'946.41	799'484'562.83	814'109'545.45	9'097'841.75	11'143'542.30	35'866'306.32	47'918'923.82
Distributions intermédiaires versées (capital)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-8'971'691.98	-9'818'444.03
Distributions intermédiaires versées (revenu) ²	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'528'308.06	-1'581'556.08
Emissions	1'000'708.57	8'578'879.34	8'541'112.68	2'843'234.57	600'064'891.67	17'789'890.95	15'001'389.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Rachats	0.00	0.00	-3'428'408.22	-91'487'536.25	-79'421'049.25	-37'228'996.76	-590'121'301.28	0.00	-2'998'152.46	-1'999'771.69	0.00	0.00
Résultat total	-10'688'809.09	-96'901.11	12'203'927.26	-85'544'232.77	82'479'472.35	-23'318'271.90	23'029'230.59	-14'624'982.62	-251'847.51	-45'928.86	-2'936'839.23	-652'617.39
Patrimoine net à la fin de l'exercice	57'235'010.50	66'923'111.02	219'510'259.17	202'193'627.45	1'104'829'883.47	501'706'568.70	247'393'881.97	799'484'562.83	5'847'841.78	9'097'841.75	22'429'467.05	35'866'306.32
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
Revenus des avoires en banque	14'763.08	5'142.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets												
<i>Parts de fonds en actions</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	436'187.67	762'420.91
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'161'775.65	1'290'957.90
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	9'180'049.26	8'258'824.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	125'015.28	360'391.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	50'166.46	23'723.36	148'583.92	346'442.27	230'401.55	572'781.46	0.00	0.00	-3'480.24	2'587.16
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-708.57	21'120.66	37'908.22	155.87	2'835.88	7'182.24	-1'389.83	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des revenus	139'069.79	386'654.83	9'268'123.94	8'282'703.61	151'419.80	353'624.51	229'011.72	572'781.46	0.00	0.00	1'594'483.08	2'055'965.97
Intérêts passifs	972.06	3'181.51	-259.99	-21.57	-38'519.91	-1'249.57	-9'808.37	-1'394.21	-639.93	-7.76	-9'959.37	-942.83
Commission de gestion ¹	123'236.16	128'505.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	307'661.76	460'380.02
Frais d'estimation et de révision	1'477.68	1'201.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	3'564.98	0.00	521.09	0.00	2'848.23	0.00	2'811.61	0.00	0.00	0.00	7'499.72
Autres charges	13'944.86	12'023.95	2'050.31	2'690.65	31'304.56	36'828.13	32'515.21	20'677.88	2'174.08	2'992.02	10'801.29	25'967.46
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	0.00	0.00	52'573.85	97.03	308.89	20'707.56	-2'099.94	0.00	-152.46	228.31	0.00	0.00
Total des charges	139'630.76	148'478.00	54'364.17	3'287.20	-6'906.46	59'134.35	20'606.90	22'095.28	1'381.69	3'212.57	308'503.68	492'904.37
Résultat net	-560.97	238'176.83	9'213'759.77	8'279'416.41	158'326.26	294'490.16	208'404.82	550'686.18	-1'381.69	-3'212.57	1'285'979.40	1'563'061.60
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	0.00	0.00	-407'395.03	3'438'608.92	5'543'333.01	2'389'123.26	114'005'117.98	0.00	-574'062.18	0.00	124'259.88	894'275.42
Résultat réalisé	-560.97	238'176.83	8'806'364.74	11'718'025.33	5'701'659.27	2'683'613.42	114'213'522.80	550'686.18	-575'443.87	-3'212.57	1'410'239.28	2'457'337.02
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-10'688'248.12	-335'077.94	3'397'562.52	-97'262'258.10	76'777'813.08	-26'001'885.32	-91'184'292.21	-15'175'668.80	323'596.36	-42'716.29	-4'347'078.51	-3'109'954.41
Résultat total	-10'688'809.09	-96'901.11	12'203'927.26	-85'544'232.77	82'479'472.35	-23'318'271.90	23'029'230.59	-14'624'982.62	-251'847.51	-45'928.86	-2'936'839.23	-652'617.39

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la page 38.

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

³ Le groupe de placement est en cours de liquidation.

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Placements alternatifs	Private Equity I	Private Equity I	Private Equity II	Private Equity II	Private Equity III	Private Equity III	Private Equity IV	Private Equity IV	Private Equity	Private Equity
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	Co-Investments I	Co-Investments I
	USD									
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente										
Avoirs en banque	60'475.64	88'432.27	73'198.15	111'569.94	124'341.56	159'531.58	89'246.68	130'492.74	90'906.66	47'894.70
Effets										
<i>Parts de fonds en actions</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	111'552'234.98	136'573'551.03	201'494'886.02	230'490'406.97	368'087'290.10	355'493'781.09	230'846'045.01	179'807'324.98	189'572'808.01	90'448'877.98
Autres éléments du patrimoine	5'270'312.94	1'826'016.33	12'626'934.14	1'704'963.26	3'428'910.95	2'064'304.95	38'608.96	18'759.16	40'663.48	57.87
Patrimoine total	116'883'023.56	138'487'999.63	214'195'018.31	232'306'940.17	371'640'542.61	357'717'617.62	230'973'900.65	179'956'576.88	189'704'378.15	90'496'830.55
./. Dettes	-10'896.78	-12'099.52	-19'633.13	-20'840.29	-33'774.09	-31'426.46	-12'746'655.87	-12'519'148.24	-6'093'007.29	-7'013.60
Patrimoine net	116'872'126.78	138'475'900.11	214'175'385.18	232'286'099.88	371'606'768.52	357'686'191.16	218'227'244.78	167'437'428.64	183'611'370.86	90'489'816.95
Evolution du patrimoine net										
Patrimoine net au début de l'exercice	138'475'900.11	199'508'660.70	232'286'099.88	252'446'085.64	357'686'191.16	350'883'866.00	167'437'428.64	90'607'034.50	90'489'816.95	0.00
Emissions	1'327'331.13	2'780'804.32	2'238'367.34	4'539'160.57	11'399'710.52	22'668'880.14	47'065'660.12	65'148'788.39	75'416'828.12	91'118'954.35
Rachats	-20'180'665.06	-64'421'980.62	-35'172'540.56	-32'386'715.35	-18'363'341.95	-35'531'374.48	0.00	0.00	-189'774.82	0.00
Résultat total	-2'750'439.40	608'415.71	14'823'458.52	7'687'569.02	20'884'208.79	19'664'819.50	3'724'156.02	11'681'605.75	17'894'500.61	-629'137.40
Patrimoine net à la fin de l'exercice	116'872'126.78	138'475'900.11	214'175'385.18	232'286'099.88	371'606'768.52	357'686'191.16	218'227'244.78	167'437'428.64	183'611'370.86	90'489'816.95
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	29.11.21-31.12.22
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente										
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets										
<i>Parts de fonds en actions</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	9.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-260.59	-665.05	-453.26	-899.16	-1'706.31	-9'471.10	-35'858.51	-133'931.92	-55'000.12	-581'772.76
Total des revenus	-260.59	-665.05	-453.26	-899.16	-1'697.22	-9'471.10	-35'858.51	-133'931.92	-55'000.12	-581'772.76
Intérêts passifs	-1'864.43	-161.75	-1'770.42	-192.03	-2'252.26	-269.60	-1'706.09	-268.27	-4'589.65	-165.13
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	41'960.14	55'525.85	74'854.71	88'327.63	134'962.45	137'217.76	134'095.95	137'566.66	173'215.82	169'943.21
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-2'796.02	-11'606.62	-5'829.54	-6'743.35	-4'607.93	-9'875.47	0.00	0.00	-164.01	0.00
Total des charges	37'299.69	43'757.48	67'254.75	81'392.25	128'102.26	127'072.69	132'389.86	137'298.39	168'462.16	169'778.08
Résultat net	-37'560.28	-44'422.53	-67'708.01	-82'291.41	-129'799.48	-136'543.79	-168'248.37	-271'230.31	-223'462.28	-751'550.84
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	11'430'239.22	27'613'352.55	22'058'911.56	14'328'574.12	6'551'649.91	6'839'602.48	-1'421.89	2'582.06	8'967.13	4'378.08
Résultat réalisé	11'392'678.94	27'568'930.02	21'991'203.55	14'246'282.71	6'421'850.43	6'703'058.69	-169'670.26	-268'648.25	-214'495.15	-747'172.76
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-14'143'118.34	-26'960'514.31	-7'167'745.03	-6'558'713.69	14'462'358.36	12'961'760.81	3'893'826.28	11'950'254.00	18'108'995.76	118'035.36
Résultat total	-2'750'439.40	608'415.71	14'823'458.52	7'687'569.02	20'884'208.79	19'664'819.50	3'724'156.02	11'681'605.75	17'894'500.61	-629'137.40

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 38](#).

