

Rapport annuel 2025

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
Thématiques à la une	7
Chiffres clés au 31.12.2025	9
Détails sur les groupes de placement:	
– Limitations sur les sociétés emprunteuses	13
– Historique des indices de référence	13
– Indice de référence personnalisé	14
– Indice de référence personnalisé des portefeuilles mixtes	14
Etat du patrimoine et compte de pertes et profits	15
Affectation du résultat	28
Comptes annuels 2025 du capital social	35
Annexe	36
Rapport de l'organe de révision	51

Photo de couverture

La photo de couverture avec les gouttes d'eau qui tombent et les vagues qui se forment illustre le changement, la croissance et la conception active et tournée vers l'avenir du patrimoine de prévoyance par la Zurich fondation de placement, tout à fait dans le sens du «panta rhei» d'Héraclite: tout s'écoule, rien ne demeure.



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
	Christina Böck	Membre du Conseil de fondation (dès le 01.09.2025), conseillère indépendante, Uster
	Sandro Doudin	Membre du Conseil de fondation (démission au 30.06.2025), Président de la Commission de placement de la Fondation collective Vita, Zurich
	David Engel	Membre du Conseil de fondation, Membre de la Commission de placement de la Fondation collective Vita, Zurich, CIO Family Office, Küttigen
	Andreas Fischer	Membre du Conseil de fondation, CIO Zurich Suisse, Zurich
	Max-Eric Laubscher	Membre du Conseil de fondation, Directeur des placement financiers de la Caisse de pension du Canton de Bâle-Ville, Bâle
	Markus Leuthard	Membre du Conseil de fondation, CIO Fondation collective Vita, Zurich
	Dr. Jürg Tobler	Membre du Conseil de fondation, Vice-président de la direction et Responsable de la division placements de la Caisse de pension de la ville de Zurich, Zurich
	Anila Sinani	Secrétaire du Conseil de fondation, Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)

Comité de placement	Nom	Fonction
	René Schmidli	Président du Comité de placement, Membre de divers Conseils d'administration
	Dr. Sébastien Dirren	Membre du Comité de placement, 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 (démission au 31.12.2025), CIO Groupe Zurich Allemagne, Cologne
	Markus Leuthard	Membre du Comité de placement (démission au 31.12.2025), CIO Fondation collective Vita, Zurich
	Beatrice Stadler	Membre du Comité de placement (dès le 01.01.2026), CIO adjointe Fondation collective Vita, Zurich
	Dr. Markus Steiner	Membre du Comité de placement, conseiller indépendant, Meilen, Membre de divers Conseils d'administration et Conseils de fondation
	Anila Sinani	Rédactrice du procès-verbal du Comité de placement, Legal Zurich Suisse, Zurich (hors conseil)

Direction

Zurich Invest SA est chargée de la direction des affaires. Martin Gubler est le directeur de la Zurich fondation de placement, André Baumann en est le directeur adjoint.

Asset Management

- Access Capital Partners SA, Paris
- Advent Capital Management, LLC, New York
- CBRE Investment Management Infrastructure Inc., Toronto
- DWS CH AG, Zurich
- Euler ILS Partners Ltd., Zurich
- Fisher Investments, Woodside, Californie
- GCM Customized Fund Investment Group, L.P., New York
- Goldman Sachs Asset Management International, Londres
- Guggenheim Partners Investment Management, LLC, New York
- Hamilton Lane, LLC, Philadelphie
- HSBC Global Asset Management (France) SA, Paris
- J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited, Londres
- Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy
- Nomura Asset Management Co., Ltd., Tokyo
- PGIM Inc., 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,

«Panta rhei, ouden menei». Tout s'écoule, rien ne demeure. Cette pensée d'Héraclite décrit parfaitement l'environnement actuel pour les institutions de prévoyance: relèvement des taux, tensions géopolitiques, adaptations réglementaires et changements structurels dans le paysage immobilier et de l'infrastructure, tous ces facteurs pèsent sur les marchés des capitaux et donc sur le deuxième pilier. Dans cet environnement économique dynamique, la Zurich fondation de placement poursuit de manière systématique sa stratégie de placement et renforce le profil des placements principaux.

«Panta rhei, ouden menei.»

Héraclite (philosophe grec)

Forte croissance dans les placements principaux

La Zurich fondation de placement a présenté un exercice comptable stable. Le patrimoine total augmente au 31 décembre 2025, malgré un environnement économique difficile par rapport à la période précédente, d'environ 3 pour cent pour atteindre 25,5 milliards de francs suisses. La fondation de placement conserve ainsi sa place de plus grande fondation de placement indépendante des banques de Suisse sur une base solide et constante.

Pendant l'exercice sous revue, les groupes de placement ont connu une évolution particulièrement positive dans les domaines Immobilier Suisse, Hypothèques et Infrastructure. Le groupe de placement «Immobilier Habitat Suisse» a enregistré une forte croissance avec une augmentation de capital d'un montant de 570 millions de francs suisses. Le patrimoine total du groupe de placement a ainsi atteint environ 5 milliards de francs suisses.

Le groupe de placement «Hypothèques Suisse» a contribué à la stabilité avec un apport substantiel de nouveaux capitaux, renforçant ainsi sa position sur le marché. Un autre gros mandat dans ce domaine est en cours de mise en œuvre et souligne l'évolution positive. Dans un contexte de variations des taux d'intérêt, la gestion prudente des risques de crédits et des sûretés est primordiale.

Avant-propos suite

Après le lancement réussi du groupe de placement «Infrastructure Evergreen» en 2023, la Zurich fondation de placement prévoit de lancer une nouvelle structure avec protection contre les risques de change au cours de 2026. La fondation de placement réagit ainsi à l'intérêt croissant pour les placements réels protégés de l'inflation avec des cash-flows stables et offre dans le même temps une solution qui permet de mieux gérer les risques de change. La nouvelle structure crée un accès ciblé aux investissements à long terme dans l'infrastructure.

Donner le cap pour l'avenir

La nomination de Renato Piffaretti comme nouveau responsable Immobilier Suisse chez Zurich Invest mi-2025 est une étape stratégique importante. Ce renfort souligne la volonté de continuer à proposer aux investisseurs un portefeuille immobilier parfaitement géré avec une orientation claire à long terme. L'environnement économique dynamique avec des exigences croissantes en matière d'efficacité énergétique, de durabilité et de réglementations exige une grande expertise dans la gestion et le développement des immeubles.

L'expertise en matière d'immobilier de Zurich Invest en tant que gérante de la Zurich fondation de placement a de nouveau été reconnue par le prix IAZI Real Estate Award récompensant le meilleur portefeuille d'assurance, pour la deuxième fois de suite. Cette distinction ne concerne pas directement la fondation de placement, mais elle montre la qualité élevée et le grand professionnalisme dans la gestion immobilière compétente aussi pour la fondation de placement.

Nous accueillons Madame Christina Böck au sein du conseil de fondation. Elle succède à Monsieur Sandro Doudin. Le conseil de fondation remercie Monsieur Doudin pour son engagement et sa contribution au développement de la fondation de placement. La fondation de placement s'enrichit avec Madame Böck d'une experte confirmée dans le domaine de l'Asset Management institutionnel et de la prévoyance professionnelle. Il y a aussi du changement dans le comité de placement de la fondation de placement: Beatrice Stadler de la Fondation collective Vita a remplacé Markus Leuthard le 1^{er} janvier 2026. Tatjana Helbing s'est retirée en raison de sa nouvelle fonction au sein du groupe Zurich au 31 décembre 2025. Le conseil de fondation remercie Madame Helbing et Monsieur Leuthard pour leur participation active à la conception et à la mise en œuvre des stratégies de placement de la fondation. Markus Leuthard reste au conseil de fondation.

L'environnement des institutions de prévoyance change constamment dans le sens du «panta rhei» d'Héraclite. La Zurich fondation de placement voit ce changement comme une mission de continuer à développer en continu des produits et des processus. Le conseil de fondation et la direction investissent les fonds de prévoyance qui leur sont confiés toujours avec prudence, clairvoyance et en toute fiabilité.

Nous vous remercions de votre confiance. Nous nous réjouissons par avance de la poursuite de cette collaboration fructueuse.



Dr. Markus Steiner
Président du Conseil de fondation



Martin Gubler
Directeur

Thématiques à la une

Hypothèques: créer des incitations à la rénovation énergétique

Comment intégrer la protection du climat dans le portefeuille hypothécaire? Le plus efficace est de mettre en place des incitations ciblées pour les propriétaires de maisons. Zurich Invest répond à ce défi à partir de 2026 avec un calculateur de rénovation pratique et une hypothèque verte.

La décarbonisation des portefeuilles hypothécaires est particulièrement exigeante pour les établissements financiers car les propriétaires immobiliers décident en toute autonomie des rénovations énergétiques. Ainsi, les possibilités d'influence directe sont limitées et les progrès en matière d'empreinte carbone ne peuvent généralement être réalisés que progressivement.

Parallèlement, les prescriptions réglementaires reviennent au premier plan, comme les normes et directives sur la «compatibilité climatique». Toute personne qui contracte ou prolonge une hypothèque doit de plus en plus prouver le degré de durabilité de son bien immobilier. En outre, les investisseurs ont un risque plus élevé de perte de valeur pour les objets ayant une faible efficacité énergétique. C'est ce que l'on appelle les actifs échoués.

Zurich Invest répond à ces défis en proposant des solutions innovantes et mise sur des incitations judicieusement choisies pour les preneurs d'hypothèques: Depuis début 2026, elle utilise systématiquement le calculateur de rénovation de Wüest Partner pour la gestion du portefeuille hypothécaire. A l'échéance de l'hypothèque, les clients reçoivent un plan de rénovation individuel, basé sur l'état énergétique du bâtiment ainsi que sur des informations générales sur le site et les données disponibles provenant de la collaboration existante. Le plan indique comment les propriétaires peuvent améliorer de manière ciblée leur efficacité énergétique. Les mesures proposées tiennent compte des émissions de CO₂ actuelles et prévisionnelles, des besoins énergétiques, des frais d'exploitation, des valeurs seuil ainsi que des subventions et des économies d'impôts possibles. Les emprunteurs disposent ainsi d'une base de décision solide pour renforcer la durabilité de leur bien immobilier tout en préservant sa valeur à long terme. Les étapes d'optimisation énergétique sont ainsi claires et faciles à mettre en œuvre.

Avec cette initiative, Zurich Invest encourage de manière ciblée la décarbonisation de son portefeuille hypothécaire. L'intégration structurelle du calculateur de rénovation rend l'empreinte écologique des biens immobiliers financés transparente et permet d'identifier les risques et les opportunités à un stade précoce.

Les résultats du calculateur de rénovation servent également de base à la nouvelle hypothèque verte. Depuis 2026, les emprunteurs bénéficient d'un taux d'intérêt préférentiel si leurs biens immobiliers répondent aux exigences d'efficacité énergétique, sur la base du certificat énergétique cantonal des bâtiments (CECB). Ainsi, les améliorations énergétiques deviennent financièrement plus intéressantes, quel que soit le modèle hypothécaire choisi.

Avec le calculateur de rénovation et l'hypothèque verte, Zurich Invest établit de nouveaux standards pour le financement immobilier durable et soutient activement ses clients sur la voie de l'efficacité énergétique de demain.

En savoir plus: [Hypothèques: créer des incitations à la rénovation énergétique | Zurich Invest SA.](#)

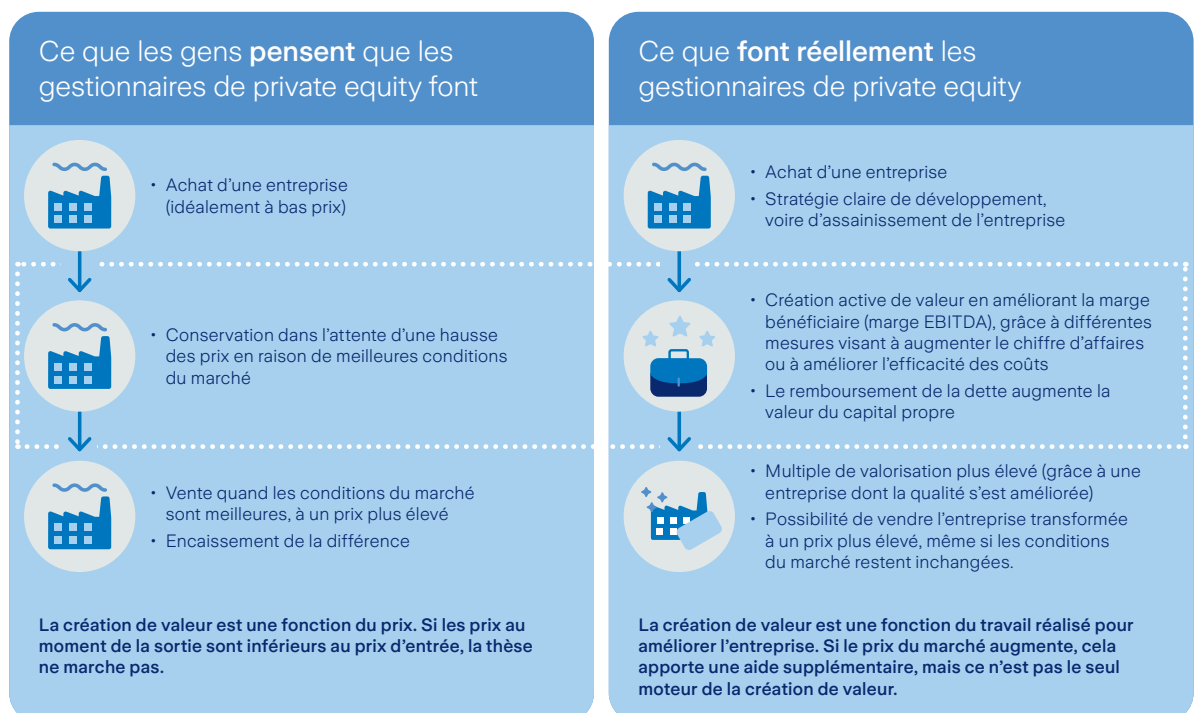
Thématiques à la une suite

Private Equity: Investissez dans les opportunités d'avenir

Avec le private equity, vous ne vous contentez pas d'investir, vous participez activement à façonner l'avenir.

Le private equity vous donne accès aux entreprises et aux marchés qui restent souvent réservés aux investisseurs institutionnels. Profitez de la phase de souscription actuelle pour renforcer votre portefeuille avec des participations dynamiques et exploiter de nouveaux potentiels de croissance.