² En raison du lancement du groupe de placement en novembre 2021 et de la courte durée en résultant en 2021, un exercice comptable plus long a été utilisé pour ce groupe de placement.

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Placements alternatifs et Infrastructure	Infrastructure I	Infrastructure I	Infrastructure II	Infrastructure II	Infrastructure III	Infrastructure III	Infrastructure IV	Infrastructure IV	Infrastructure V
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente									
Avoirs en banque	119'639.49	160'087.69	153'650.14	215'241.21	155'774.24	232'335.47	2'191'740.39	111'153.80	102'347.07
Effets									
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	135'580'317.02	162'622'181.99	211'366'075.04	259'056'969.03	448'298'590.89	383'871'028.90	125'492'842.99	47'072'542.01	84'304'818.00
Autres éléments du patrimoine	6'894.24	2'264.50	2'876'520.87	589.65	1'010'930.46	70'974.05	30'218.59	58'605.75	81'236.55
Patrimoine total	135'706'850.75	162'784'534.18	214'396'246.05	259'272'799.89	449'465'295.59	384'174'338.42	127'714'801.97	47'242'301.56	84'488'401.62
/. Dettes	-10'133.07	-12'675.71	-16'342.45	-19'807.70	-90'033.79	-172'122.30	-76'778.23	-118'807.96	-153'624.72
Patrimoine net	135'696'717.68	162'771'858.47	214'379'903.60	259'252'992.19	449'375'261.80	384'002'216.12	127'638'023.74	47'123'493.60	84'334'776.90
Evolution du patrimoine net									
Patrimoine net au début de l'exercice	162'771'858.47	190'497'850.19	259'252'992.19	278'349'848.05	384'002'216.12	224'056'123.96	47'123'493.60	0.00	0.00
Emissions	0.00	0.00	0.00	10'430'808.99	77'167'765.07	150'121'295.91	78'775'311.43	46'724'989.29	84'480'461.29
Rachats	-35'348'420.09	-41'146'296.60	-63'731'950.65	-53'083'869.84	-16'512'655.88	-11'974'178.26	0.00	0.00	0.00
Résultat total	8'273'279.30	13'420'304.88	18'858'862.06	23'556'204.99	4'717'936.49	21'798'974.51	1'739'218.71	398'504.31	-145'684.39
Patrimoine net à la fin de l'exercice	135'696'717.68	162'771'858.47	214'379'903.60	259'252'992.19	449'375'261.80	384'002'216.12	127'638'023.74	47'123'493.60	84'334'776.90
	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	01.01.-31.12.2023	13.06.-31.12.2022	03.01.-31.12.2023
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente									
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets									
<i>Parts d'obligations</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	56.41	0.00	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	0.00	0.00	0.00	-1'474.46	-22'338.17	-87'649.18	-166'791.53	-59'013.29	-171'947.42
Total des revenus	0.00	56.41	0.00	-1'474.32	-22'338.17	-87'649.18	-166'791.53	-59'013.29	-171'947.42
Intérêts passifs	-13'201.45	-6'081.35	-21'840.20	-1'743.28	-2'941.62	-487.99	-543.08	0.00	-1'976.51
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28.96	0.00
Autres charges	47'165.17	50'261.51	72'957.12	92'833.64	258'910.24	320'792.09	146'869.46	71'206.82	141'446.20
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-3'646.19	-3'528.47	-4'942.65	-4'646.37	-5'061.19	-5'293.45	0.00	0.00	0.00
Total des charges	30'317.53	40'651.69	46'174.27	86'443.99	250'907.43	315'010.65	146'326.38	71'235.78	139'469.69
Résultat net	-30'317.53	-40'595.28	-46'174.27	-87'918.31	-273'245.60	-402'659.83	-313'117.91	-130'249.07	-311'417.11
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	19'236'370.05	17'356'614.92	26'485'412.82	13'010'202.05	87'718.85	1'843.55	40'575.63	-584.49	-1'754.65
Résultat réalisé	19'206'052.52	17'316'019.64	26'439'238.55	12'922'283.74	-185'526.75	-400'816.28	-272'542.28	-130'833.56	-313'171.76
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-10'932'773.22	-3'895'714.76	-7'580'376.49	10'633'921.25	4'903'463.24	22'199'790.79	2'011'760.99	529'337.87	167'487.37
Résultat total	8'273'279.30	13'420'304.88	18'858'862.06	23'556'204.99	4'717'936.49	21'798'974.51	1'739'218.71	398'504.31	-145'684.39

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion à la [page 38](#).

Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	Profil Défensif 31.12.2023	Profil Défensif 31.12.2022	Profil Equilibré 31.12.2023	Profil Equilibré 31.12.2022	Profil Progressif 31.12.2023	Profil Progressif 31.12.2022	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2023	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:								
Résultat net de l'exercice	3'175.67	-5'091.59	52'791.46	-126'884.94	53'815.59	-20'097.37	68'140.75	-47'970.73
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	3'175.67	-5'091.59	52'791.46	-126'884.94	53'815.59	-20'097.37	68'140.75	-47'970.73
Report sur la valeur en capital	-3'175.67	5'091.59	-52'791.46	126'884.94	-53'815.59	20'097.37	-68'140.75	47'970.73
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation								
Etat au début de l'exercice	4'318,901	3'959,059	105'976,178	99'655,008	16'119,389	17'395,650	61'844,867	39'345,744
Parts émises	3'026,372	400,721	25'844,559	18'178,935	69'645,173	3'994,571	28'015,667	24'849,519
Parts reprises	-3'260,346	-40,879	-8'852,842	-11'857,765	-10'433,370	-5'270,832	-10'311,165	-2'350,396
Nombre de droits à la fin de l'exercice	4'084,927	4'318,901	122'967,895	105'976,178	75'331,192	16'119,389	79'549,369	61'844,867
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'560.07	1'465.52	1'596.72	1'502.14	1'656.25	1'545.44	1'238.42	1'159.16
Résultat cumulé d'un droit	0.78	-1.18	0.43	-1.20	0.71	-1.25	0.86	-0.78
Valeur d'inventaire d'un droit	1'560.85	1'464.34	1'597.15	1'500.94	1'656.96	1'544.19	1'239.28	1'158.38

Portefeuilles mixtes	Mix 20 31.12.2023	Mix 20 31.12.2022	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2023	Mix 45 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2022	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2023	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:						
Résultat net de l'exercice	-20'458.01	-29'770.50	-60'820.81	-121'946.75	-80'820.09	-92'264.55
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-20'458.01	-29'770.50	-60'820.81	-121'946.75	-80'820.09	-92'264.55
Report sur la valeur en capital	20'458.01	29'770.50	60'820.81	121'946.75	80'820.09	92'264.55
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation						
Etat au début de l'exercice	25'810,827	29'439,606	97'147,096	86'021,005	70'129,585	46'241,665
Parts émises	9'604,242	7'748,084	18'045,195	15'162,819	16'998,512	26'936,010
Parts reprises	-3'957,051	-11'376,863	-9'006,726	-4'036,728	-1'987,703	-3'048,090
Nombre de droits à la fin de l'exercice	31'458,018	25'810,827	106'185,565	97'147,096	85'140,394	70'129,585
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'035.37	981.21	1'099.90	1'035.82	1'165.65	1'091.49
Résultat cumulé d'un droit	-0.65	-1.15	-0.57	-1.26	-0.95	-1.32
Valeur d'inventaire d'un droit	1'034.72	980.06	1'099.33	1'034.56	1'164.70	1'090.17

Affectation du résultat suite

Marché des capitaux	Marché	Marché	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Hypothèques	Hypothèques	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations
	Monétaire CHF 31.12.2023	Monétaire CHF 31.12.2022	Domestique CHF 31.12.2023	Domestique CHF 31.12.2022	Domestique SDC CHF 31.12.2023	Domestique SDC CHF 31.12.2022	Suisse 31.12.2023	Suisse 31.12.2022	Etranger CHF 31.12.2023	Etranger CHF 31.12.2022	CHF 15+ 31.12.2023	CHF 15+ 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:												
Résultat net de l'exercice	197'254.41	51'790.78	8'798'913.95	4'795'137.38	2'867'063.89	1'369'904.15	4'236'165.47	4'186'487.96	4'102'100.78	2'781'835.19	5'786'697.70	4'909'372.47
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	197'254.41	51'790.78	8'798'913.95	4'795'137.38	2'867'063.89	1'369'904.15	4'236'165.47	4'186'487.96	4'102'100.78	2'781'835.19	5'786'697.70	4'909'372.47
Report sur la valeur en capital	-197'254.41	-51'790.78	-8'798'913.95	-4'795'137.38	-2'867'063.89	-1'369'904.15	-4'236'165.47	-4'186'487.96	-4'102'100.78	-2'781'835.19	-5'786'697.70	-4'909'372.47
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation												
Etat au début de l'exercice	5'401,679	7'846,939	1'021'945,867	987'072,377	566'685,876	452'557,460	368'237,588	316'979,744	580'217,883	583'430,447	605'208,979	522'815,995
Parts émises	16'827,556	3'444,155	54'798,268	69'019,100	31'060,137	157'116,391	518,105	51'257,844	12'693,733	22'696,240	12'032,592	92'700,853
Parts reprises	-2'248,241	-5'889,415	-43'838,225	-34'145,610	-3'361,571	-42'987,975	0,000	0,000	-54'871,002	-25'908,804	0,000	-10'307,869
Nombre de droits à la fin de l'exercice	19'980,994	5'401,679	1'032'905,910	1'021'945,867	594'384,442	566'685,876	368'755,693	368'237,588	538'040,614	580'217,883	617'241,571	605'208,979
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'113.16	1'099.27	1'583.95	1'469.75	984.36	946.31	986.66	950.80	1'272.22	1'210.37	1'503.98	1'239.53
Résultat cumulé d'un droit	9.87	9.59	8.52	4.69	4.82	2.42	11.49	11.37	7.62	4.79	9.38	8.11
Valeur d'inventaire d'un droit	1'123.03	1'108.86	1'592.47	1'474.44	989.18	948.73	998.15	962.17	1'279.84	1'215.16	1'513.36	1'247.64

Marché des capitaux	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	
	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2023	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2022	Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2023	Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2022	Euro 31.12.2023	Euro 31.12.2022	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2023	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2022	Global 31.12.2023	Global 31.12.2022	Global 31.12.2023	Global 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:												
Résultat net de l'exercice	17'368'340.13	11'392'608.60	38'476'651.25	39'690'418.24	2'165'161.28	2'962'585.37	5'225'400.09	1'383'249.63	953'320.49	-3'799.89	-3'799.89	
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Résultat disponible pour être réparti	17'368'340.13	11'392'608.60	38'476'651.25	39'690'418.24	2'165'161.28	2'962'585.37	5'225'400.09	1'383'249.63	953'320.49	-3'799.89	-3'799.89	
Report sur la valeur en capital	-17'368'340.13	-11'392'608.60	-38'476'651.25	-39'690'418.24	-2'165'161.28	-2'962'585.37	-5'225'400.09	-1'383'249.63	-953'320.49	3'799.89	3'799.89	
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	
Nombre de droits en circulation												
Etat au début de l'exercice	855'559,413	896'771,673	909'416,038	974'078,901	220'381,043	318'647,211	462'425,131	0,000	311'221,075	357'098,363	357'098,363	
Parts émises	8'641,457	7'281,375	28'014,401	25'532,687	0,000	0,000	20'282,655	463'911,575	8'287,907	3'112,749	3'112,749	
Parts reprises	-26'132,360	-48'493,635	-2'817,320	-90'195,550	-21'748,844	-98'266,168	-3'222,145	-1'486,444	-1'409,044	-48'990,037	-48'990,037	
Nombre de droits à la fin de l'exercice	838'068,510	855'559,413	934'613,119	909'416,038	198'632,199	220'381,043	479'485,641	462'425,131	318'099,938	311'221,075	311'221,075	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	
Valeur en capital d'un droit	1'394.13	1'313.69	1'024.68	977.81	1'141.82	1'138.25	839.17	806.36	1'239.04	1'175.65	1'175.65	
Résultat cumulé d'un droit	20.72	13.32	41.17	43.64	10.90	13.44	10.90	2.99	3.00	-0.01	-0.01	
Valeur d'inventaire d'un droit	1'414.85	1'327.01	1'065.85	1'021.45	1'152.72	1'151.69	850.07	809.35	1'242.04	1'175.64	1'175.64	

Affectation du résultat suite

Actions	Actions Suisse	Actions Suisse	Actions Suisse Passif	Actions Suisse Passif	Actions Europe	Actions Europe	Actions Europe Passif	Actions Europe Passif	Actions USA	Actions USA	Actions USA Passif	Actions USA Passif
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:												
Résultat net de l'exercice	14'517'843.52	12'728'161.51	10'083'004.94	8'903'537.22	15'762'967.06	17'521'658.93	5'362'986.07	6'431'984.63	7'718'053.70	6'949'943.33	5'368'679.84	5'194'002.75
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	14'517'843.52	12'728'161.51	10'083'004.94	8'903'537.22	15'762'967.06	17'521'658.93	5'362'986.07	6'431'984.63	7'718'053.70	6'949'943.33	5'368'679.84	5'194'002.75
Report sur la valeur en capital	-14'517'843.52	-12'728'161.51	-10'083'004.94	-8'903'537.22	-15'762'967.06	-17'521'658.93	-5'362'986.07	-6'431'984.63	-7'718'053.70	-6'949'943.33	-5'368'679.84	-5'194'002.75
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation												
Etat au début de l'exercice	189'814,398	193'571,856	154'723,883	155'039,830	445'020,957	396'375,742	135'629,531	138'568,094	438'555,021	397'569,182	118'679,535	108'574,739
Parts émises	6'540,697	3'179,336	6'930,894	7'758,721	22'233,773	67'815,510	2'490,161	39'254,311	5'736,656	59'679,174	1'848,973	27'627,396
Parts reprises	-13'601,766	-6'936,794	-4'667,747	-8'074,668	-35'606,234	-19'170,295	-5'590,787	-42'192,874	-51'375,622	-18'693,335	-4'659,809	-17'522,600
Nombre de droits à la fin de l'exercice	182'753,329	189'814,398	156'987,030	154'723,883	431'648,496	445'020,957	132'528,905	135'629,531	392'916,055	438'555,021	115'868,699	118'679,535
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	3'369.30	3'180.91	2'358.58	2'228.59	1'469.18	1'264.37	1'309.31	1'182.00	2'648.17	2'171.64	3'289.32	2'843.56
Résultat cumulé d'un droit	79.44	67.06	64.23	57.54	36.52	39.37	40.47	47.42	19.64	15.85	46.33	43.76
Valeur d'inventaire d'un droit	3'448.74	3'247.97	2'422.81	2'286.13	1'505.70	1'303.74	1'349.78	1'229.42	2'667.81	2'187.49	3'335.65	2'887.32