En quoi le private equity est-il si particulier? Beaucoup de gens pensent que les gestionnaires de private equity achètent uniquement à bas prix et revendent plus tard au prix fort. Mais dans les faits, c'est bien plus que cela! Jetez un œil à notre graphique explicite:



Le graphique montre en un coup d'œil comment les gestionnaires de private equity développent activement les entreprises, augmentent les marges, suppriment les dettes et créent une véritable valeur ajoutée, indépendamment des mouvements du marché. Ainsi, le private equity vous donne accès à une augmentation durable de la valeur et une diversification plus large.

En savoir plus: [Private Equity: trois clés pour mieux décider](#) | [Zurich Invest SA](#).

Chiffres clés au 31.12.2025

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)		Valeur d'inventaire		Performance 2025 (nette en %)		Performance 5 ans p.a. (nette en %)		Performance 10 ans p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale (nette en %)		
					2025	2024	2025	2024	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich
Portefeuilles mixtes																			
002.844.745	Profil Défensif	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	17,63	12,09	1'699,47	1'641,82	3,51	3,80	1,77	1,78	2,56	2,64	2,85	2,95	70,22	73,19	
002.844.737	Profil Equilibré	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	93,96	164,25	1'777,49	1'698,13	4,67	4,99	2,60	2,72	3,20	3,46	3,09	3,33	77,72	85,90	
002.844.727	Profil Progressif	Janv 2007	Indice de référence personnalisé	CHF	97,33	149,20	1'881,75	1'784,59	5,44	6,23	3,58	3,54	3,95	4,26	3,37	3,68	87,33	88,75	
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	Avr 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	149,18	129,22	1'450,43	1'349,49	7,48	8,25	4,59	4,74	n.a.	n.a.	6,73	6,85	45,04	45,99	
051.249.460	Mix 20	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	111,41	51,71	1'165,87	1'096,59	6,32	6,47	2,46	2,72	n.a.	n.a.	2,67	3,00	16,59	18,77	
051.249.461	Mix 45	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	133,17	138,04	1'310,96	1'197,39	9,48	9,97	4,19	4,61	n.a.	n.a.	4,76	5,20	31,10	34,38	
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	Mars 2020	Indice de référence personnalisé	CHF	140,78	135,34	1'458,47	1'304,69	11,79	12,39	5,95	6,49	n.a.	n.a.	6,69	7,30	45,85	50,75	
130.097.948	Mix 98 (non conforme à l'OPP 2)	Oct 2024	Indice de référence personnalisé	CHF	13,60	1,69	1'137,51	1'012,54	12,34	12,65	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,90	11,05	13,75	13,95	
Marché des capitaux																			
000.722.858	Marché Monétaire CHF	Mai 1999	SARON 3 M Compound Index	CHF	61,54	33,35	1'141,30	1'139,46	0,16	0,23	0,30	0,35	-0,25	-0,22	0,50	0,55	14,13	15,71	
000.722.694	Obligations Domestique CHF	Mai 1999	SBI Domestic AAA-BBB TR	CHF	2'327,63	2'107,46	1'673,52	1'682,20	-0,52	-0,23	-0,72	-0,64	0,12	0,30	1,97	2,25	68,10	80,74	
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	Juin 2014	Pas d'indice de référence	CHF	382,37	453,70	1'018,63	1'014,72	0,39	n.a.	-0,14	n.a.	-0,05	n.a.	0,13	n.a.	1,53	n.a.	
049.019.220	Hypothèques Suisse	Nov 2019	SBI Domestic AAA-A 5-7Y TR	CHF	404,19	376,64	1'039,70	1'035,47	0,41	0,59	0,67	0,02	n.a.	n.a.	0,63	0,02	3,97	0,49	
001.731.496	Obligations Etranger CHF	Déc 2003	SBI Foreign AAA-BBB TR	CHF	521,30	673,86	1'346,82	1'341,82	0,37	0,46	0,09	-0,05	0,21	0,31	1,39	1,60	35,51	41,65	
002.384.208	Obligations CHF 15+	Janv 2006	SBI AAA-A 15+ T	CHF	983,69	1'017,67	1'563,56	1'625,92	-3,84	-3,50	-3,39	-3,22	-0,05	0,21	2,34	2,65	58,63	68,22	
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) ³	Janv 2004	ICE BofA ML CI	CHF	938,21	1'082,52	1'458,56	1'445,45	0,91	0,56	-1,72	-1,80	0,47	0,31	1,78	2,16	45,86	59,70	
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) ³	Août 2012	Bloomberg US Aggr. Corp.	CHF	903,90	932,67	1'074,64	1'044,49	2,89	3,15	-3,64	-3,63	0,22	0,09	0,46	0,37	7,46	5,06	
000.722.707	Obligations Euro (CHF hedged) ³	Mai 1999	Bloomberg Euro Treasury CI hedged CHF	CHF	219,33	249,87	1'101,34	1'130,22	-2,56	-2,54	-7,40	-7,25	-2,47	-2,27	0,39	0,51	10,13	14,44	
114.873.147	Green Bonds Global (CHF hedged) ³	Janv 2022	MSCI Global Green Bond Index	CHF	479,45	463,41	842,37	845,13	-0,33	-0,40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4,24	-4,17	-15,76	-15,53	
002.521.922	Obligations Convertibles Global (CHF hedged) ³	Avr 2006	Indice de référence personnalisé	CHF	282,70	463,19	1'404,49	1'293,69	8,56	8,39	1,10	0,40	2,40	1,27	1,80	1,51	40,45	34,68	
Actions																			
000.721.861	Actions Suisse	Mai 1999	SPI	CHF	618,27	622,67	4'284,45	3'691,34	16,07	17,76	6,48	6,45	6,65	7,20	5,71	5,41	328,45	305,39	
002.384.155	Actions Suisse Passif	Janv 2006	SPI	CHF	705,50	626,26	3'022,70	2'569,89	17,62	17,76	6,32	6,45	7,04	7,20	5,57	5,80	194,45	207,30	
000.722.683	Actions Europe	Mai 1999	MSCI Europe ex CH	CHF	617,03	621,38	1'850,90	1'600,75	15,63	18,66	8,10	8,30	4,87	5,98	2,46	2,74	90,79	105,09	
002.384.178	Actions Europe Passif	Janv 2006	MSCI Europe ex CH	CHF	209,05	180,13	1'769,66	1'489,39	18,82	18,66	8,37	8,30	6,03	5,98	2,76	2,84	71,88	74,64	
000.722.693	Actions USA	Mai 1999	MSCI USA	CHF	1'079,38	1'055,46	3'734,90	3'647,85	2,39	2,56	11,89	10,93	12,50	11,58	5,23	5,08	287,47	274,16	
002.384.201	Actions USA Passif	Janv 2006	MSCI USA	CHF	407,93	389,34	4'610,45	4'484,57	2,81	2,56	11,24	10,93	11,94	11,58	7,97	7,66	360,48	335,02	
001.011.761	Actions Japon	Janv 2001	TOPIX TR	CHF	679,96	603,38	1'333,73	1'177,49	13,27	10,05	7,98	4,72	5,95	5,54	1,16	1,02	33,37	29,17	
002.384.191	Actions Japon Passif	Janv 2006	MSCI Japon	CHF	72,36	66,00	1'342,46	1'229,59	9,18	8,93	4,73	4,29	5,37	5,27	1,37	1,49	31,07	34,37	
002.261.883	Actions Emerging Markets	Sept 2005	MSCI Emerging Markets	CHF	716,18	683,69	1'981,41	1'670,58	18,61	16,76	2,02	1,94	5,93	5,91	3,43	3,75	98,14	110,76	
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	Janv 2015	MSCI Emerging Markets	CHF	218,47	209,86	1'617,12	1'402,84	15,27	16,76	1,37	1,94	5,34	5,91	4,04	4,60	54,02	63,41	
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif	Janv 2013	MSCI World Small Cap	CHF	260,32	247,49	2'573,39	2'452,19	4,94	4,80	5,07	4,81	6,22	6,89	7,70	8,05	157,34	171,97	
133.726.446	Actions Monde ex Suisse Passif	Sept 2024	MSCI World ex CH	CHF	38,31	35,32	1'138,20	1'075,77	5,80	5,62	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,90	10,73	13,82	13,61	
133.726.447	Actions Monde ex Suisse Passif (CHF hedged) ³	Sept 2024	MSCI World ex CH hedged	CHF	7,97	7,86	1'156,85	1'011,58	14,36	13,95	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,35	12,03	15,68	15,28	

¹ Informations supplémentaires aux pages 13 à 14 et sur Internet² BM = Indice de référence³ Couvert en CHF (total ou partiel)

Chiffres clés au 31.12.2025 suite

Valeur	Groupe de placement	Emission initiale	Indice de référence ¹	Monnaies	Patrimoine (en mio.)		Valeur d'inventaire		Performance 2025 (nette en %)		Performance 5 ans p.a. (nette en %)		Performance 10 ans p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale p.a. (nette en %)		Performance depuis l'émission initiale (nette en %)		
					2025	2024	2025	2024	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	4'715,01	3'867,60	3'638,19	3'473,03	4,76	5,25	4,25	4,94	5,20	5,39	6,14	5,32	263,82	207,39	
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	Déc 2005	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	761,78	741,36	3'475,55	3'314,79	4,85	5,25	5,04	4,94	6,23	5,39	6,43	5,42	247,56	187,33	
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	Juil 2007	KGAST Immo-Index Commercial	CHF	806,24	767,47	2'206,82	2'106,90	4,74	4,15	3,74	3,49	3,69	4,23	4,39	4,83	120,68	138,45	
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	Oct 2015	KGAST Immo-Index Résidentiel	CHF	290,86	274,50	989,80	927,32	6,74	5,25	2,47	4,94	-0,01	5,39	-0,10	5,46	-1,02	71,61	
018.350.327	Immobilier Europe Direct	Nov 2013	Pas d'indice de référence	EUR	1'005,48	998,23 ⁶	1'690,06	1'677,86 ⁶	0,73	n.a.	0,73	n.a.	3,54	n.a.	4,44	n.a.	69,01	n.a.	
044.805.879	Immobilier USA	Sept 2019	Pas d'indice de référence	USD	398,35	397,88	1'175,91	1'174,51	0,12	n.a.	1,70	n.a.	n.a.	n.a.	2,64	n.a.	17,68	n.a.	
044.805.881	Immobilier Global	Août 2019	Pas d'indice de référence	CHF	55,70	59,59	940,13	1'005,65	-6,52	n.a.	-1,36	n.a.	n.a.	n.a.	-0,97	n.a.	-5,99	n.a.	
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif ³	Mars 2007	FTSE EPRA/NAREIT hedged	CHF	238,85	224,36	1'128,35	1'104,58	2,15	1,29	0,94	0,19	1,41	0,67	0,71	0,23	14,20	4,45	
Placements alternatifs																			
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged) ³	Nov 2013	Morningstar Global LLI 70/30 Currency hedged CHF	CHF	1'106,84	1'104,97	1'319,68	1'315,53	0,31	1,50	2,59	3,27	2,34	3,01	2,32	2,63	31,97	36,86	
023.167.487	Senior Loans Global	Janv 2014	Morningstar Global LLI 70/30 TR	CHF	265,90	285,49	1'454,40	1'561,57	-6,86	-4,30	3,34	3,65	2,57	3,22	3,12	3,26	44,18	46,63	
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) ^{3,5}	Sept 2013	L3SF CHF 3-Month Deposit	CHF	1,87	3,13	717,23	794,98	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I ⁴	Août 2018	Pas d'indice de référence	EUR	3,85	17,99	61,13	285,49	7,09	n.a.	0,99	n.a.	n.a.	n.a.	1,12	n.a.	25,73	n.a.	
018.350.319	Private Equity I ⁴	Juil 2012	Pas d'indice de référence	USD	69,64	86,53	3'580,74	3'514,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,52	n.a.	n.a.	n.a.	
025.465.536	Private Equity II ⁴	Janv 2015	Pas d'indice de référence	USD	180,16	194,69	2'811,76	2'539,64	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,98	n.a.	n.a.	n.a.	
037.601.790	Private Equity III ⁴	Mars 2018	Pas d'indice de référence	USD	334,81	359,06	2'042,53	1'853,45	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,93	n.a.	n.a.	n.a.	
049.648.510	Private Equity IV ⁴	Juin 2020	Pas d'indice de référence	USD	309,13	285,86	1'797,73	1'609,87	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,83	n.a.	n.a.	n.a.	
056.674.233	Private Equity Co-Investments I ⁴	Nov 2021	Pas d'indice de référence	USD	244,04	225,55	1'259,81	1'229,31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	6,67	n.a.	n.a.	n.a.	
135.132.875	Private Equity Co-Investments II ⁴	Juin 2025	Pas d'indice de référence	USD	17,99	n.a.	972,57	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5,53	n.a.	n.a.	n.a.	
Infrastructure																			
019.643.868	Infrastructure I ⁴	Juil 2013	Pas d'indice de référence	USD	68,64	105,93	2'665,51	2'646,43	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,03	n.a.	n.a.	n.a.	
028.396.871	Infrastructure II ⁴	Janv 2017	Pas d'indice de référence	USD	177,84	202,29	2'726,37	2'194,54	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	11,48	n.a.	n.a.	n.a.	
049.648.511	Infrastructure III ⁴	Sept 2020	Pas d'indice de référence	USD	578,88	540,50	2'210,17	1'932,76	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,32	n.a.	n.a.	n.a.	
112.803.557	Infrastructure IV ⁴	Juin 2022	Pas d'indice de référence	EUR	221,44	175,25	1'320,49	1'226,76	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,55	n.a.	n.a.	n.a.	
119.048.010	Infrastructure V ⁴	Janv 2023	Pas d'indice de référence	USD	183,79	126,97	1'145,81	1'055,21	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,40	n.a.	n.a.	n.a.	
121.199.407	Infrastructure VI ⁴	Janv 2024	Pas d'indice de référence	USD	131,44	114,98	1'174,15	1'027,06	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	9,45	n.a.	n.a.	n.a.	
121.199.408	Infrastructure Evergreen ⁴	Nov 2023	Pas d'indice de référence	USD	167,78	60,65	1'100,05	995,22	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,87	n.a.	n.a.	n.a.	

¹ Informations supplémentaires aux pages 13 à 14 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 Lors du changement d'année 2024/2025, toutes les valeurs de la classe Z ont été transférées dans la classe A. C'est pourquoi, pour l'année 2024, la colonne «Patrimoine» indique la valeur du groupe de placement consolidé (classe A: CHF 555,09 mio./classe Z: CHF 443,14 mio.) et la colonne «Valeur d'inventaire» indique la valeur de la classe A.