Actions	Actions Japon	Actions Japon	Actions Japon Passif	Actions Japon Passif	Actions Emerging Markets	Actions Emerging Markets	Actions Emerging Markets Passif	Actions Emerging Markets Passif	Actions Global Small Cap Passif	Actions Global Small Cap Passif
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:										
Résultat net de l'exercice	12'350'729.00	8'727'905.72	1'745'168.58	1'698'588.73	23'484'404.87	22'438'840.94	6'840'472.89	6'430'985.62	5'455'173.71	5'228'522.70
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	12'350'729.00	8'727'905.72	1'745'168.58	1'698'588.73	23'484'404.87	22'438'840.94	6'840'472.89	6'430'985.62	5'455'173.71	5'228'522.70
Report sur la valeur en capital	-12'350'729.00	-8'727'905.72	-1'745'168.58	-1'698'588.73	-23'484'404.87	-22'438'840.94	-6'840'472.89	-6'430'985.62	-5'455'173.71	-5'228'522.70
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation										
Etat au début de l'exercice	471'268,194	428'052,827	72'054,173	73'578,319	473'271,419	416'802,404	168'374,792	167'247,529	132'107,251	131'944,488
Parts émises	3'480,491	43'337,449	1'633,930	2'559,274	37'276,580	57'177,769	3'019,059	3'386,448	1'744,856	8'673,244
Parts reprises	-15'780,105	-122,082	-13'303,811	-4'083,420	-607,869	-708,754	-3'883,617	-2'259,185	-3'794,221	-8'510,481
Nombre de droits à la fin de l'exercice	458'968,580	471'268,194	60'384,292	72'054,173	509'940,130	473'271,419	167'510,234	168'374,792	130'057,886	132'107,251
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	994.54	891.85	1'022.14	933.63	1'380.17	1'355.50	1'177.13	1'183.90	2'063.56	1'949.71
Résultat cumulé d'un droit	26.91	18.52	28.90	23.57	46.05	47.41	40.84	38.19	41.94	39.58
Valeur d'inventaire d'un droit	1'021.45	910.37	1'051.04	957.20	1'426.22	1'402.91	1'217.97	1'222.09	2'105.50	1'989.29

Affectation du résultat suite

Immobiliers	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier
	Habitat Suisse 31.12.2023	Habitat Suisse 31.12.2022	Traditionnel Suisse 31.12.2023	Traditionnel Suisse 31.12.2022	Commercial Suisse 31.12.2023	Commercial Suisse 31.12.2022	Habitat Senior Suisse 31.12.2023	Habitat Senior Suisse 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:								
Résultat net de l'exercice	82'884'947.06	65'454'321.37	20'386'413.33	18'005'887.53	19'967'995.99	24'250'108.90	5'067'758.87	3'875'749.92
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	82'884'947.06	65'454'321.37	20'386'413.33	18'005'887.53	19'967'995.99	24'250'108.90	5'067'758.87	3'875'749.92
Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-82'884'947.06	-65'454'321.37	-20'386'413.33	-18'005'887.53	-19'967'995.99	-24'250'108.90	-5'067'758.87	-3'875'749.92
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation								
Etat au début de l'exercice	838'904,671	753'152,151	232'306,297	236'933,812	367'936,383	368'232,411	205'648,521	143'699,654
Variations au cours de l'exercice	173'501,165	85'752,520	-3'811,451	-4'627,515	-4'917,535	-296,028	47'203,863	61'948,867
Nombre de droits à la fin de l'exercice	1'012'405,836	838'904,671	228'494,846	232'306,297	363'018,848	367'936,383	252'852,384	205'648,521
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	3'269.46	3'222.85	3'069.56	3'024.43	2'005.27	1'963.67	894.88	899.28
Résultat cumulé d'un droit	81.87	78.02	89.22	77.51	55.01	65.91	20.04	18.85
Valeur d'inventaire d'un droit	3'351.33	3'300.88	3'158.78	3'101.94	2'060.27	2'029.58	914.93	918.13

Immobiliers	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier	Immobilier
	Europe Direct (consolidé) 31.12.2023	Europe Direct (consolidé) 31.12.2022	Europe Direct Classe «A» 31.12.2023	Europe Direct Classe «A» 31.12.2022	Europe Direct Classe «Z» 31.12.2023	Europe Direct Classe «Z» 31.12.2022	USA 31.12.2023	USA 31.12.2022
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:								
Résultat net de l'exercice	43'757'040.23	33'472'406.29	24'263'982.04	18'262'405.79	19'493'058.19	15'210'000.50	11'709'547.96	10'931'170.60
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	43'757'040.23	33'472'406.29	24'263'982.04	18'262'405.79	19'493'058.19	15'210'000.50	11'709'547.96	10'931'170.60
Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-43'757'040.23	-33'472'406.29	-24'263'982.04	-18'262'405.79	-19'493'058.19	-15'210'000.50	-11'709'547.96	-10'931'170.60
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation								
Etat au début de l'exercice	620'556,260	620'556,260	359'777,345	359'777,345	260'778,915	260'778,915	321'472,948	266'003,440
Variations au cours de l'exercice	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	55'469,508
Nombre de droits à la fin de l'exercice	620'556,260	620'556,260	359'777,345	359'777,345	260'778,915	260'778,915	321'472,948	321'472,948
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Valeur en capital d'un droit	n.a.	n.a.	1'578.39	1'764.53	1'584.97	1'764.53	1'155.14	1'293.02
Résultat cumulé d'un droit	n.a.	n.a.	67.44	50.76	74.75	58.33	36.42	34.00
Valeur d'inventaire d'un droit	n.a.	n.a.	1'645.83	1'815.29	1'659.71	1'822.85	1'191.56	1'327.02

Affectation du résultat suite

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2023	Immobilier Global 31.12.2022	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2023	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2022	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2023	Senior Loans Global (hedged) 31.12.2022	Senior Loans Global 31.12.2023	Senior Loans Global 31.12.2022	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2023 ²	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2022 ²	ILS Life I 31.12.2023	ILS Life I 31.12.2022
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:												
Résultat net de l'exercice	-560.97	238'176.83	9'213'759.77	8'279'416.41	158'326.26	294'490.16	208'404.82	550'686.18	-1'381.69	-3'212.57	1'285'979.40	1'563'061.60
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-560.97	238'176.83	9'213'759.77	8'279'416.41	158'326.26	294'490.16	208'404.82	550'686.18	-1'381.69	-3'212.57	1'285'979.40	1'563'061.60
Distributions intermédiaires versées ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1'528'308.06	-1'581'556.08
Report sur la valeur en capital	560.97	-238'176.83	-9'213'759.77	-8'279'416.41	-158'326.26	-294'490.16	-208'404.82	-550'686.18	1'381.69	3'212.57	242'328.66	18'494.48
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Nombre de droits en circulation												
Etat au début de l'exercice	58'359,388	51'361,144	193'682,371	267'213,078	431'660,440	448'910,051	612'212,410	612'212,410	10'428,000	12'722,939	63'027,554	63'027,554
Parts émises	892,413	6'998,244	8'390,333	2'538,123	505'723,552	14'666,466	11'229,732	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Parts reprises	0,000	0,000	-3'381,327	-76'068,830	-65'085,050	-31'916,077	-440'579,562	0,000	-3'482,013	-2'294,939	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	59'251,801	58'359,388	198'691,377	193'682,371	872'298,942	431'660,440	182'862,580	612'212,410	6'945,987	10'428,000	63'027,554	63'027,554
Valeur en capital d'un droit												
Valeur en capital d'un droit	965.97	1'142.66	1'058.41	1'001.19	1'266.39	1'161.59	1'351.76	1'304.99	842.10	872.75	359.71	569.35
Résultat cumulé d'un droit	-0.01	4.08	46.37	42.75	0.18	0.68	1.14	0.90	-0.20	-0.31	-3.84	-0.29
Valeur d'inventaire d'un droit	965.96	1'146.74	1'104.78	1'043.94	1'266.57	1'162.27	1'352.90	1'305.89	841.90	872.44	355.87	569.06

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

² Le groupe de placement est en cours de liquidation.