Chiffres clés au 31.12.2025 suite

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Part hors	Risque 2025		Risque 5 ans		Risque 10 ans		Risque depuis	
			indice de réf. (en %)	(en %) ^{1,3}	p.a.(en %) ¹	p.a.(en %) ¹	p.a.(en %) ¹	p.a.(en %) ¹	l'émission initiale		
			Zurich	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²
Portefeuilles mixtes											
002.844.745	Profil Défensif	CHF	n.a.	1,98	1,83	4,27	4,05	4,10	4,00	3,91	3,87
002.844.737	Profil Equilibré	CHF	n.a.	2,80	2,62	4,92	4,70	4,94	4,81	4,97	4,86
002.844.727	Profil Progressif	CHF	n.a.	3,80	3,49	5,69	5,36	5,77	5,60	5,98	5,90
050.270.077	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)	CHF	n.a.	5,10	4,71	6,76	6,37	n.a.	n.a.	6,93	6,63
051.249.460	Mix 20	CHF	n.a.	2,07	2,06	4,36	4,34	n.a.	n.a.	4,43	4,41
051.249.461	Mix 45	CHF	n.a.	4,33	4,23	6,48	6,42	n.a.	n.a.	6,77	6,72
051.249.462	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	n.a.	6,10	5,94	7,69	7,63	n.a.	n.a.	8,11	8,08
130.097.948	Mix 98 (non conforme à l'OPP 2)	CHF	n.a.	9,40	9,29	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	8,82	8,72
Marché des capitaux											
000.722.858	Marché Monétaire CHF	CHF	100,00	0,09	0,08	0,30	0,28	0,30	0,26	0,41	0,36
000.722.694	Obligations Domestique CHF	CHF	1,85	2,88	2,94	4,94	4,89	4,60	4,51	3,73	3,78
023.167.582	Obligations Domestique SDC CHF	CHF	2,81	1,42	n.a.	2,43	n.a.	2,59	n.a.	2,48	n.a.
049.019.220	Hypothèques Suisse	CHF	n.a.	1,78	1,99	2,60	3,82	n.a.	n.a.	2,45	3,96
001.731.496	Obligations Etranger CHF	CHF	1,89	1,39	1,36	2,97	3,12	3,20	3,18	3,02	3,02
002.384.208	Obligations CHF 15+	CHF	1,04	8,62	8,58	12,53	12,55	11,40	11,41	10,13	10,30
001.756.138	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged)	CHF	10,13	2,05	1,63	5,24	4,95	4,94	4,44	4,29	3,79
019.255.641	Obligations Entreprises USD (CHF hedged)	CHF	12,78	2,94	2,82	7,97	7,74	7,46	6,91	6,80	6,31
000.722.707	Obligations Euro (CHF hedged)	CHF	16,68	3,32	3,25	6,43	6,40	6,16	6,11	6,72	6,84
114.873.147	Green Bonds Global (CHF hedged)	CHF	7,61	2,59	2,48	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,34	6,88
002.521.922	Obligations Convertibles Global (CHF hedged)	CHF	19,33	4,65	4,19	8,00	7,25	8,58	7,47	10,20	9,34
Actions											
000.721.861	Actions Suisse	CHF	0,00	10,73	10,43	12,09	11,87	11,71	11,50	12,77	13,02
002.384.155	Actions Suisse Passif	CHF	0,28	10,45	10,43	11,89	11,87	11,51	11,50	12,44	12,46
000.722.683	Actions Europe	CHF	5,01	10,61	9,76	13,89	13,31	15,14	15,17	18,28	17,32
002.384.178	Actions Europe Passif	CHF	0,90	9,74	9,76	13,33	13,31	15,21	15,17	16,83	16,89
000.722.693	Actions USA	CHF	7,72	16,93	15,41	17,22	14,95	16,43	14,97	16,67	16,60
002.384.201	Actions USA Passif	CHF	0,42	15,45	15,41	14,98	14,95	14,98	14,97	15,54	15,57
001.011.761	Actions Japon	CHF	0,00	8,87	8,32	13,53	11,76	15,06	12,71	17,07	15,49
002.384.191	Actions Japon Passif	CHF	2,56	9,16	9,26	12,29	12,31	12,94	12,97	14,38	14,41
002.261.883	Actions Emerging Markets	CHF	6,66	12,63	12,32	14,41	13,64	15,20	14,50	18,10	18,03
026.088.627	Actions Emerging Markets Passif	CHF	4,69	12,87	12,32	13,76	13,64	14,51	14,50	14,76	14,75
020.136.583	Actions Global Small Cap Passif	CHF	1,05	13,50	13,41	15,55	15,57	17,01	17,02	16,19	16,16
133.726.446	Actions Monde ex Suisse Passif	CHF	0,20	13,23	13,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12,99	13,00
133.726.447	Actions Monde ex Suisse Passif (CHF hedged)	CHF	0,20	9,78	9,87	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	10,03	10,12

¹ Le calcul est basé sur la variance de 12 mois au moins.

² BM = Indice de référence

³ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les factsheets et sur [Internet](#).

Chiffres clés au 31.12.2025 suite

Valeur	Groupe de placement	Monnaies	Part hors	Risque 2025		Risque 5 ans		Risque 10 ans		Risque depuis	
			indice de réf. (en %)	(en %) ^{1,3}	p.a.(en %) ¹	p.a.(en %) ¹	p.a.(en %) ¹	l'émission initiale			
			Zurich	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²	Zurich	BM ²
Immobiliers											
001.819.290	Immobilier Habitat Suisse	CHF	n.a.	0,98	1,05	1,40	1,06	1,63	1,12	1,42	0,85
002.384.218	Immobilier Traditionnel Suisse	CHF	n.a.	1,06	1,05	1,85	1,06	2,17	1,12	1,76	0,87
003.259.806	Immobilier Commercial Suisse	CHF	n.a.	1,83	0,45	1,29	0,70	1,39	0,65	1,19	0,63
029.143.837	Immobilier Habitat Senior Suisse	CHF	n.a.	3,97	1,05	3,31	1,06	7,29	1,12	7,24	1,13
018.350.327	Immobilier Europe Direct	EUR	n.a.	2,17	n.a.	5,43	n.a.	5,12	n.a.	5,94	n.a.
044.805.879	Immobilier USA	USD	n.a.	1,51	n.a.	5,83	n.a.	n.a.	n.a.	5,43	n.a.
044.805.881	Immobilier Global	CHF	n.a.	6,99	n.a.	8,16	n.a.	n.a.	n.a.	7,52	n.a.
002.974.417	Immobilier Indirect Global Passif	CHF	0,81	6,63	6,71	16,23	16,21	15,96	15,93	17,73	17,79
Placements alternatifs											
022.137.465	Senior Loans Global (CHF hedged)	CHF	5,76	1,84	1,67	3,09	3,20	4,97	5,57	4,58	5,12
023.167.487	Senior Loans Global	CHF	5,76	7,51	7,00	8,17	7,45	8,26	8,19	8,31	8,26
021.441.511	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged) ⁴	CHF	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
037.668.231	Insurance Linked Strategies Life I	EUR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
018.350.319	Private Equity I	USD	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	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	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	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
135.132.875	Private Equity Co-Investments II	USD	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
028.396.871	Infrastructure II	USD	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
049.648.511	Infrastructure III	USD	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
112.803.557	Infrastructure IV	EUR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
119.048.010	Infrastructure V	USD	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
121.199.407	Infrastructure VI	USD	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
121.199.408	Infrastructure Evergreen	USD	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

¹ Le calcul est basé sur la variance de 12 mois au moins.

² BM = indice de référence

³ Vous trouverez d'autres informations concernant nos chiffres clés dans les factsheets et sur [Internet](#).

⁴ 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 (CHF hedged)	Obligations d'Etat françaises	24,34
	Obligations d'Etat espagnoles	19,42
	Obligations d'Etat allemandes	14,02
Actions Suisse	Roche Holding AG	13,81
	Novartis AG	12,60
	Nestlé SA	11,46
	Cie Financière Richemont SA	5,88
	UBS Group AG	5,79
	Zurich Insurance Group AG	5,38
Actions Suisse Passif	Roche Holding AG	13,13
	Novartis AG	12,26
	Nestlé SA	11,55
	UBS Group AG	6,16
	ABB Ltd.	5,33
	Cie Financière Richemont SA	5,28
Zurich Insurance Group AG	5,02	
Actions Europe	ASML Holding NV	5,08
Actions USA	Nvidia Corp.	7,32
	Apple Inc.	6,20
	Microsoft Corp.	5,97
Actions USA Passif	Nvidia Corp.	7,55
	Apple Inc.	6,72
	Microsoft Corp.	5,71
Actions Japon	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	6,78
Actions Emerging Markets	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	8,03
	Tencent Holdings Ltd.	5,07
Actions Emerging Markets Passif	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	11,16
Actions Monde ex Suisse Passif	Nvidia Corp.	5,61
Insurance Linked Strategies Life I ¹	Contrepartie 1	91,47

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 2025, il y avait une contrepartie avec une allocation supérieure à 10 pour cent par rapport à la VNI (voir la page 38 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 11 à 12 («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.

Détails sur les groupes de placement suite

Indice de référence personnalisé

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

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 %)
SARON 3M Compound Index	4,5	4,5	3,0	3,0
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
Bloomberg US Aggregate Corp.	6,5	3,5	2,5	1,5
TR GI Focus Inv Grad Conv Bond	6,5	6,0	6,0	4,0
MSCI Global Green Bond Index	10,0	8,5	7,0	4,0
Total Marché des capitaux	58,0	46,0	36,0	21,5
SPI	5,0	7,5	12,0	21,0
MSCI Europe ex CH	2,0	4,0	5,0	6,5
MSCI USA	5,0	8,0	10,5	11,5
TOPIX TR	1,0	2,0	3,0	4,0
MSCI Emerging Markets	0,0	0,0	0,0	3,0
MSCI Small Cap World	1,0	1,5	2,0	2,0
Total Actions	14,0	23,0	32,5	48,0
KGAST Immo-Index Résidentiel	14,5	14,5	14,5	14,0
KGAST Immo-Index Commercial	4,5	4,5	4,5	4,0
FTSE EPRA/NAREIT hedged	2,0	2,5	3,0	2,5
SXI Real Estate Funds	3,0	3,0	3,0	3,0
Total Immobiliers	24,0	24,5	25,0	23,5
Morningstar GI Lev 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 (en %)	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) (en %)	Mix 98 (non conforme à l'OPP 2) (en %)
SARON 3M Compound Index	12,5	4,5	1,5	2,0
SBI Domestic AAA-BBB TR	14,5	5,5	3,0	0,0
SBI Foreign AAA-BBB TR	8,0	4,5	2,5	0,0
ICE BofA ML CI	4,0	4,5	1,5	0,0
Bloomberg US Aggregate Corp.	3,0	4,0	0,0	0,0
TR GI Focus Inv Grad Conv Bond	2,0	2,0	2,0	0,0
MSCI Global Green Bond Index	8,0	4,0	1,5	0,0
Total Marché des capitaux	52,0	29,0	12,0	2,0
SPI	10,0	20,0	25,0	35,0
MSCI Europe ex CH	2,0	5,0	8,0	13,0
MSCI USA	5,0	10,0	15,0	27,0
MSCI Japon	1,0	2,0	5,0	7,0
MSCI Emerging Markets	1,0	5,0	8,0	11,0
MSCI Small Cap World	1,0	3,0	4,0	5,0
Total Actions	20,0	45,0	65,0	98,0
KGAST Immo-Index Résidentiel	12,5	11,0	11,0	0,0
KGAST Immo-Index Commercial	4,5	4,0	4,0	0,0
FTSE EPRA/NAREIT hedged	3,0	3,0	0,0	0,0
Total Immobiliers	20,0	18,0	15,0	0,0
Morningstar GI Lev Loan CHF	3,0	3,0	3,0	0,0
LBMA Gold Hedged CHF	5,0	5,0	5,0	0,0
Total Placements alternatifs	8,0	8,0	8,0	0,0
Total	100,0	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)
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente								
Avoirs en banque	372'395.15	423'649.56	1'726'993.25	3'006'653.46	2'318'988.04	4'839'078.62	3'109'987.97	5'010'317.71
Effets								
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	2'670'611.31	1'584'462.82	22'314'659.80	38'249'590.96	32'161'567.79	48'913'047.45	72'652'916.15	62'842'589.88
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	10'288'347.59	6'566'714.79	41'372'784.65	71'482'861.73	34'152'928.02	49'764'225.79	29'227'693.61	22'999'443.81
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	560'337.03	459'307.82	5'708'471.89	10'577'427.32	5'183'287.07	9'357'028.40	9'697'031.30	8'687'324.76
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	3'741'976.10	3'055'803.18	22'764'771.64	40'884'304.81	23'484'113.80	36'315'291.31	34'461'383.55	29'640'754.78
Autres éléments du patrimoine	5'201.24	5'180.79	95'847.87	97'308.44	56'700.55	56'764.71	72'352.76	72'584.82
Patrimoine total	17'638'868.42	12'095'118.96	93'983'529.10	164'298'146.72	97'357'585.27	149'245'436.28	149'221'365.34	129'253'015.76
./. Dettes	-4'002.17	-3'550.36	-24'178.35	-45'287.86	-24'121.47	-40'580.38	-37'704.99	-35'187.78
Patrimoine net	17'634'866.25	12'091'568.60	93'959'350.75	164'252'858.86	97'333'463.80	149'204'855.90	149'183'660.35	129'217'827.98
Evolution du patrimoine net								
Patrimoine net au début de l'exercice	12'091'568.60	6'375'951.53	164'252'858.86	196'398'226.38	149'204'855.90	124'820'930.08	129'217'827.98	98'583'568.01
Emissions	7'818'776.04	7'859'666.20	27'778'013.07	26'693'309.94	57'272'841.20	32'560'330.18	28'316'501.45	30'396'924.02
Rachats	-2'753'391.28	-2'634'776.69	-103'062'930.74	-70'211'198.41	-115'077'220.26	-18'078'617.03	-18'278'930.04	-9'212'222.02
Résultat total	477'912.89	490'727.56	4'991'409.56	11'372'520.95	5'932'986.96	9'902'212.67	9'928'260.96	9'449'557.97
Patrimoine net à la fin de l'exercice	17'634'866.25	12'091'568.60	93'959'350.75	164'252'858.86	97'333'463.80	149'204'855.90	149'183'660.35	129'217'827.98
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
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>	2'993.50	3'779.19	18'990.79	50'969.53	20'208.72	45'437.48	29'598.73	40'515.26
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	-3'395.27	-376.20	-11'478.43	-5'025.65	-17'870.60	-4'326.40	-10'502.50	-1'061.23
Total des revenus	-401.77	3'402.99	7'512.36	45'943.88	2'338.12	41'111.08	19'096.23	39'454.03
Intérêts passifs	-902.82	-6'555.44	-5'939.31	-99'824.14	-6'778.53	-83'779.13	-9'214.26	-95'959.84
Commission de gestion ¹	14'285.01	11'022.51	95'623.48	197'683.29	87'905.73	148'646.01	139'872.15	126'733.16
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	357.52	770.76	2'374.61	11'851.28	2'181.41	9'499.45	3'500.18	8'180.07
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-1'004.45	-276.16	-15'315.61	-13'534.04	-12'113.20	-2'188.90	-8'274.07	-483.32
Total des charges	12'735.26	4'961.67	76'743.17	96'176.39	71'195.41	72'177.43	125'884.00	38'470.07
Résultat net	-13'137.03	-1'558.68	-69'230.81	-50'232.51	-68'857.29	-31'066.35	-106'787.77	983.96
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	108'221.79	114'626.71	10'892'969.11	4'203'259.60	12'165'432.30	686'251.64	1'033'213.20	616'134.30
Résultat réalisé	95'084.76	113'068.03	10'823'738.30	4'153'027.09	12'096'575.01	655'185.29	926'425.43	617'118.26
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	382'828.13	377'659.53	-5'832'328.74	7'219'493.86	-6'163'588.05	9'247'027.38	9'001'835.53	8'832'439.71
Résultat total	477'912.89	490'727.56	4'991'409.56	11'372'520.95	5'932'986.96	9'902'212.67	9'928'260.96	9'449'557.97