Placements alternatifs	Private Equity I 31.12.2023	Private Equity I 31.12.2022	Private Equity II 31.12.2023	Private Equity II 31.12.2022	Private Equity III 31.12.2023	Private Equity III 31.12.2022	Private Equity IV 31.12.2023	Private Equity IV 31.12.2022	Private Equity Co-Investments I 31.12.2023	Private Equity Co-Investments I 31.12.2022 ¹
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:										
Résultat net de l'exercice	-37'560.28	-44'422.53	-67'708.01	-82'291.41	-129'799.48	-136'543.79	-168'248.37	-271'230.31	-223'462.28	-751'550.84
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-37'560.28	-44'422.53	-67'708.01	-82'291.41	-129'799.48	-136'543.79	-168'248.37	-271'230.31	-223'462.28	-751'550.84
Report sur la valeur en capital	37'560.28	44'422.53	67'708.01	82'291.41	129'799.48	136'543.79	168'248.37	271'230.31	223'462.28	751'550.84
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Nombre de droits en circulation										
Etat au début de l'exercice	36'609,636	52'473,014	98'574,341	110'050,283	211'558,417	218'814,057	111'357,781	66'073,106	93'369,867	0,000
Parts émises	349,284	722,504	918,036	1'836,887	6'576,454	13'655,663	31'207,495	45'284,675	69'509,220	93'369,867
Parts reprises	-5'269,662	-16'585,882	-14'331,337	-13'312,829	-10'503,440	-20'911,303	0,000	0,000	-173,759	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	31'689,258	36'609,636	85'161,040	98'574,341	207'631,431	211'558,417	142'565,276	111'357,781	162'705,328	93'369,867
Valeur en capital d'un droit										
Valeur en capital d'un droit	3'689.26	3'783.71	2'515.75	2'357.29	1'790.37	1'691.37	1'531.90	1'506.04	1'129.86	977.20
Résultat cumulé d'un droit	-1.19	-1.21	-0.80	-0.83	-0.63	-0.65	-1.18	-2.44	-1.37	-8.05
Valeur d'inventaire d'un droit	3'688.07	3'782.50	2'514.95	2'356.46	1'789.74	1'690.72	1'530.72	1'503.60	1'128.49	969.15

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

Affectation du résultat suite

Placements alternatifs et Infrastructure	Infrastructure I	Infrastructure I	Infrastructure II	Infrastructure II	Infrastructure III	Infrastructure III	Infrastructure IV	Infrastructure IV	Infrastructure V
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:									
Résultat net de l'exercice	-30'317.53	-40'595.28	-46'174.27	-87'918.31	-273'245.60	-402'659.83	-313'117.91	-130'249.07	-311'417.11
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-30'317.53	-40'595.28	-46'174.27	-87'918.31	-273'245.60	-402'659.83	-313'117.91	-130'249.07	-311'417.11
Report sur la valeur en capital	30'317.53	40'595.28	46'174.27	87'918.31	273'245.60	402'659.83	313'117.91	130'249.07	311'417.11
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation									
Etat au début de l'exercice	66'340,747	85'818,973	138'833,499	165'131,294	225'674,943	140'304,226	44'521,202	0,000	0,000
Parts émises	0,000	0,000	0,000	6'438,183	44'307,959	92'810,749	75'052,667	44'521,202	86'526,135
Parts reprises	-13'986,201	-19'478,226	-33'254,241	-32'735,978	-9'494,200	-7'440,032	0,000	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	52'354,546	66'340,747	105'579,258	138'833,499	260'488,702	225'674,943	119'573,869	44'521,202	86'526,135
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR	USD
Valeur en capital d'un droit	2'592.46	2'454.18	2'030.95	1'868.00	1'726.17	1'703.35	1'070.06	1'061.38	978.27
Résultat cumulé d'un droit	-0.58	-0.61	-0.44	-0.63	-1.05	-1.78	-2.62	-2.93	-3.60
Valeur d'inventaire d'un droit	2'591.88	2'453.57	2'030.51	1'867.37	1'725.12	1'701.57	1'067.44	1'058.45	974.67

Comptes annuels 2023 du capital social

Bilan	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Actifs		
Liquidités	328'238.56	477'010.05
Compte de régularisation des actifs	303'268.02	533'012.75
Parts de fonds de placement	580'600.26	545'958.80
Total actifs	1'212'106.84	1'555'981.60
Passifs		
Engagements	205'173.35	0.00
Comptes de régularisation passifs	569'821.85	1'119'772.97
Capital de la fondation	100'000.00	100'000.00
Bénéfice reporté de l'année précédente	336'208.63	333'702.61
Bénéfice (+)/perte (-)	903.01	2'506.02
Total passifs	1'212'106.84	1'555'981.60

Compte de pertes et profits	01.01.2023–31.12.2023	01.01.2022–31.12.2022
	CHF	CHF
Revenus		
Gains de capital non réalisés	34'641.46	0.00
Revenu issu du Service Fee	2'401'341.91	2'569'254.51
Total revenus	2'435'983.37	2'569'254.51
Charges		
Frais d'administration	2'383'302.77	2'495'684.01
Pertes de capital non réalisées	0.00	71'064.48
Charges extraordinaires ¹	51'777.59	0.00
Total charges	2'435'080.36	2'566'748.49
Bénéfice (+)/perte (-)	903.01	2'506.02

¹ Les charges extraordinaires comprennent les charges portant sur les cotisations d'assurance sociale pour les années précédentes.

Annexe

Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2023 dans 52 groupes de placement ainsi que dans le patrimoine de base. La somme de la totalité des biens des groupes de placement se monte au 31 décembre 2023 à CHF 23'730'811'853 (fin 2022: CHF 22'196'843'396), sans comptage double des groupes de placement «Profil», «Mix» et «Immobilier Global» CHF 23'032'028'874 (fin 2022: CHF 21'685'535'393).

Pour chaque groupe de placement, des directives de placement propres existent. Les avoirs sont investis par les gérants de fortune. Durant l'exercice de référence, la Zurich fondation de placement n'a reçu ni versé aucun remboursement (p.ex. rétrocessions) ni aucune indemnité de distribution ou d'assistance. Pour la direction des affaires, l'administration et l'exécution des placements de capitaux, Zurich Invest SA reçoit des commissions de gestion forfaitaires. La manière dont les indemnités sont versées ainsi que leur montant explicite sont consignés dans un accord écrit entre la Zurich fondation de placement et Zurich Invest SA.

Loyauté et intégrité

Les mesures nécessaires pour garantir la loyauté et l'intégrité dans la gestion de fortune ont été prises. Le conseil de fondation et les personnes chargées des placements et de la gestion de la fortune ont confirmé le respect des dispositions relatives à la loyauté et à l'intégrité.