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux [pages 39-40](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Portefeuilles mixtes	Mix 20	Mix 20	Mix 45	Mix 45	Mix 65	Mix 65	Mix 98	Mix 98
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2025	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2024	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2025	(non conforme à l'OPP 2) 31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente								
Avoirs en banque	3'567'212.95	1'597'423.47	5'530'948.44	4'818'298.34	2'927'988.07	2'547'817.15	288'574.42	37'001.23
Effets								
<i>Parts de fonds/groupes de placement en actions</i>	22'743'898.09	10'455'998.74	60'447'705.69	62'179'196.52	90'957'576.53	88'956'558.72	13'314'196.35	1'650'554.89
<i>Parts de fonds/groupes de placement du marché des capitaux</i>	55'387'641.33	25'593'920.04	33'576'879.49	35'090'871.31	14'744'614.54	14'031'354.78	0.00	0.00
<i>Parts de fonds/groupes de placement alternatifs</i>	8'171'958.13	3'930'100.62	10'913'292.25	10'845'181.61	11'674'436.99	10'669'284.71	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement/groupes de placement</i>	21'552'585.57	10'131'440.12	22'689'899.20	25'101'798.05	20'487'369.31	19'152'888.85	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	11'426.79	11'050.48	46'813.53	46'435.53	20'857.36	20'660.19	60.37	20.29
Patrimoine total	111'434'722.86	51'719'933.47	133'205'538.60	138'081'781.36	140'812'842.80	135'378'564.40	13'602'831.14	1'687'576.41
./. Dettes	-27'387.59	-13'886.09	-33'242.97	-38'852.15	-36'404.32	-36'621.28	-2'882.74	-275.38
Patrimoine net	111'407'335.27	51'706'047.38	133'172'295.63	138'042'929.21	140'776'438.48	135'341'943.12	13'599'948.40	1'687'301.03
Evolution du patrimoine net								
Patrimoine net au début de l'exercice	51'706'047.38	32'550'101.63	138'042'929.21	116'732'473.85	135'341'943.12	99'163'410.28	1'687'301.03	0.00
Emissions	61'863'287.03	19'333'556.57	23'889'148.78	20'363'847.39	32'943'747.30	29'793'543.27	13'238'135.36	1'718'260.83
Rachats	-6'841'373.29	-2'509'460.97	-40'330'191.92	-9'647'709.27	-43'239'360.44	-6'374'873.79	-2'390'474.59	-40'097.05
Résultat total	4'679'374.15	2'331'850.15	11'570'409.56	10'594'317.24	15'730'108.50	12'759'863.36	1'064'986.60	9'137.25
Patrimoine net à la fin de l'exercice	111'407'335.27	51'706'047.38	133'172'295.63	138'042'929.21	140'776'438.48	135'341'943.12	13'599'948.40	1'687'301.03
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	02.10.-31.12.2024
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>	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	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-32'276.32	-6'011.94	-11'884.41	-5'273.26	-17'863.83	-11'320.69	-6'212.23	-166.51
Total des revenus	-32'276.32	-6'011.94	-11'884.41	-5'273.26	-17'863.83	-11'320.69	-6'212.23	-166.51
Intérêts passifs	-3'007.65	-16'196.88	-8'577.36	-62'787.50	-4'706.04	-29'857.91	-152.17	-20.29
Commission de gestion ¹	77'390.77	46'080.58	128'595.74	140'141.01	139'276.89	129'050.53	7'672.86	269.06
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	2'443.15	3'130.64	4'650.41	9'040.75	5'217.41	8'302.28	192.28	6.32
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-3'590.93	-691.99	-13'301.07	-2'749.92	-25'368.15	-1'590.24	-1'270.34	-3.96
Total des charges	73'235.34	32'322.35	111'367.72	83'644.34	114'420.11	105'904.66	6'442.63	251.13
Résultat net	-105'511.66	-38'334.29	-123'252.13	-88'917.60	-132'283.94	-117'225.35	-12'654.86	-417.64
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	557'349.96	95'855.57	4'644'167.59	1'590'885.63	7'020'449.60	853'298.93	13'420.35	0.00
Résultat réalisé	451'838.30	57'521.28	4'520'915.46	1'501'968.03	6'888'165.66	736'073.58	765.49	-417.64
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	4'227'535.85	2'274'328.87	7'049'494.10	9'092'349.21	8'841'942.84	12'023'789.78	1'064'221.11	9'554.89
Résultat total	4'679'374.15	2'331'850.15	11'570'409.56	10'594'317.24	15'730'108.50	12'759'863.36	1'064'986.60	9'137.25

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux [pages 39-40](#).

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 31.12.2025	Monétaire CHF 31.12.2024	Domestique CHF 31.12.2025	Domestique CHF 31.12.2024	Domestique SDC CHF 31.12.2025	Domestique SDC CHF 31.12.2024	Suisse 31.12.2025	Suisse 31.12.2024	Etranger CHF 31.12.2025	Etranger CHF 31.12.2024	CHF 15+ 31.12.2025	CHF 15+ 31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Avoirs en banque	1'199.05	1'739.04	1'800.00	1'800.00	1'800.00	1'800.00	27'847'028.67	22'603'426.80	1'800.00	1'800.00	1'800.00	1'800.00
Effets												
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	61'538'144.00	33'345'185.93	2'327'638'543.97	2'107'461'112.23	382'373'039.31	453'702'627.87	0.00	0.00	521'296'850.60	673'861'899.93	983'687'984.96	1'017'669'297.87
<i>Hypothèques</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	376'154'128.54	354'037'952.20	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	0.00	1.15	0.00	1.18	0.00	1.18	460'488.20	271'367.10	0.00	1.18	0.00	1.18
Patrimoine total	61'539'343.05	33'346'926.12	2'327'640'343.97	2'107'462'913.41	382'374'839.31	453'704'429.05	404'461'645.41	376'912'746.10	521'298'650.60	673'863'701.11	983'689'784.96	1'017'671'099.05
./. Dettes	-180.39	-205.94	-5'825.16	-4'920.50	-1'060.40	-1'472.60	-272'973.72	-269'158.00	-1'327.83	-1'736.34	-2'536.61	-2'564.61
Patrimoine net	61'539'162.66	33'346'720.18	2'327'634'518.81	2'107'457'992.91	382'373'778.91	453'702'956.45	404'188'671.69	376'643'588.10	521'297'322.77	673'861'964.77	983'687'248.35	1'017'668'534.44
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début de l'exercice	33'346'720.18	22'439'175.46	2'107'457'992.91	1'644'871'642.87	453'702'956.45	587'953'635.38	376'643'588.10	368'074'313.57	673'861'964.77	688'605'667.83	1'017'668'534.44	934'105'722.76
Emissions	95'111'141.28	132'175'435.12	258'077'957.94	366'702'845.00	8'424'931.72	23'619'846.62	25'745'348.14	0.00	16'277'469.80	9'712'615.50	20'499'575.05	23'999'573.72
Rachats	-66'895'969.38	-121'071'041.72	-26'422'313.20	-7'880'426.77	-81'162'006.48	-172'456'164.89	0.00	-5'018'290.05	-169'830'546.74	-57'434'454.72	-15'700'548.23	-11'832'384.56
Résultat total	-22'729.42	-196'848.68	-11'479'118.84	103'763'931.81	1'407'897.22	14'585'639.34	1'799'735.45	13'587'564.58	988'434.94	32'978'136.16	-38'780'312.91	71'395'622.52
Patrimoine net à la fin de l'exercice	61'539'162.66	33'346'720.18	2'327'634'518.81	2'107'457'992.91	382'373'778.91	453'702'956.45	404'188'671.69	376'643'588.10	521'297'322.77	673'861'964.77	983'687'248.35	1'017'668'534.44
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
Revenus des avoirs en banque	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11'861.84	126'072.02	0.00	0.00	0.00	0.00
Revenus des effets												
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	582'850.56	1'166'697.65	17'983'177.26	14'053'046.48	3'605'310.19	4'475'559.27	0.00	0.00	5'372'988.30	6'444'723.01	7'022'456.89	6'242'197.86
<i>Intérêts hypothécaires</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5'537'432.85	5'350'924.60	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41'322.40	22'021.78	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	70'465.49	13'988.99	406'442.06	1'229'994.00	4'068.28	5'153.38	228'678.40	0.00	12'280.20	7'657.50	-75.05	-73.72
Total des revenus	653'316.05	1'180'686.64	18'389'619.32	15'283'040.48	3'609'378.47	4'480'712.65	5'819'295.49	5'499'018.40	5'385'268.50	6'452'380.51	7'022'381.84	6'242'124.14
Intérêts passifs	0.00	-1.43	0.00	-1.47	0.00	-1.47	0.00	0.00	0.00	-1.37	0.00	-1.47
Commission de gestion ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	969'835.71	1'015'799.62	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	0.00	0.00
Autres charges	534.73	451.39	22'197.71	18'337.05	4'324.88	5'968.00	80'321.96	13'755.50	5'665.61	6'955.79	9'883.73	9'667.29
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	153'797.69	854'451.31	39'436.80	6'073.23	416'993.52	1'218'835.11	0.00	30'420.55	60'703.26	795.28	-48.23	68'365.44
Total des charges	154'332.42	854'901.27	61'634.51	24'408.81	421'318.40	1'224'801.64	1'050'157.67	1'059'975.67	66'368.87	7'749.70	9'835.50	78'031.26
Résultat net	498'983.63	325'785.37	18'327'984.81	15'258'631.67	3'188'060.07	3'255'911.01	4'769'137.82	4'439'042.73	5'318'899.63	6'444'630.81	7'012'546.34	6'164'092.88
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-201'900.00	-506'491.02	-385'092.37	-50'792.39	-1'641'341.91	-3'295'352.78	0.00	0.00	-2'272'760.76	-495'758.51	2'076'511.09	2'132'102.67
Résultat réalisé	297'083.63	-180'705.65	17'942'892.44	15'207'839.28	1'546'718.16	-39'441.77	4'769'137.82	4'439'042.73	3'046'138.87	5'948'872.30	9'089'057.43	8'296'195.55
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-319'813.05	-16'143.03	-29'422'011.28	88'556'092.53	-138'820.94	14'625'081.11	-2'969'402.37	9'148'521.85	-2'057'703.93	27'029'263.86	-47'869'370.34	63'099'426.97
Résultat total	-22'729.42	-196'848.68	-11'479'118.84	103'763'931.81	1'407'897.22	14'585'639.34	1'799'735.45	13'587'564.58	988'434.94	32'978'136.16	-38'780'312.91	71'395'622.52

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux pages 39-40.