Appréciation

L'évaluation du patrimoine et les conversions de monnaies étrangères reposent exclusivement sur le principe de la valeur de marché, c'est-à-dire sur les cours de fin d'année (voir aussi art. 4, al. 2, du règlement de la Zurich fondation de placement).

Swiss GAAP RPC 26

Les comptes annuels respectent, dans leur forme et leur mode de calcul, les normes techniques de Swiss GAAP RPC 26 ainsi que les consignes de l'ordonnance fédérale sur les fondations de placement (OFP).

Contrôle de la qualité

La fondation est membre de la CAFP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) et se conforme à ses directives de contrôle de la qualité.

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

Fondements juridiques

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

Version actuelle

Juillet 2021
Juillet 2021
Décembre 2021
Septembre 2021
Juin 2022
Décembre 2021
Septembre 2022
Janvier 2024
Novembre 2020
Septembre 2019
Juillet 2020

Annexe suite

Prospectus

Il existe des prospectus pour les groupes de placement suivants:

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

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

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

Clôture du groupe de placement «Alternative Alpha»

Le Conseil de fondation a décidé le 23 novembre 2021 la dissolution du groupe de placement «Alternative Alpha» en raison d'une demande insuffisante. Tous les investissements ont pu être liquidés durant l'année 2022. Suite à la validation de toutes les retenues d'audit au niveau des «single hedge funds» en 2023, le groupe de placement a été clôturé à la date du bilan de liquidation du 31 mai 2023.

Clôture du groupe de placement «Alternative Beta»

Le Conseil de fondation a décidé le 23 novembre 2021 la dissolution du groupe de placement «Alternative Beta» en raison d'une demande insuffisante. Tous les investissements ont pu être liquidés durant l'année 2022. Après la validation du dernier paiement en faveur du groupe de placement en 2023, celui-ci a été clôturé à la date du bilan de liquidation du 26 juillet 2023.

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

Le groupe de placement «Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged)» est toujours en cours de dissolution. Les provisions pour pertes restantes relatives à des événements dont l'estimation des dommages n'est pas encore terminée ont pu être réduites davantage en 2023. D'après le gestionnaire de l'investissement, une vente anticipée au premier semestre 2024 avec une liquidation consécutive est vraisemblable en raison de l'estimation avancée des dommages.

Annexe suite

Lancement du groupe de placement «Infrastructure Evergreen»

Le groupe de placement «Infrastructure Evergreen» a été lancé avec un premier closing le 27 novembre 2023. Au vu du court laps de temps restant avant le bouclage annuel ordinaire au 31 décembre 2023 et du montant encore faible du capital appelé (environ 4 pour cent), une clôture à la fin de l'exercice comptable 2023 est peu significative. Fin 2024, la Zurich fondation de placement présentera un exercice comptable prolongé pour la période allant du 27 novembre 2023 au 31 décembre 2024 pour ce groupe de placement. Le 15 novembre 2023, l'autorité de surveillance CHS PP a été informée et a approuvé cette procédure.

Ecarts par rapport aux directives de placement

Groupe de placement «Insurance Linked Strategies Life I»

Le groupe de placement est en auto-liquidation depuis la fin de la période d'investissement intervenue le 13 août 2021. Avec l'accord de tous les investisseurs, les directives de placement ne sont plus entièrement respectées jusqu'à la fin de l'auto-liquidation.

Cours des monnaies étrangères au 31 décembre 2023¹

AUD	0.574300	MXN ²	4.970032
BRL	0.173265	NOK ²	8.287464
CAD	0.638291	NZD	0.532891
DKK	0.124719	PLN	0.214038
EUR	0.929729	SEK	0.083515
GBP	1.072935	SGD	0.638049
HKD ²	10.778570	THB ²	2.465832
ILS	0.233733	USD	0.841650
JPY ²	0.597000	ZAR ²	4.602324
KRW ²	0.065351		

¹ Par 1 unité de monnaies étrangères en CHF

² Par 100 unités de monnaies étrangères en CHF

Securities Lending

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

Opérations repo

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

Annexe suite

Structure des coûts

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

Le Total Expense Ratio comprend l'ensemble des coûts de controlling et de surveillance pour l'exercice 2023, ainsi que la rémunération des gestionnaires de portefeuille, les frais de garde et de conservation, les frais d'audit et les émoluments de surveillance. Le calcul s'effectue conformément aux directives sur le calcul et la publication du taux de charges d'exploitation TER CAFP des groupes de placement des membres de la CAFP.

Total Expense Ratio (TER)

Groupe de placement	TER (en %)		Groupe de placement	TER (en %)	
	2023	2022		2023	2022
Profil Défensif	0,56	0,58	Actions Emerging Markets	0,68	0,67
Profil Equilibré	0,61	0,57	Actions Emerging Markets Passif	0,26	0,25
Profil Progressif	0,62	0,64	Actions Global Small Cap Passif	0,26	0,25
Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	0,66	0,65	Immobilier Habitat Suisse ¹	0,62	0,62
Mix 20	0,44	0,44	Immobilier Traditionnel Suisse ^{1,3}	0,21	0,63
Mix 45 (non conforme à l'OPP 2)	0,41	0,41	Immobilier Commercial Suisse ¹	0,62	0,61
Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	0,40	0,39	Immobilier Habitat Senior Suisse ¹	0,80	0,77
Marché Monétaire CHF	0,16	0,11	Immobilier Europe Direct Classe «A» ¹	0,96	1,00
Obligations Domestique CHF	0,31	0,31	Immobilier Europe Direct Classe «Z» ¹	0,66	0,71
Obligations Domestique SDC CHF	0,32	0,32	Immobilier USA ¹	0,99	0,94
Hypothèques Suisse	0,27	0,27	Immobilier Global ^{1,2}	0,94	0,93
Obligations Etranger CHF	0,32	0,31	Immobilier Indirect Global Passif	0,19	0,17
Obligations CHF 15+	0,32	0,31	Senior Loans Global (CHF hedged)	0,75	0,71
Obl. Entreprises Euro (CHF hedged)	0,43	0,42	Senior Loans Global	0,75	0,71
Obl. Entreprises USD (CHF hedged)	0,43	0,42	ILS Non-Life (CHF hedged)	2,43	1,98
Obligations Euro	0,37	0,36	Insurance Linked Strategies Life I	1,16	1,16
Green Bonds Global (CHF hedged)	0,33	0,32	Private Equity I ⁴	2,72	2,49
Obligations Convertibles Global	0,52	0,51	Private Equity II ⁵	3,24	1,19
Actions Suisse	0,52	0,51	Private Equity III ⁶	2,89	3,62
Actions Suisse Passif	0,14	0,13	Private Equity IV ⁷	4,08	6,42
Actions Europe	0,57	0,56	Private Equity Co-Investments I ⁸	2,60	1,67
Actions Europe Passif	0,14	0,13	Infrastructure I ⁹	1,65	2,24
Actions USA	0,57	0,56	Infrastructure II ¹⁰	1,92	2,50
Actions USA Passif	0,14	0,13	Infrastructure III ¹¹	1,61	1,62
Actions Japon	0,62	0,61	Infrastructure IV ¹²	1,86	2,37
Actions Japon Passif	0,16	0,13	Infrastructure V ¹³	1,89	n.a.

¹ TERisa (GAV)

² Le TERisa (NAV) s'élève à 0,95%; les informations pour les autres groupes de placement Immobilier sont indiquées à partir de la [page 40](#).

³ Les frais de gestion de 0,40% p. a. jusqu'ici ont été réduits à 0,00% p. a. au 1^{er} janvier 2023.

⁴ Le TER comprend 0,00% (exerc. précédent 0,83%) Performance Fee.

⁵ Le TER comprend 1,16% (exerc. précédent -0,81%) Performance Fee.

⁶ Le TER comprend 0,84% (exerc. précédent 1,59%) Performance Fee.

⁷ Le TER comprend 0,86% (exerc. précédent 1,14%) Performance Fee.

⁸ Le TER comprend 0,96% (exerc. précédent 0,00%) Performance Fee.

⁹ Le TER comprend 0,49% (exerc. précédent 0,90%) Performance Fee.

¹⁰ Le TER comprend 0,52% (exerc. précédent 0,90%) Performance Fee.

¹¹ Le TER comprend 0,24% (exerc. précédent 0,32%) Performance Fee.

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

¹³ Le TER comprend 0,00% (exerc. précédent n. a.) Performance Fee.

Chiffres clés du risque

Des informations supplémentaires relatives aux chiffres clés risques et rendements sont fournies aux [pages 11 à 14](#). Les chiffres clés coûts, rendements et volatilité ont été examinés par notre organe de révision. Vous trouverez d'autres informations dans nos [factsheets](#) et sur Internet www.zurich-fondation.ch.

Annexe suite

Immobiliers Suisse

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

Organisation

Zurich Invest SA, filiale indirecte à 100 pour cent de Zurich Insurance Group SA, gère les biens immobiliers des quatre groupes de placement «Immobilier Habitat Suisse», «Immobilier Traditionnel Suisse», «Immobilier Commercial Suisse» et «Immobilier Habitat Senior Suisse» sous forme de placements immobiliers directs. Cette compétence essentielle de gérant de fortune est complétée par des prestations de services externes. Plusieurs sociétés d'exploitation se chargent de la gérance des biens immobiliers. Quant à l'évaluation des biens, elle est confiée à la société Wüest Partner SA ou CBRE (Zurich) SA.

Principes d'évaluation

Wüest Partner SA évalue annuellement les biens immobiliers ainsi que les éventuelles constructions entamées des groupes de placement «Immobilier Habitat Suisse», «Immobilier Traditionnel Suisse» et «Immobilier Commercial Suisse» à leur valeur vénale. CBRE (Zurich) SA évalue annuellement les biens du groupe de placement «Immobilier Habitat Senior Suisse» à leur valeur vénale.

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

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

Apports en nature

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

Engagements entrés, non portés au bilan

Au 31 décembre 2023, il existe une dette encore ouverte et non inscrite au bilan issue des projets de constructions nouvelles et promesses d'achat de CHF 64,10 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Habitat Suisse», CHF 1,68 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Commercial Suisse» et CHF 3,20 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Habitat Senior Suisse».

Transactions après la date de clôture

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

Vente							
	Groupe de placement	Type	Lieu	Acte de vente	Transfert de propriété (env.)	Remise de jouissance et possession	Prix de vente en CHF
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Wittenbach	25.01.2024	25.01.2024	01.02.2024	12'900'000
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Saint-Gall	25.01.2024	25.01.2024	01.01.2024	3'020'000
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Lucerne	30.01.2024	30.01.2024	01.02.2024	2'700'000
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Romont	06.02.2024	09.02.2024	01.02.2024	8'495'000
	Habitat Suisse	Immeuble locatif	Siggenthal Station	22.03.2024	27.03.2024	01.04.2024	10'265'000

Annexe suite

Immobilier Habitat Suisse

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2023	31.12.2022
Taux de perte sur loyer	2,95%	3,90%
Coefficient de financement étranger	1,11%	4,16%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	66,55%	65,81%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,62%	0,62%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,67%	0,68%
Rendement de capital propre (ROE)	1,63%	3,74%
Rendement du capital investi (ROIC)	1,51%	3,41%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	1,53%	3,88%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,04 an	0,14 an
Taux moyen de capitalisation	2,54%	2,49%
Fourchette des taux de capitalisations	2,05–3,40%	1,90–3,30%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	68	36,75	1'667,66 mio.	47,00
Suisse du Nord-Ouest	37	20,00	604,79 mio.	17,04
Arc lémanique	28	15,14	595,20 mio.	16,77
Suisse centrale	10	5,41	252,75 mio.	7,12
Suisse orientale	18	9,73	168,91 mio.	4,76
Suisse romande et Suisse méridionale	15	8,11	132,38 mio.	3,73
Berne	9	4,86	126,66 mio.	3,58
Total	185	100,00	3'548,35 mio.	100,00

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

Annexe suite

Immobilier Traditionnel Suisse

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2023	31.12.2022
Taux de perte sur loyer	2,81%	2,71%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	79,03%	68,62%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,21% ¹	0,63%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,22% ¹	0,68%
Rendement de capital propre (ROE)	1,83%	5,60%
Rendement du capital investi (ROIC)	1,69%	5,02%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	1,83%	5,57%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n.a.	n.a.
Taux moyen de capitalisation	2,52%	2,45%
Fourchette des taux de capitalisations	2,10–3,15%	2,00–3,10%

¹ Les frais de gestion de 0,40% p.a. jusqu'ici ont été réduits à 0,00% p.a. au 1^{er} janvier 2023.

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	13	28,89	270,77 mio.	35,56
Arc lémanique	13	28,89	236,81 mio.	31,11
Suisse du Nord-Ouest	4	8,89	67,53 mio.	8,87
Berne	5	11,11	67,05 mio.	8,81
Suisse centrale	6	13,34	60,03 mio.	7,89
Suisse orientale	2	4,44	44,42 mio.	5,84
Suisse romande et Suisse méridionale	2	4,44	14,62 mio.	1,92
Total	45	100,00	761,23 mio.	100,00

Annexe suite

Immobilier Commercial Suisse

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2023	31.12.2022
Taux de perte sur loyer	5,89%	8,84%
Coefficient de financement étranger	7,34%	7,41%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	70,83%	74,90%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,62%	0,61%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,69%	0,66%
Rendement de capital propre (ROE)	1,51%	4,56%
Rendement du capital investi (ROIC)	1,49%	4,10%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	1,51%	4,56%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,08 an	0,08 an
Taux moyen de capitalisation	2,91%	2,86%
Fourchette des taux de capitalisations	2,00–4,00%	1,80–4,00%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	16	45,71	422,32 mio.	51,52
Arc lémanique	7	20,00	135,03 mio.	16,47
Suisse du Nord-Ouest	5	14,29	114,19 mio.	13,93
Berne	2	5,71	68,40 mio.	8,34
Suisse centrale	2	5,71	39,58 mio.	4,83
Suisse romande et Suisse méridionale	2	5,71	22,02 mio.	2,69
Suisse orientale	1	2,87	18,18 mio.	2,22
Total	35	100,00	819,72 mio.	100,00

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

Annexe suite

Immobilier Habitat Senior Suisse

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2023	31.12.2022
Taux de perte sur loyer	3,65%	9,39%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	68,31%	68,79%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,80%	0,77%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,82%	0,80%
Rendement de capital propre (ROE)	-0,40%	-1,33%
Rendement du capital investi (ROIC)	-0,67%	-1,65%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	-0,35%	-1,64%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
Taux moyen de capitalisation	2,80%	2,64%
Fourchette des taux de capitalisations	2,43-3,31%	2,22-2,97%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande CHF	Valeur marchande (en %)
Zurich	3	42,86	96,90 mio.	42,14
Suisse orientale	2	28,57	71,41 mio.	31,05
Suisse romande et Suisse méridionale	2	28,57	61,66 mio.	26,81
Total	7	100,00	229,97 mio.	100,00

Annexe suite

Immobilier Europe Direct

Organisation

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

Instruments des placements et formes juridiques

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

Principes comptables et d'évaluation

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

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

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

Annexe suite

Méthode de calcul des taux de capitalisation

Pour les immeubles en Allemagne, France, Belgique, Pays-Bas, Finlande, Danemark, Suède, Luxembourg ainsi que pour les immeubles en Grande-Bretagne, «London-Gatwick» et «Bishopsgate» à Londres et en Espagne, «Calle Fuencarral» à Madrid, le calcul suivant pour les taux de capitalisation est utilisé par les experts en charge des estimations: le taux de capitalisation resp. la fourchette des taux de capitalisation sont calculés au moyen de taux d'escompte pour les périodes d'estimation de un à dix an(s). La moyenne des taux de capitalisation utilisés pour la période résiduelle est de 5,57 pour cent. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 4,10 pour cent et 8,40 pour cent. Les immeubles en Grande-Bretagne (Manchester et Londres, Romford) et en Espagne (Séville) sont évalués selon la méthodologie «Term & Reversion» et ne sont ainsi pas pris en compte.