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Marché des capitaux	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2025	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2024	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2025	Obligations Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2024	Obligations Euro (CHF hedged) 31.12.2025	Obligations Euro (CHF hedged) 31.12.2024	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2025	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2024	Obligations Convertibles Global (CHF hedged) 31.12.2025	Obligations Convertibles Global (CHF hedged) 31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente										
Avoirs en banque	1'964.23	1'909.09	1'800.00	1'628.09	1'800.00	1'800.00	1'800.00	2'012.01	1'800.00	1'013.00
Effets										
<i>Parts de fonds du marché des capitaux</i>	938'208'830.53	1'082'516'897.55	903'898'187.09	932'667'554.92	219'327'627.22	249'869'680.00	479'447'215.83	463'409'148.43	282'698'418.46	463'187'926.23
Autres éléments du patrimoine	0.00	1.22	0.00	1.16	0.00	1.18	0.00	1.22	0.00	0.65
Patrimoine total	938'210'794.76	1'082'518'807.86	903'899'987.09	932'669'184.17	219'329'427.22	249'871'481.18	479'449'015.83	463'411'161.66	282'700'218.46	463'188'939.88
./. Dettes	-2'333.62	-2'872.25	-2'270.46	-2'417.14	-459.77	-632.10	-1'148.06	-1'169.78	-1'061.18	-1'180.19
Patrimoine net	938'208'461.14	1'082'515'935.61	903'897'716.63	932'666'767.03	219'328'967.45	249'870'849.08	479'447'867.77	463'409'991.88	282'699'157.28	463'187'759.69
Evolution du patrimoine net										
Patrimoine net au début de l'exercice	1'082'515'935.61	1'185'739'066.84	932'666'767.03	996'153'364.81	249'870'849.08	228'968'295.95	463'409'991.88	407'593'995.67	463'187'759.69	395'093'472.53
Emissions	50'451'876.15	5'772'192.29	58'762'402.42	4'793'555.38	49'180'746.59	25'000'099.56	87'109'712.38	63'180'945.65	20'006'794.82	53'831'957.55
Rachats	-202'126'240.54	-133'065'334.55	-111'232'602.87	-48'673'177.62	-75'000'117.99	0.00	-69'002'664.95	-5'557'712.55	-238'420'485.18	-3'219'553.45
Résultat total	7'366'889.92	24'070'011.03	23'701'150.05	-19'606'975.54	-4'722'510.23	-4'097'546.43	-2'069'171.54	-1'807'236.89	37'925'087.95	17'481'883.06
Patrimoine net à la fin de l'exercice	938'208'461.14	1'082'515'935.61	903'897'716.63	932'666'767.03	219'328'967.45	249'870'849.08	479'447'867.77	463'409'991.88	282'699'157.28	463'187'759.69
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
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 du marché des capitaux</i>	22'824'377.71	23'726'952.47	36'740'341.63	38'817'878.33	2'785'648.52	3'056'799.29	9'956'393.86	7'954'904.11	3'405'261.35	3'577'135.66
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	640'065.08	13'365.55	223'871.73	39'756.69	819'253.41	-99.56	458'087.62	21'604.35	7'405.18	3'012.45
Total des revenus	23'464'442.79	23'740'318.02	36'964'213.36	38'857'635.02	3'604'901.93	3'056'699.73	10'414'481.48	7'976'508.46	3'412'666.53	3'580'148.11
Intérêts passifs	0.00	-1.52	0.00	-1.45	0.00	-1.29	0.00	-1.57	0.00	-0.59
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	9'238.84	11'562.27	8'773.82	9'661.72	1'862.68	2'397.47	4'327.28	4'493.61	4'578.19	4'270.79
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	115'468.39	1'063'825.97	115'392.37	27'643.63	-117.99	0.00	5'335.05	7'287.45	1'285'764.82	446.55
Total des charges	124'707.23	1'075'386.72	124'166.19	37'303.90	1'744.69	2'396.18	9'662.33	11'779.49	1'290'343.01	4'716.75
Résultat net	23'339'735.56	22'664'931.30	36'840'047.17	38'820'331.12	3'603'157.24	3'054'303.55	10'404'819.15	7'964'728.97	2'122'323.52	3'575'431.36
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-14'070'175.76	-7'574'366.71	-35'935'252.18	-12'372'415.18	-32'063'227.92	-1'487.30	-8'362'973.16	-310'500.34	41'683'935.64	223'888.63
Résultat réalisé	9'269'559.80	15'090'564.59	904'794.99	26'447'915.94	-28'460'070.68	3'052'816.25	2'041'845.99	7'654'228.63	43'806'259.16	3'799'319.99
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-1'902'669.88	8'979'446.44	22'796'355.06	-46'054'891.48	23'737'560.45	-7'150'362.68	-4'111'017.53	-9'461'465.52	-5'881'171.21	13'682'563.07
Résultat total	7'366'889.92	24'070'011.03	23'701'150.05	-19'606'975.54	-4'722'510.23	-4'097'546.43	-2'069'171.54	-1'807'236.89	37'925'087.95	17'481'883.06

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux [pages 39-40](#).

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
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente								
Avoirs en banque	1'800.00	1'800.00	1'800.00	1'800.00	1'800.00	2'034.91	1'800.00	1'851.30
Effets								
<i>Parts de fonds en actions</i>	618'271'532.51	622'666'833.37	705'503'745.71	626'257'597.18	617'029'814.69	621'379'155.58	209'045'082.46	180'128'345.52
Autres éléments du patrimoine	0.00	1.16	0.00	4.78	319.42	1'125.26	71.32	280.49
Patrimoine total	618'273'332.51	622'668'634.53	705'505'545.71	626'259'401.96	617'031'934.11	621'382'315.75	209'046'953.78	180'130'477.31
./. Dettes	-1'497.76	-1'590.78	-1'699.40	-1'575.99	-1'508.24	-1'575.12	-511.41	-454.28
Patrimoine net	618'271'834.75	622'667'043.75	705'503'846.31	626'257'825.97	617'030'425.87	621'380'740.63	209'046'442.37	180'130'023.03
Evolution du patrimoine net								
Patrimoine net au début de l'exercice	622'667'043.75	630'269'119.87	626'257'825.97	380'349'216.31	621'380'740.63	649'933'437.38	180'130'023.03	178'884'514.20
Emissions	9'410'000.82	7'703'140.02	52'862'126.31	232'010'700.07	4'619'496.35	3'172'414.55	6'194'258.58	5'095'316.47
Rachats	-10'701'828.41	-61'194'120.60	-84'343'920.91	-17'097'570.88	-101'003'931.32	-78'084'175.25	-10'782'406.72	-22'605'854.90
Résultat total	93'213'074.49	45'888'904.46	110'727'814.94	30'995'480.47	92'034'120.21	46'359'063.95	33'504'567.48	18'756'047.26
Patrimoine net à la fin de l'exercice	618'271'834.75	622'667'043.75	705'503'846.31	626'257'825.97	617'030'425.87	621'380'740.63	209'046'442.37	180'130'023.03
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
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 en actions</i>	12'231'307.40	13'738'925.75	16'321'808.75	16'103'332.37	12'760'917.82	14'022'763.12	5'315'785.79	5'074'898.99
Autres revenus	0.00	0.00	0.00	0.00	389'189.24	393'715.29	87'843.82	89'726.36
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	1'999.18	41'859.98	115'263.69	415'372.93	3'503.65	22'335.45	17'484.83	13'083.53
Total des revenus	12'233'306.58	13'780'785.73	16'437'072.44	16'518'705.30	13'153'610.71	14'438'813.86	5'421'114.44	5'177'708.88
Intérêts passifs	0.00	-0.53	0.00	-1.78	0.00	-527.89	0.00	-131.81
Commission de gestion ¹	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
Autres charges	6'053.30	6'444.97	6'546.50	5'861.39	6'088.86	6'580.00	1'950.67	1'882.81
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	1'715.69	879.40	61'799.09	13'779.12	6'068.68	1'324.75	13'093.28	19'140.83
Total des charges	7'768.99	7'323.84	68'345.59	19'638.73	12'157.54	7'376.86	15'043.95	20'891.83
Résultat net	12'225'537.59	13'773'461.89	16'368'726.85	16'499'066.57	13'141'453.17	14'431'437.00	5'406'070.49	5'156'817.05
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	38'812'592.20	21'702'074.12	15'184'511.12	2'840'630.71	20'225'771.55	16'118'799.07	1'401'191.35	3'395'291.75
Résultat réalisé	51'038'129.79	35'475'536.01	31'553'237.97	19'339'697.28	33'367'224.72	30'550'236.07	6'807'261.84	8'552'108.80
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	42'174'944.70	10'413'368.45	79'174'576.97	11'655'783.19	58'666'895.49	15'808'827.88	26'697'305.64	10'203'938.46
Résultat total	93'213'074.49	45'888'904.46	110'727'814.94	30'995'480.47	92'034'120.21	46'359'063.95	33'504'567.48	18'756'047.26

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux [pages 39-40](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Actions	Actions USA	Actions USA	Actions USA Passif	Actions USA Passif	Actions Japon	Actions Japon	Actions Japon Passif	Actions Japon Passif
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente								
Avoirs en banque	1'800.00	1'800.00	1'800.00	1'799.74	1'800.00	1'800.00	1'473.22	1'344.01
Effets								
<i>Parts de fonds en actions</i>	1'079'382'249.22	1'055'462'368.21	407'932'670.38	389'334'530.90	679'958'172.60	603'376'068.73	72'358'585.97	66'001'542.86
Autres éléments du patrimoine	0.00	1.18	0.00	3.66	0.00	1.16	0.00	1.29
Patrimoine total	1'079'384'049.22	1'055'464'169.39	407'934'470.38	389'336'334.30	679'959'972.60	603'377'869.89	72'360'059.19	66'002'888.16
./. Dettes	-2'663.11	-2'573.14	-1'025.86	-975.67	-1'713.14	-1'378.44	-181.59	-160.26
Patrimoine net	1'079'381'386.11	1'055'461'596.25	407'933'444.52	389'335'358.63	679'958'259.46	603'376'491.45	72'359'877.60	66'002'727.90
Evolution du patrimoine net								
Patrimoine net au début de l'exercice	1'055'461'596.25	1'048'226'515.18	389'335'358.63	386'497'102.72	603'376'491.45	468'814'295.01	66'002'727.90	63'466'134.82
Emissions	75'621'087.38	11'631'051.20	43'088'464.77	9'402'063.11	42'147'344.09	85'258'330.74	4'428'621.80	2'571'346.88
Rachats	-81'425'706.95	-332'171'503.58	-37'563'359.10	-121'875'458.75	-54'497'597.66	-26'914'706.46	-4'210'698.92	-10'792'021.91
Résultat total	29'724'409.43	327'775'533.45	13'072'980.22	115'311'651.55	88'932'021.58	76'218'572.16	6'139'226.82	10'757'268.11
Patrimoine net à la fin de l'exercice	1'079'381'386.11	1'055'461'596.25	407'933'444.52	389'335'358.63	679'958'259.46	603'376'491.45	72'359'877.60	66'002'727.90
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
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
Revenus des effets								
<i>Parts de fonds en actions</i>	6'899'138.47	5'894'139.14	4'350'725.11	4'306'633.46	10'866'640.28	7'788'080.11	1'439'944.23	1'192'416.55
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	101'768.04	-51.20	18'785.23	2'086.89	655.91	636'669.26	9'128.20	994.12
Total des revenus	7'000'906.51	5'894'087.94	4'369'510.34	4'308'720.35	10'867'296.19	8'424'749.37	1'449'072.43	1'193'410.67
Intérêts passifs	0.00	-1.47	0.00	-1.76	0.00	-1.16	0.00	-1.29
Commission de gestion ¹	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
Autres charges	10'056.03	10'127.78	3'833.56	3'898.61	6'412.60	5'199.55	673.50	665.79
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	1'043.05	-253.58	13'140.90	170'028.15	402.34	293.54	3'551.08	962.86
Total des charges	11'099.08	9'872.73	16'974.46	173'925.00	6'814.94	5'491.93	4'224.58	1'627.36
Résultat net	6'989'807.43	5'884'215.21	4'352'535.88	4'134'795.35	10'860'481.25	8'419'257.44	1'444'847.85	1'191'783.31
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	44'682'353.65	179'097'776.04	15'173'107.29	53'290'025.53	12'664'607.01	6'300'781.59	549'398.94	2'115'176.56
Résultat réalisé	51'672'161.08	184'981'991.25	19'525'643.17	57'424'820.88	23'525'088.26	14'720'039.03	1'994'246.79	3'306'959.87
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-21'947'751.65	142'793'542.20	-6'452'662.95	57'886'830.67	65'406'933.32	61'498'533.13	4'144'980.03	7'450'308.24
Résultat total	29'724'409.43	327'775'533.45	13'072'980.22	115'311'651.55	88'932'021.58	76'218'572.16	6'139'226.82	10'757'268.11

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux [pages 39-40](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Actions	Actions Emerging Markets 31.12.2025	Actions Emerging Markets 31.12.2024	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2025	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2024	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2025	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2024	Actions Monde ex. CH Passif 31.12.2025	Actions Monde ex. CH Passif 31.12.2024	Actions Monde ex. CH Passif (CHF hedged) 31.12.2025	Actions Monde ex. CH Passif (CHF hedged) 31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente										
Avoirs en banque	1'800.00	1'800.00	1'799.60	1'800.00	1'800.00	1'800.00	1'451.98	1'799.09	1'719.68	1'799.79
Effets										
<i>Parts de fonds en actions</i>	716'177'536.92	683'687'613.07	218'464'878.35	209'855'417.60	260'323'501.54	247'484'557.81	38'313'183.17	35'318'366.31	7'968'097.35	7'856'032.40
Autres éléments du patrimoine	0.00	1.18	0.00	1.18	9.51	71.45	0.00	1.16	0.00	1.16
Patrimoine total	716'179'336.92	683'689'414.25	218'466'677.95	209'857'218.78	260'325'311.05	247'486'429.26	38'314'635.15	35'320'166.56	7'969'817.03	7'857'833.35
./. Dettes	-1'862.87	-1'744.67	-578.47	-529.39	-649.10	-619.15	-93.69	-88.66	-22.10	-19.87
Patrimoine net	716'177'474.05	683'687'669.58	218'466'099.48	209'856'689.39	260'324'661.95	247'485'810.11	38'314'541.46	35'320'077.90	7'969'794.93	7'857'813.48
Evolution du patrimoine net										
Patrimoine net au début de l'exercice	683'687'669.58	727'287'638.25	209'856'689.39	204'023'037.86	247'485'810.11	273'836'544.76	35'320'077.90	0.00	7'857'813.48	0.00
Emissions	4'207'333.45	1'647'843.06	4'589'306.77	18'892'170.44	18'176'317.27	5'369'781.04	2'525'962.23	33'679'322.42	0.00	7'767'900.00
Rachats	-96'774'950.68	-168'608'117.22	-26'829'961.33	-39'661'664.10	-17'239'119.11	-68'913'336.20	-1'698'257.06	-900'251.91	-989'556.06	0.00
Résultat total	125'057'421.70	123'360'305.49	30'850'064.65	26'603'145.19	11'901'653.68	37'192'820.51	2'166'758.39	2'541'007.39	1'101'537.51	89'913.48
Patrimoine net à la fin de l'exercice	716'177'474.05	683'687'669.58	218'466'099.48	209'856'689.39	260'324'661.95	247'485'810.11	38'314'541.46	35'320'077.90	7'969'794.93	7'857'813.48
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	30.09.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	30.09.-31.12.2024
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>	11'211'912.50	14'629'465.93	4'602'456.81	4'871'896.77	4'503'260.62	3'877'652.93	411'952.82	0.00	93'294.11	0.00
Autres revenus	0.00	283.49	0.00	0.00	37'385.83	22'481.83	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	21'916.55	656.94	18'693.23	15'915.39	2'432.73	506.96	12'087.77	-0.03	0.00	0.00
Total des revenus	11'233'829.05	14'630'406.36	4'621'150.04	4'887'812.16	4'543'079.18	3'900'641.72	424'040.59	-0.03	93'294.11	0.00
Intérêts passifs	0.00	-1.40	0.00	-1.31	0.00	-1.53	0.00	-1.16	0.00	-1.16
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	7'086.39	7'380.60	2'152.71	2'007.17	2'428.69	2'417.78	353.30	89.57	83.50	20.08
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	310'049.32	5'082.78	354'940.27	12'185.90	2'130.89	8'185.85	-7.06	-1.91	10'543.94	0.00
Total des charges	317'135.71	12'461.98	357'092.98	14'191.76	4'559.58	10'602.10	346.24	86.50	10'627.44	18.92
Résultat net	10'916'693.34	14'617'944.38	4'264'057.06	4'873'620.40	4'538'519.60	3'890'039.62	423'694.35	-86.53	82'666.67	-18.92
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	18'315'279.21	13'673'269.69	3'520'736.00	-98'452.37	5'551'909.54	24'536'602.17	138'631.42	53'232.17	110'907.85	0.00
Résultat réalisé	29'231'972.55	28'291'214.07	7'784'793.06	4'775'168.03	10'090'429.14	28'426'641.79	562'325.77	53'145.64	193'574.52	-18.92
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	95'825'449.15	95'069'091.42	23'065'271.59	21'827'977.16	1'811'224.54	8'766'178.72	1'604'432.62	2'487'861.75	907'962.99	89'932.40
Résultat total	125'057'421.70	123'360'305.49	30'850'064.65	26'603'145.19	11'901'653.68	37'192'820.51	2'166'758.39	2'541'007.39	1'101'537.51	89'913.48

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux [pages 39-40](#).