Impôts de liquidation estimés

Pour tous les biens immobiliers, les impôts latents sur les gains immobiliers sont calculés par les spécialistes fiscaux de Schroder Real Estate Investissement Management (Luxembourg) S.à.r.l.

Instruments financiers dérivés

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

Immeubles	Produit	Echéance	Montant (valeur nominale)			Taux d'intérêt	
			EUR	GBP	Strike Rate	Swap Rate	
Allemagne sous-portefeuille	Swap taux	30.09.27	50,00 mio.				-0,18%
Allemagne sous-portefeuille	Swap taux	30.09.27	20,00 mio.				0,09%
Londres, Gatwick Hotel	Swap taux	23.09.24	38,10 mio.	33,00 mio.			0,66%
Paris, Pergolèse	Cap taux	03.12.28	16,00 mio.		1,50%		
Brussels, E-Lite	Floor taux	31.12.27	12,00 mio.		2,25%		
Brussels, E-Lite	Cap taux	31.12.27	12,00 mio.		3,50%		
Barcelone, Hotel Apolo	Swap taux	21.12.28	37,00 mio.				2,60%
Total			185,10 mio.	33,00 mio.			

Transactions après la date de clôture

Le tableau suivant présente une transaction qui est entrée en vigueur après la date de clôture. Les deux objets de commerce de détail ont été vendus en tant que portefeuille à un investisseur.

Vente	Pays	Lieu	Type	Acte de vente	Transfert de propriété (env.)	Remise de jouissance et possession	Prix de transaction en EUR

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

Annexe suite

Immobilier Europe Direct

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2023	31.12.2022
Consolidé		
Taux de perte sur loyer	6,14%	3,34%
Coefficient de financement étranger	23,88%	21,80%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	74,29%	69,41%
Rendement du capital investi (ROIC)	-6,50%	-1,74%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	2,96 ans	3,02 ans
Taux moyen de capitalisation ¹	5,57%	4,79%
Fourchette des taux de capitalisations	4,10–8,40%	3,50–6,70%
Classe «A»		
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,96%	1,00%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,29%	1,34%
Rendement de capital propre (ROE)	-9,34%	-3,27%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	-9,34%	-3,27%
Classe «Z»		
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,66%	0,71%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,88%	0,94%
Rendement de capital propre (ROE)	-8,95%	-2,86%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	-8,95%	-2,86%

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements à la [page 45](#).

Immeubles
par pays
(consolidés)

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande EUR	Valeur marchande (en %)
France	12	30,79	286,38 mio.	22,58
Allemagne	7	17,95	251,66 mio.	19,85
Grande-Bretagne	4	10,26	245,50 mio.	19,36
Espagne	3	7,69	140,51 mio.	11,08
Pays-Bas	3	7,69	86,88 mio.	6,85
Luxembourg	1	2,56	79,32 mio.	6,26
Danemark	6	15,38	79,03 mio.	6,23
Suède	1	2,56	45,26 mio.	3,57
Belgique	1	2,56	31,23 mio.	2,46
Finlande	1	2,56	22,29 mio.	1,76
Total	39	100,00	1'268,06 mio.	100,00

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

Annexe suite

Immobilier USA

Organisation

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

Instruments des placements et formes juridiques

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

Principes comptables et d'évaluation

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

Les biens immobiliers (y compris ceux détenus par les différentes sociétés à finalité spécifique) sont évalués sur le principe de la «Fair value» selon lequel la valeur de marché est définie comme le produit de la valeur à réaliser sur le marché susceptible d'être atteint au moment de l'évaluation et dans des conditions de marché équitables.

Procédure d'estimation trimestrielle

Chaque trimestre, des experts externes estiment environ 25 pour cent des placements suite à une procédure d'appel d'offres. Altus Group obtient un nombre minimal d'offres pour chaque demande d'estimation. Chaque placement est ainsi annuellement estimé par des experts externes. Chaque trimestre, Altus Group estime les 75 pour cent restants des placements en tant que second expert indépendant. La répartition à tour de rôle de 25 pour cent/75 pour cent entre les experts externes et Altus Group constitue une garantie supplémentaire de l'indépendance de la procédure d'estimation. Altus Group présente un rapport d'évaluation trimestriel pour chacun des placements (Restricted Appraisal Report) qui comprend un modèle de type «Discounted Cashflow».

Normes de rapport et qualifications pour l'estimation

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

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

Annexe suite

Instruments financiers dérivés

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

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

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

	31.12.2023	31.12.2022
Taux de perte sur loyer	3,11%	1,41%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	62,36%	63,90%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,99%	0,94%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,00%	0,95%
Rendement de capital propre (ROE)	-10,21%	6,74%
Rendement du capital investi (ROIC)	-10,81%	6,52%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	-10,21%	8,75%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n.a.	n.a.
Taux moyen de capitalisation	7,09%	6,26%
Fourchette des taux de capitalisations	6,75–8,75%	5,75–8,25%

**Immeubles
par région**

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande USD	Valeur marchande (en %)
Los Angeles (Californie)	1	11,11	78,70 mio.	20,45
Charlotte (Caroline du Nord/Caroline du Sud)	2	22,23	71,00 mio.	18,45
Miami (Floride)	1	11,11	47,20 mio.	12,26
San Jose (Californie)	1	11,11	45,80 mio.	11,90
Austin (Texas)	1	11,11	40,70 mio.	10,57
Seattle (Washington)	1	11,11	38,90 mio.	10,11
Chicago (Illinois)	1	11,11	36,10 mio.	9,38
Raleigh (Caroline du Nord)	1	11,11	26,50 mio.	6,88
Total	9	100,00	384,90 mio.	100,00

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

Rapport de l'organe de révision

Rapport de l'organe de révision

à l'Assemblée des investisseurs de Zurich fondation de placement, Zurich

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Zurich fondation de placement (fondation de placement) comprenant le bilan au 31 décembre 2023, le compte d'exploitation pour l'exercice arrêté à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 17 à 48) sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.

Fondement de l'opinion d'audit

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

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

Autres informations

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

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

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

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

Rapport de l'organe de révision suite

Responsabilités du Conseil de fondation relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

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

Rapport de l'organe de révision suite

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'assemblée des investisseurs. Nous avons procédé aux vérifications prescrites à l'art. 10 OFP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si :

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

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

De plus, nous avons vérifié, conformément à l'art. 10, al. 4, OFP, le respect des règles après la dissolution d'un groupe de placement.

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

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

PricewaterhouseCoopers AG

Marco Tiefenthal
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable

Niklas Schuebbe
Expert-réviseur agréé

Basel, 28 mars 2024

Zurich fondation de placement

Case postale, 8085 Zurich

Téléphone 044 628 78 88, Fax 044 629 18 66

fondation@zurich.ch, www.zurich-fondation.ch



Les marques représentées sont des marques enregistrées au nom de Zurich Compagnie d'Assurances SA dans de nombreuses juridictions à travers le monde.

Clause de non-responsabilité

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

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

ZH31261f-2404