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 31.12.2025	Habitat Suisse 31.12.2024	Traditionnel Suisse 31.12.2025	Traditionnel Suisse 31.12.2024	Commercial Suisse 31.12.2025	Commercial Suisse 31.12.2024	Habitat Senior Suisse 31.12.2025	Habitat Senior Suisse 31.12.2024	Immobilier Europe Direct 31.12.2025	Immobilier Europe Direct 31.12.2024	Immobilier USA 31.12.2025	Immobilier USA 31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR	USD	USD
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Immobilier	4'875'955'971.26	4'029'681'890.60	806'695'031.35	779'825'640.23	881'001'052.06	823'956'349.24	285'894'000.00	275'800'000.00	1'194'886'280.36	1'250'600'631.64	496'004'840.00	433'572'261.00
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)	182'004'030.00	154'411'360.00	18'045'970.00	13'981'640.00	78'850'000.00	19'820'000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Constructions terminées (y compris terrains)	4'693'951'941.26	3'875'270'530.60	788'649'061.35	765'844'000.23	802'151'052.06	804'136'349.24	285'894'000.00	275'800'000.00	973'100'773.95	1'020'187'114.70	470'102'739.00	433'572'261.00
Parts de copropriété	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Fonds de roulement	48'024'278.09	58'767'095.06	11'069'251.65	11'450'667.65	16'265'406.51	20'467'851.07	8'089'810.85	3'199'227.30	144'189'656.20	91'133'805.85	17'910'557.54	29'297'736.08
Liquidités	11'505'036.97	9'858'824.59	4'727'712.17	5'172'686.71	4'883'154.56	10'658'926.84	7'337'170.11	2'411'730.40	126'076'110.59	77'064'928.18	16'395'712.68	26'783'439.89
Créances à court terme	34'116'649.47	29'768'502.84	6'225'422.38	6'266'071.24	10'984'265.71	9'193'525.83	752'640.74	779'657.00	14'880'918.02	9'185'203.04	414'717.97	569'112.56
Compte de régularisation des actifs	2'402'591.65	19'139'767.63	116'117.10	11'909.70	397'986.24	615'398.40	0.00	7'839.90	0.00	0.00	1'100'126.89	1'945'183.63
Instruments financiers dérivés ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3'232'627.59	4'883'674.63	0.00	0.00
Prêts à long terme	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Patrimoine total	4'923'980'249.35	4'088'448'985.66	817'764'283.00	791'276'307.88	897'266'458.57	844'424'200.31	293'983'810.85	278'999'227.30	1'339'075'936.56	1'341'734'437.49	513'915'397.54	462'869'997.08
Fonds empruntés	-208'969'463.14	-220'845'479.43	-55'983'917.43	-49'919'347.01	-91'031'145.80	-76'955'101.18	-3'125'144.97	-4'502'063.50	-333'591'655.25	-343'508'666.20	-115'564'319.19	-64'993'838.94
./. Instruments financiers dérivés 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
./. Engagements à court terme	-28'459'812.92	-48'917'573.41	-5'971'449.49	-6'210'243.72	-7'693'642.59	-8'486'250.56	-829'679.20	-463'892.35	-5'132'577.69	-5'217'853.21	-6'763'586.07	-5'565'065.00
./. Compte de régularisation des passifs	-37'831'250.17	-29'283'655.71	-5'174'349.94	-2'422'081.29	-5'939'641.21	-4'505'735.62	-1'013'939.77	-1'552'310.15	-12'637'084.61	-11'707'266.44	-501'320.15	-485'551.75
./. Dette hypothécaire (y compris autres emprunts avec intérêts)	-8'000'000.00	-24'000'000.00	0.00	0.00	-75'550'000.00	-56'400'000.00	0.00	0.00	-275'125'729.45	-272'191'165.47	-75'873'316.82	-26'559'385.92
./. Provisions	-1'111'263.05	-2'732'534.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
./. Impôts latents	-133'567'137.00	-115'911'716.00	-44'838'118.00	-41'287'022.00	-1'847'862.00	-7'563'115.00	-1'281'526.00	-2'485'861.00	-45'368'592.17	-51'843'712.19	0.00	0.00
./. Parts minoritaires de capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4'672'328.67	-2'548'668.89	-32'426'096.14	-32'383'836.27
Patrimoine net	4'715'010'786.21	3'867'603'506.23	761'780'365.57	741'356'960.87	806'235'312.77	767'469'099.13	290'858'665.88	274'497'163.80	1'005'484'281.31	998'225'771.29	398'351'078.36	397'876'158.14
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début de l'exercice	3'867'603'506.23	3'392'907'080.31	741'356'960.87	721'765'266.90	767'469'099.13	747'918'015.08	274'497'163.80	231'341'151.44	998'225'771.29	1'024'950'637.57	397'876'158.14	383'054'881.78
Souscriptions	687'222'214.96	418'692'939.64	0.00	0.00	15'124'058.73	7'663'757.07	0.00	39'485'759.43	0.00	14'374'241.34	0.00	19'888'603.93
Rachats	-45'725'200.53	-78'336'736.94	-14'864'013.86	-15'297'511.76	-12'828'191.74	-5'098'871.13	-1'998'522.17	0.00	0.00	-62'245'749.63	0.00	0.00
Résultat total de l'exercice	205'910'265.55	134'340'223.22	35'287'418.56	34'889'205.73	36'470'346.65	16'986'198.11	18'360'024.25	3'670'252.93	7'258'510.02	21'146'642.01	474'920.22	-5'067'327.57
Patrimoine net à la fin de l'exercice	4'715'010'786.21	3'867'603'506.23	761'780'365.57	741'356'960.87	806'235'312.77	767'469'099.13	290'858'665.88	274'497'163.80	1'005'484'281.31	998'225'771.29	398'351'078.36	397'876'158.14

¹ Vous trouverez d'autres renseignements sur les instruments financiers dérivés aux [pages 47 et 50](#).

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 01.01.-31.12.2025	Habitat Suisse 01.01.-31.12.2024	Traditionnel Suisse 01.01.-31.12.2025	Traditionnel Suisse 01.01.-31.12.2024	Commercial Suisse 01.01.-31.12.2025	Commercial Suisse 01.01.-31.12.2024	Habitat Senior Suisse 01.01.-31.12.2025	Habitat Senior Suisse 01.01.-31.12.2024	Europe Direct 01.01.-31.12.2025	Europe Direct 01.01.-31.12.2024	USA 01.01.-31.12.2025	USA 01.01.-31.12.2024
	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	142'583'963.55	121'184'858.07	28'548'066.62	28'423'077.54	32'299'631.91	32'054'254.64	9'880'491.19	7'922'463.42	66'176'969.49	71'458'027.25	29'124'701.29	21'514'254.58
Revenus nets des loyers attendus (y compris autres charges non ventilées)	150'294'629.81	126'137'685.79	29'789'014.65	29'587'282.70	36'402'214.11	37'474'611.95	10'236'253.60	8'722'596.25	68'289'244.24	73'959'856.81	29'589'258.78	22'087'636.28
Perte sur loyers	-5'987'597.69	-3'899'979.00	-934'058.95	-722'377.10	-3'401'925.97	-3'825'070.35	-430'065.70	-321'383.00	-2'112'274.75	-2'501'829.56	-464'557.49	-573'381.70
Pertes d'encaissement sur loyers et réclamations de frais accessoires	-1'723'068.57	-1'052'848.72	-306'889.08	-441'828.06	-700'656.23	-1'595'286.96	74'303.29	-478'749.83	0.00	0.00	0.00	0.00
Entretien d'immeubles	-16'802'106.75	-18'864'635.20	-3'595'024.31	-3'139'995.64	-4'233'505.40	-3'153'090.86	-250'484.70	-142'331.29	-6'275'643.82	-6'283'249.10	-5'446'913.35	-3'399'431.54
Entretien	-11'006'371.98	-9'981'568.47	-2'711'506.87	-2'214'056.40	-2'175'323.05	-1'879'099.85	-250'484.70	-142'313.84	-6'275'643.82	-6'283'249.10	-5'446'913.35	-3'399'431.54
Remise en état	-5'795'734.77	-8'883'066.73	-883'517.44	-925'939.24	-2'058'182.35	-1'273'991.01	0.00	-17.45	0.00	0.00	0.00	0.00
Charges d'exploitation	-12'576'282.33	-12'274'742.61	-2'886'466.26	-2'756'492.25	-4'070'587.15	-3'551'001.51	-658'795.42	-571'463.16	-15'249'469.02	-15'104'372.94	-7'080'062.26	-5'170'095.74
Frais de collecte et de traitement des déchets	-42'431.31	-47'529.74	-1'484.76	356.04	-4'560.80	-5'006.05	0.00	-6'025.35	0.00	0.00	0.00	0.00
Chauffage et charges d'exploitation non compensables	-2'407'489.50	-2'787'561.14	-436'334.09	-486'733.13	-1'541'970.26	-1'137'713.05	-67'740.39	-38'061.58	-3'235'409.51	-3'347'367.35	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	-77'442.20	102'958.68	0.00	0.00
Frais d'assurance	-923'117.09	-957'978.45	-210'565.85	-220'592.43	-304'186.44	-318'208.22	-104'570.10	-58'745.25	-699'200.08	-758'704.69	-875'781.00	-749'400.64
Honoraires de gestion ¹	-5'539'328.38	-5'330'070.66	-1'201'876.98	-1'277'183.15	-1'373'658.11	-1'353'246.55	-238'406.40	-202'737.55	-290'153.21	-303'178.65	-773'572.62	-522'229.34
Frais de locations et de placement	-457'580.62	-253'147.31	-120'656.92	-77'768.15	-160'675.62	-132'969.82	-46'920.03	-49'582.78	-1'421.00	-3'295.99	0.00	0.00
Taxes et contributions	-2'386'650.21	-1'954'378.87	-618'287.37	-574'467.94	-517'400.60	-410'079.44	-185'011.40	-146'984.45	-8'184'787.96	-9'514'092.37	-4'796'072.71	-3'750'941.65
Autres charges d'exploitation	-819'685.22	-944'076.44	-297'260.29	-120'103.49	-168'135.32	-193'778.38	-16'147.10	-69'326.20	-2'761'055.06	-1'280'692.57	-634'635.93	-147'524.11
Résultat opérationnel	113'205'574.47	90'045'480.26	22'066'576.05	22'526'589.65	23'995'539.36	25'350'162.27	8'971'211.07	7'208'668.97	44'651'856.65	50'070'405.21	16'597'725.68	12'944'727.30
Autres revenus	19'274'308.28	9'230'578.78	74'738.18	87'044.35	246'086.44	83'426.64	4'558.32	56'713.78	19'190'495.11	15'436'900.65	5'559'573.73	5'988'479.03
Intérêts actifs	102'753.51	696'766.13	5'787.25	80'543.95	3'247.60	39'760.65	3'760.55	56'713.78	946'131.50	1'620'506.57	250'685.03	1'267'249.49
Taux d'intérêts négatifs	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 intérêts sur droits de superficie	43'609.00	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	19'127'945.77	8'520'687.65	68'950.93	6'500.40	242'838.84	43'665.99	797.77	0.00	18'244'363.61	13'816'394.08	5'308'888.70	4'721'229.54
Frais de financement	-526'641.74	-863'310.31	0.00	0.00	-435'703.52	-972'834.17	-41'077.27	-37'436.00	-9'348'680.71	-12'491'173.80	-2'809'369.67	-178'156.05
Intérêts hypothécaires	-299'951.69	-560'440.21	0.00	0.00	-432'604.72	-970'001.17	0.00	0.00	-8'512'630.19	-9'915'234.54	-2'762'524.25	-99'808.35
Autres intérêts passifs	-12'169.45	-1'969.50	0.00	0.00	-265.80	0.00	-967.27	0.00	-836'050.52	-2'575'939.26	-46'845.42	-78'347.70
Rente du droit de superficie	-214'520.60	-300'900.60	0.00	0.00	-2'833.00	-2'833.00	-40'110.00	-37'436.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais d'administration	-19'387'274.76	-17'803'310.46	-3'532'217.93	-352'883.36	-3'715'701.38	-3'890'705.56	-1'861'031.55	-1'797'763.72	-13'539'793.11	-12'594'884.80	-5'160'936.41	-4'306'634.23
Honoraire de la direction ¹	-18'347'038.65	-16'962'808.97	-3'402'043.19	-196'687.91	-3'568'128.67	-3'741'487.21	-1'748'095.61	-1'644'158.50	-9'676'610.40	-8'051'665.29	-4'187'737.30	-3'674'815.54
Frais d'estimation et de révision	-336'995.39	-325'655.82	-69'888.75	-89'107.63	-71'265.57	-86'958.15	-28'874.72	-19'394.02	-468'979.92	-600'014.34	-254'324.04	-142'502.13
Autres frais d'administration	-703'240.72	-514'845.67	-60'285.99	-67'087.82	-76'307.14	-62'260.20	-84'061.22	-134'211.20	-3'394'202.79	-3'943'205.17	-718'875.07	-489'316.56
Revenus/charges provenant de la mutation de droits	10'416'834.20	4'628'594.21	-136'736.14	-202'988.24	94'886.62	15'131.08	-2'078.00	625'040.57	-972'822.91	-619'941.42	-1'210'873.12	-621'100.47
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	10'766'476.87	5'333'205.50	0.00	0.00	176'796.93	94'251.03	0.00	625'040.57	22'507.92	160'058.00	0.00	568'045.54
Ajustement des revenus en cours en cas de rachat de droits	-349'642.67	-704'611.29	-136'736.14	-202'988.24	-81'910.31	-79'119.95	-2'078.00	0.00	-22'507.92	-35'173.43	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	-972'822.91	-744'825.99	-1'210'873.12	-1'189'146.01
Résultat net de l'exercice	122'982'800.45	85'238'032.48	18'472'360.16	22'057'762.40	20'185'107.52	20'585'180.26	7'071'582.57	6'055'223.60	39'981'055.03	39'801'305.84	12'976'120.21	13'827'315.58
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-72'078.85	11'480'171.52	0.00	0.00	-2'605.27	882'437.80	0.00	0.00	2'588'874.90	-542'784.52	7'423.81	-4'299.55
./. Parts minoritaires de gain en capital réalisés	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36'023.15	249'814.47	-409.19	0.00
Résultat réalisé	122'910'721.60	96'718'204.00	18'472'360.16	22'057'762.40	20'182'502.25	21'467'618.06	7'071'582.57	6'055'223.60	42'605'953.08	39'508'335.79	12'983'134.83	13'823'016.03
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	100'654'964.95	49'603'267.22	20'366'154.40	8'436'100.33	10'572'591.40	-3'795'376.95	10'084'106.68	-1'267'511.67	-50'025'990.08	-20'886'317.17	-13'515'781.49	-20'412'006.38
Variation des impôts latents	-17'655'421.00	-11'981'248.00	-3'551'096.00	4'395'343.00	5'715'253.00	-686'043.00	1'204'335.00	-1'117'459.00	6'519'501.05	-1'933'252.93	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	8'159'045.97	4'457'876.32	1'007'566.88	1'521'662.78
Résultat total	205'910'265.55	134'340'223.22	35'287'418.56	34'889'205.73	36'470'346.65	16'986'198.11	18'360'024.25	3'670'252.93	7'258'510.02	21'146'642.01	474'920.22	-5'067'327.57

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux pages 39-40.

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2025	Immobilier Global 31.12.2024	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2025	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2024	Senior Loans Global (CHF hedged) 31.12.2025	Senior Loans Global (CHF hedged) 31.12.2024	Senior Loans Global 31.12.2025	Senior Loans Global 31.12.2024	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2025 ³	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2024 ³	ILS Life I 31.12.2025	ILS Life I 31.12.2024
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente												
Avoirs en banque	1'293'732.46	378'275.32	1'800.00	1'800.00	82'382.56	1'426'497.45	180'050.10	1'612'434.36	2'613.11	3'536.61	309'477.95	703'016.16
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	15'279.67	688'445.44
<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	3'484'061.15	16'559'360.12
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	5'537'080.55	5'814'415.00	238'853'085.39	224'362'449.09	1'107'301'154.93	1'103'524'156.54	265'845'281.55	283'871'474.37	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	48'974'101.69	53'617'081.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'869'399.84	3'124'500.41	0.00	0.00
Autres éléments du patrimoine	50'820.21	99'895.06	12.47	99.28	92'310.60	22'863.77	7'559.70	7'864.99	554.32	556.69	55'166.25	68'060.42
Patrimoine total	55'855'734.91	59'909'666.73	238'854'897.86	224'364'348.37	1'107'475'848.09	1'104'973'517.76	266'032'891.35	285'491'773.72	1'872'567.27	3'128'593.71	3'863'985.02	18'018'882.14
./. Dettes	-151'629.95	-323'221.32	-612.43	-631.60	-631'529.88	-7'454.03	-135'709.30	-1'716.21	-153.40	-255.67	-10'937.15	-24'837.52
Patrimoine net	55'704'104.96	59'586'445.41	238'854'285.43	224'363'716.77	1'106'844'318.21	1'104'966'063.73	265'897'182.05	285'490'057.51	1'872'413.87	3'128'338.04	3'853'047.87	17'994'044.62
Evolution du patrimoine net												
Patrimoine net au début de l'exercice	59'586'445.41	57'235'010.50	224'363'716.77	219'510'259.17	1'104'966'063.73	1'104'829'883.47	285'490'057.51	247'393'881.97	3'128'338.04	5'847'841.78	17'994'044.62	22'429'467.05
Distributions intermédiaires versées (capital)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-14'378'881.98	-4'656'463.97
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	-891'118.04	-873'535.93
Emissions	0.00	0.00	20'122'609.04	30'398'550.45	28'446'709.62	54'481'238.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Rachats	0.00	0.00	-10'455'330.70	-26'269'230.63	-29'953'436.06	-95'961'323.15	0.00	-60'221.97	-1'000'191.58	-2'499'996.13	0.00	0.00
Résultat total	-3'882'340.45	2'351'434.91	4'823'290.32	724'137.78	3'384'980.92	41'616'264.91	-19'592'875.46	38'156'397.51	-255'732.59	-219'507.61	1'129'003.27	1'094'577.47
Patrimoine net à la fin de l'exercice	55'704'104.96	59'586'445.41	238'854'285.43	224'363'716.77	1'106'844'318.21	1'104'966'063.73	265'897'182.05	285'490'057.51	1'872'413.87	3'128'338.04	3'853'047.87	17'994'044.62
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Compte de pertes et profits et chiffres de l'année précédente												
Revenus des avoirs en banque	3'903.45	6'440.89	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	49'747.35	112'123.41
<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	734'456.86	1'067'183.44
<i>Parts d'autres fonds de placement</i>	0.00	0.00	9'469'551.98	9'792'458.82	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>	191'486.88	195'982.16	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	88'519.79	10'101.95	0.00	1'277'475.68	0.00	1'051'835.32	0.00	0.00	-3'347.87	694.84
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	0.00	0.00	5'193.26	49'449.55	-7'497.29	85.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des revenus	195'390.33	202'423.05	9'563'265.03	9'852'010.32	-7'497.29	1'277'561.20	0.00	1'051'835.32	0.00	0.00	780'856.34	1'180'001.69
Intérêts passifs	0.00	0.00	0.00	-1.16	-4'084.19	-24'264.22	-1'793.25	-9'507.45	0.00	-943.61	-25'674.84	-18'147.95
Commission de gestion ¹	116'382.99	122'464.23	0.00	0.00	1'483'172.77	0.00	356'932.72	0.00	0.00	0.00	70'471.15	107'428.26
Frais d'estimation et de révision	0.00	1'265.46	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	0.00	0.00
Autres charges	25'346.12	26'600.34	2'321.69	2'339.11	58'955.45	29'366.77	11'543.17	6'570.51	823.60	1'302.17	4'432.95	7'386.82
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	0.00	0.00	143'236.70	951'019.37	7'534.53	-338.11	0.00	0.32	-191.58	3.87	0.00	0.00
Total des charges	141'729.11	150'330.03	145'558.39	953'357.32	1'545'578.56	4'764.44	366'682.64	-2'936.62	632.02	362.43	49'229.26	96'667.13
Résultat net	53'661.22	52'093.02	9'417'706.64	8'898'653.00	-1'553'075.85	1'272'796.76	-366'682.64	1'054'771.94	-632.02	-362.43	731'627.08	1'083'334.56
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-79'796.37	0.00	-1'322'545.54	-2'405'420.95	1'656'612.92	4'765'776.34	0.00	0.00	-365'473.10	-599'099.69	-835'128.86	122'035.21
Résultat réalisé	-26'135.15	52'093.02	8'095'161.10	6'493'232.05	103'537.07	6'038'573.10	-366'682.64	1'054'771.94	-366'105.12	-599'462.12	-103'501.78	1'205'369.77
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-3'856'205.30	2'299'341.89	-3'271'870.78	-5'769'094.27	3'281'443.85	35'577'691.81	-19'226'192.82	37'101'625.57	110'372.53	379'954.51	1'232'505.05	-110'792.30
Résultat total	-3'882'340.45	2'351'434.91	4'823'290.32	724'137.78	3'384'980.92	41'616'264.91	-19'592'875.46	38'156'397.51	-255'732.59	-219'507.61	1'129'003.27	1'094'577.47

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux pages 39-40.

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	Private Equity
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	Co-Investments I	Co-Investments I	Co-Investments II
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente											
Avoirs en banque	25'403.46	30'466.30	60'112.49	67'001.19	111'996.83	115'067.59	113'119.39	94'707.53	51'014.18	28'086.21	26'369.91
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	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	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	0.00
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	64'754'245.16	78'067'029.99	175'054'738.02	180'918'256.98	326'059'722.97	349'420'689.95	305'489'016.04	285'812'413.05	244'005'703.04	225'538'063.99	17'980'709.00
Autres éléments du patrimoine	4'863'701.45	8'439'709.71	5'063'259.70	13'717'815.32	8'663'916.19	9'554'864.62	3'559'115.96	25'729.21	1'333.77	2'084.15	18'105.43
Patrimoine total	69'643'350.07	86'537'206.00	180'178'110.21	194'703'073.49	334'835'635.99	359'090'622.16	309'161'251.39	285'932'849.79	244'058'050.99	225'568'234.35	18'025'184.34
./. Dettes	-6'660.99	-7'821.19	-16'109.50	-17'776.08	-29'599.65	-31'934.78	-35'747.67	-69'208.62	-19'180.50	-18'421.57	-37'142.19
Patrimoine net	69'636'689.08	86'529'384.81	180'162'000.71	194'685'297.41	334'806'036.34	359'058'687.38	309'125'503.72	285'863'641.17	244'038'870.49	225'549'812.78	17'988'042.15
Evolution du patrimoine net											
Patrimoine net au début de l'exercice	86'529'384.81	116'872'126.78	194'685'297.41	214'175'385.18	359'058'687.38	371'606'768.52	285'863'641.17	218'227'244.78	225'549'812.78	183'611'370.86	0.00
Emissions	921'821.33	1'032'846.51	1'986'928.75	2'056'113.27	3'363'945.59	3'282'676.47	6'069'057.89	55'273'398.15	12'715'550.14	23'697'079.62	18'263'428.64
Rachats	-19'366'381.45	-26'939'405.80	-35'164'333.33	-23'623'551.36	-61'836'095.02	-28'863'242.31	-15'652'209.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat total	1'551'864.39	-4'436'182.68	18'654'107.88	2'077'350.32	34'219'498.39	13'032'484.70	32'845'014.16	12'362'998.24	5'773'507.57	18'241'362.30	-275'386.49
Patrimoine net à la fin de l'exercice	69'636'689.08	86'529'384.81	180'162'000.71	194'685'297.41	334'806'036.34	359'058'687.38	309'125'503.72	285'863'641.17	244'038'870.49	225'549'812.78	17'988'042.15
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	26.06.-31.12.2025
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	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	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	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	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	0.00
Autres revenus	5.09	0.00	5.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.21	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-173.21	-196.51	-355.05	-377.33	-643.53	-678.86	-1'311.04	-25'906.23	-2'550.15	-31'279.60	-27'728.64
Total des revenus	-168.12	-196.51	-349.25	-377.33	-643.53	-678.86	-1'311.04	-25'906.23	-2'550.15	-31'273.39	-27'728.64
Intérêts passifs	-968.58	-1'928.99	-2'068.97	-1'911.12	-3'915.77	-3'294.59	-4'747.85	-2'817.17	-2'281.12	-1'528.07	-301.03
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
Taux d'intérêts négatifs	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres charges	24'889.97	32'249.90	62'412.02	67'620.34	116'481.03	123'397.94	105'522.97	143'965.05	93'430.24	96'205.08	27'972.49
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-3'768.45	-3'951.81	-7'387.32	-5'783.35	-12'154.03	-6'128.30	-2'458.50	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des charges	20'152.94	26'369.10	52'955.73	59'925.87	100'411.23	113'975.05	98'316.62	141'147.88	91'149.12	94'677.01	27'671.46
Résultat net	-20'321.06	-26'565.61	-53'304.98	-60'303.20	-101'054.76	-114'653.91	-99'627.66	-167'054.11	-93'699.27	-125'950.40	-55'400.10
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	7'223'693.34	14'179'424.83	13'491'022.30	11'750'026.62	26'143'511.11	13'062'186.54	3'454'937.34	120.74	-535.51	-109.33	-64.80
Résultat réalisé	7'203'372.28	14'152'859.22	13'437'717.32	11'689'723.42	26'042'456.35	12'947'532.63	3'355'309.68	-166'933.37	-94'234.78	-126'059.73	-55'464.90
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-5'651'507.89	-18'589'041.90	5'216'390.56	-9'612'373.10	8'177'042.04	84'952.07	29'489'704.48	12'529'931.61	5'867'742.35	18'367'422.03	-219'921.59
Résultat total	1'551'864.39	-4'436'182.68	18'654'107.88	2'077'350.32	34'219'498.39	13'032'484.70	32'845'014.16	12'362'998.24	5'773'507.57	18'241'362.30	-275'386.49

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux [pages 39-40](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Infrastructure	Infrastructure I	Infrastructure I	Infrastructure II	Infrastructure II	Infrastructure III	Infrastructure III	Infrastructure IV	Infrastructure IV
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente								
Avoirs en banque	96'195.60	95'667.74	88'710.73	101'362.15	186'148.85	247'489.09	81'374.08	47'405.81
Effets								
<i>Parts d'obligations</i>	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
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	68'524'063.01	105'827'001.00	177'736'528.03	196'767'482.00	575'416'177.89	538'814'137.89	221'393'396.98	175'213'802.00
Autres éléments du patrimoine	22'582.87	16'242.76	29'274.66	5'434'212.94	3'342'132.45	1'504'904.20	20'240.40	732.87
Patrimoine total	68'642'841.48	105'938'911.50	177'854'513.42	202'303'057.09	578'944'459.19	540'566'531.18	221'495'011.46	175'261'940.68
./. Dettes	-4'787.69	-9'245.56	-12'524.67	-16'771.59	-60'431.64	-62'045.56	-55'175.77	-13'661.50
Patrimoine net	68'638'053.79	105'929'665.94	177'841'988.75	202'286'285.50	578'884'027.55	540'504'485.62	221'439'835.69	175'248'279.18
Evolution du patrimoine net								
Patrimoine net au début de l'exercice	105'929'665.94	135'696'717.68	202'286'285.50	214'379'903.60	540'504'485.62	449'375'261.80	175'248'279.18	127'638'023.74
Emissions	0.00	0.00	0.00	0.00	13'209'976.47	57'025'604.77	43'872'076.58	28'222'948.05
Rachats	-38'021'658.82	-32'254'399.02	-63'564'948.29	-28'405'489.09	-51'073'649.39	-21'283'156.56	-13'093'309.11	-2'104'672.62
Résultat total	730'046.67	2'487'347.28	39'120'651.54	16'311'870.99	76'243'214.85	55'386'775.61	15'412'789.04	21'491'980.01
Patrimoine net à la fin de l'exercice	68'638'053.79	105'929'665.94	177'841'988.75	202'286'285.50	578'884'027.55	540'504'485.62	221'439'835.69	175'248'279.18
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
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 d'obligations</i>	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
<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
Autres revenus	9.73	0.00	104.97	0.00	0.00	0.00	0.00	9.86
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	0.00	0.00	0.00	0.00	-2'244.63	-13'029.08	-27'599.28	-32'098.05
Total des revenus	9.73	0.00	104.97	0.00	-2'244.63	-13'029.08	-27'599.28	-32'088.19
Intérêts passifs	-37'853.21	-26'681.24	-60'068.53	-23'559.04	-42'419.44	-5'753.65	-1'130.65	-2'689.31
Commission de gestion ¹	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
Autres charges	29'415.85	39'395.72	58'845.60	67'107.73	204'703.18	246'450.00	133'328.35	93'063.49
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-1'577.05	-3'917.59	-1'549.67	-9'321.10	-9'554.66	-6'116.81	-7'737.46	-5'121.94
Total des charges	-10'014.41	8'796.89	-2'772.60	34'227.59	152'729.08	234'579.54	124'460.24	85'252.24
Résultat net	10'024.14	-8'796.89	2'877.57	-34'227.59	-154'973.71	-247'608.62	-152'059.52	-117'340.43
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	21'602'308.98	18'020'916.84	30'003'536.57	14'193'467.12	10'518'440.69	688'757.96	-380.60	3'533.55
Résultat réalisé	21'612'333.12	18'012'119.95	30'006'414.14	14'159'239.53	10'363'466.98	441'149.34	-152'440.12	-113'806.88
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	-20'882'286.45	-15'524'772.67	9'114'237.40	2'152'631.46	65'879'747.87	54'945'626.27	15'565'229.16	21'605'786.89
Résultat total	730'046.67	2'487'347.28	39'120'651.54	16'311'870.99	76'243'214.85	55'386'775.61	15'412'789.04	21'491'980.01

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux [pages 39-40](#).

Etat du patrimoine et compte de pertes et profits suite

Infrastructure	Infrastructure V	Infrastructure V	Infrastructure VI	Infrastructure VI	Infrastructure Evergreen	Infrastructure Evergreen
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024 ²
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Etat du patrimoine et chiffres de l'année précédente						
Avoirs en banque	40'493.02	78'223.72	21'037.56	133'231.06	-4'821.07	20'098.40
Effets						
<i>Parts d'obligations</i>	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
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	183'758'374.07	126'941'389.97	131'429'037.96	114'923'080.02	167'794'082.06	60'651'438.97
Autres éléments du patrimoine	1'221.34	37'504.82	1'968.36	76'090.63	1'542.93	16'460.73
Patrimoine total	183'800'088.43	127'057'118.51	131'452'043.88	115'132'401.71	167'790'803.92	60'687'998.10
./. Dettes	-14'532.08	-82'556.80	-10'131.96	-156'201.49	-13'031.49	-35'377.12
Patrimoine net	183'785'556.35	126'974'561.71	131'441'911.92	114'976'200.22	167'777'772.43	60'652'620.98
Evolution du patrimoine net						
Patrimoine net au début de l'exercice	126'974'561.71	84'334'776.90	114'976'200.22	0.00	60'652'620.98	0.00
Emissions	48'909'859.79	40'252'014.04	0.00	115'320'053.49	91'136'500.00	60'991'350.01
Rachats	-5'434'534.24	-5'860'684.01	0.00	-1'359'970.00	0.00	0.00
Résultat total	13'335'669.09	8'248'454.78	16'465'711.70	1'016'116.73	15'988'651.45	-338'729.03
Patrimoine net à la fin de l'exercice	183'785'556.35	126'974'561.71	131'441'911.92	114'976'200.22	167'777'772.43	60'652'620.98
	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	05.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2025	27.11.23-31.12.24
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 d'obligations</i>	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
<i>Parts d'autres fonds de placement collectifs</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Autres revenus	0.00	2.22	0.00	0.00	0.00	0.00
Participation aux revenus en cours en cas d'émission de droits	-36'795.86	-65'232.28	0.00	-82'553.49	0.00	0.00
Total des revenus	-36'795.86	-65'230.06	0.00	-82'553.49	0.00	0.00
Intérêts passifs	-2'362.47	-1'125.12	-2'188.68	-3'428.67	-1'850.58	-3'340.19
Commission de gestion ¹	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
Autres charges	128'869.09	93'362.56	43'902.41	193'895.40	188'068.27	108'678.86
Rémunération des revenus en cours lors du rachat de droits	-3'775.09	-5'665.64	0.00	-2'238.35	0.00	0.00
Total des charges	122'731.53	86'571.80	41'713.73	188'228.38	186'217.69	105'338.67
Résultat net	-159'527.39	-151'801.86	-41'713.73	-270'781.87	-186'217.69	-105'338.67
Gains/pertes de capital réalisé(e)s	-2'533.10	-3'197.64	531.16	6'830.06	32'944.86	14'291.47
Résultat réalisé	-162'060.49	-154'999.50	-41'182.57	-263'951.81	-153'272.83	-91'047.20
Gains/pertes de capital non réalisé(e)s	13'497'729.58	8'403'454.28	16'506'894.27	1'280'068.54	16'141'924.28	-247'681.83
Résultat total	13'335'669.09	8'248'454.78	16'465'711.70	1'016'116.73	15'988'651.45	-338'729.03

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements sur les commissions de gestion aux pages 39-40.

² En raison du lancement du groupe de placement en novembre 2023 et de la courte durée en résultant en 2023, un exercice comptable plus long a été utilisé pour ce groupe de placement.

Affectation du résultat

Portefeuilles mixtes	Profil Défensif 31.12.2025	Profil Défensif 31.12.2024	Profil Equilibré 31.12.2025	Profil Equilibré 31.12.2024	Profil Progressif 31.12.2025	Profil Progressif 31.12.2024	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2025	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2024
	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	-13'137.03	-1'558.68	-69'230.81	-50'232.51	-68'857.29	-31'066.35	-106'787.77	983.96
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-13'137.03	-1'558.68	-69'230.81	-50'232.51	-68'857.29	-31'066.35	-106'787.77	983.96
Report sur la valeur en capital	13'137.03	1'558.68	69'230.81	50'232.51	68'857.29	31'066.35	106'787.77	-983.96
Report à nouveau	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	7'364,742	4'084,927	96'725,956	122'967,895	83'607,228	75'331,192	95'753,007	79'549,369
Parts émises	4'672,491	4'899,997	16'068,570	16'050,119	31'547,639	18'679,692	20'455,955	23'190,797
Parts reprises	-1'660,534	-1'620,182	-59'933,761	-42'292,058	-63'429,837	-10'403,656	-13'354,338	-6'987,159
Nombre de droits à la fin de l'exercice	10'376,699	7'364,742	52'860,765	96'725,956	51'725,030	83'607,228	102'854,624	95'753,007
Valeur en capital d'un droit								
Valeur en capital d'un droit	1'700.74	1'642.03	1'778.80	1'698.65	1'883.08	1'784.96	1'451.47	1'349.48
Résultat cumulé d'un droit	-1.27	-0.21	-1.31	-0.52	-1.33	-0.37	-1.04	0.01
Valeur d'inventaire d'un droit	1'699.47	1'641.82	1'777.49	1'698.13	1'881.75	1'784.59	1'450.43	1'349.49

Portefeuilles mixtes	Mix 20 31.12.2025	Mix 20 31.12.2024	Mix 45 31.12.2025	Mix 45 31.12.2024	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2025	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2024	Mix 98 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2025	Mix 98 (non conforme à l'OPP 2) 31.12.2024
	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	-105'511.66	-38'334.29	-123'252.13	-88'917.60	-132'283.94	-117'225.35	-12'654.86	-417.64
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-105'511.66	-38'334.29	-123'252.13	-88'917.60	-132'283.94	-117'225.35	-12'654.86	-417.64
Report sur la valeur en capital	105'511.66	38'334.29	123'252.13	88'917.60	132'283.94	117'225.35	12'654.86	417.64
Report à nouveau	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	47'151,701	31'458,018	115'286,054	106'185,565	103'734,830	85'140,394	1'666,397	0,000
Parts émises	54'449,725	18'031,069	19'025,288	17'465,298	23'862,932	23'646,578	12'584,822	1'706,136
Parts reprises	-6'044,177	-2'337,386	-32'727,259	-8'364,809	-31'074,326	-5'052,142	-2'295,375	-39,739
Nombre de droits à la fin de l'exercice	95'557,249	47'151,701	101'584,083	115'286,054	96'523,436	103'734,830	11'955,844	1'666,397
Valeur en capital d'un droit								
Valeur en capital d'un droit	1'166.97	1'097.40	1'312.17	1'198.16	1'459.84	1'305.82	1'138.57	1'012.79
Résultat cumulé d'un droit	-1.10	-0.81	-1.21	-0.77	-1.37	-1.13	-1.06	-0.25
Valeur d'inventaire d'un droit	1'165.87	1'096.59	1'310.96	1'197.39	1'458.47	1'304.69	1'137.51	1'012.54

Affectation du résultat suite

Marché des capitaux	Marché	Marché	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Hypothèques	Hypothèques	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations
	Monétaire CHF 31.12.2025	Monétaire CHF 31.12.2024	Domestique CHF 31.12.2025	Domestique CHF 31.12.2024	Domestique SDC CHF 31.12.2025	Domestique SDC CHF 31.12.2024	Suisse 31.12.2025	Suisse 31.12.2024	Etranger CHF 31.12.2025	Etranger CHF 31.12.2024	CHF 15+ 31.12.2025	CHF 15+ 31.12.2024
	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	498'983.63	325'785.37	18'327'984.81	15'258'631.67	3'188'060.07	3'255'911.01	4'769'137.82	4'439'042.73	5'318'899.63	6'444'630.81	7'012'546.34	6'164'092.88
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	498'983.63	325'785.37	18'327'984.81	15'258'631.67	3'188'060.07	3'255'911.01	4'769'137.82	4'439'042.73	5'318'899.63	6'444'630.81	7'012'546.34	6'164'092.88
Report sur la valeur en capital	-498'983.63	-325'785.37	-18'327'984.81	-15'258'631.67	-3'188'060.07	-3'255'911.01	-4'769'137.82	-4'439'042.73	-5'318'899.63	-6'444'630.81	-7'012'546.34	-6'164'092.88
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	29'265,382	19'980,994	1'252'798,686	1'032'905,910	447'121,157	594'384,442	363'742,583	368'755,693	502'199,640	538'040,614	625'904,722	617'241,571
Parts émises	83'402,748	116'544,845	153'869,407	224'756,801	8'299,392	23'708,168	25'012,299	0,000	12'073,556	7'462,131	13'353,893	15'939,288
Parts reprises	-58'747,946	-107'260,457	-15'809,312	-4'864,025	-80'039,031	-170'971,453	0,000	-5'013,110	-127'213,927	-43'303,105	-10'125,808	-7'276,137
Nombre de droits à la fin de l'exercice	53'920,184	29'265,382	1'390'858,781	1'252'798,686	375'381,518	447'121,157	388'754,882	363'742,583	387'059,269	502'199,640	629'132,807	625'904,722
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'132.05	1'128.33	1'660.34	1'670.02	1'010.14	1'007.44	1'027.43	1'023.26	1'333.08	1'328.99	1'552.41	1'616.07
Résultat cumulé d'un droit	9.25	11.13	13.18	12.18	8.49	7.28	12.27	12.20	13.74	12.83	11.15	9.85
Valeur d'inventaire d'un droit	1'141.30	1'139.46	1'673.52	1'682.20	1'018.63	1'014.72	1'039.70	1'035.47	1'346.82	1'341.82	1'563.56	1'625.92

Marché des capitaux	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	Obligations	
	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2025	Entreprises Euro (CHF hedged) 31.12.2024	Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2025	Entreprises USD (CHF hedged) 31.12.2024	Euro (CHF hedged) 31.12.2025	Euro (CHF hedged) 31.12.2024	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2025	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2024	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2025	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2024	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2025	Green Bonds Global (CHF hedged) 31.12.2024
	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	23'339'735.56	22'664'931.30	36'840'047.17	38'820'331.12	3'603'157.24	3'054'303.55	10'404'819.15	7'964'728.97	2'122'323.52	3'575'431.36	0.00	0.00
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	23'339'735.56	22'664'931.30	36'840'047.17	38'820'331.12	3'603'157.24	3'054'303.55	10'404'819.15	7'964'728.97	2'122'323.52	3'575'431.36	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-23'339'735.56	-22'664'931.30	-36'840'047.17	-38'820'331.12	-3'603'157.24	-3'054'303.55	-10'404'819.15	-7'964'728.97	-2'122'323.52	-3'575'431.36	0.00	0.00
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation												
Etat au début de l'exercice	748'911,833	838'068,510	892'943,075	934'613,119	221'080,646	198'632,199	548'330,441	479'485,641	358'036,391	318'099,938	0.00	0.00
Parts émises	34'914,565	4'065,705	54'650,594	4'588,818	45'278,654	22'448,447	102'908,204	75'453,513	14'686,056	42'476,893	0.00	0.00
Parts reprises	-140'582,504	-93'222,382	-106'473,807	-46'258,862	-67'211,718	0,000	-82'074,741	-6'608,713	-171'439,974	-2'540,440	0.00	0.00
Nombre de droits à la fin de l'exercice	643'243,894	748'911,833	841'119,862	892'943,075	199'147,582	221'080,646	569'163,904	548'330,441	201'282,473	358'036,391	0.00	0.00
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'422.28	1'415.19	1'030.84	1'001.02	1'083.25	1'116.40	824.09	830.60	1'393.95	1'283.70	0.00	0.00
Résultat cumulé d'un droit	36.28	30.26	43.80	43.47	18.09	13.82	18.28	14.53	10.54	9.99	0.00	0.00
Valeur d'inventaire d'un droit	1'458.56	1'445.45	1'074.64	1'044.49	1'101.34	1'130.22	842.37	845.13	1'404.49	1'293.69	0.00	0.00

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
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	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	12'225'537.59	13'773'461.89	16'368'726.85	16'499'066.57	13'141'453.17	14'431'437.00	5'406'070.49	5'156'817.05
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	12'225'537.59	13'773'461.89	16'368'726.85	16'499'066.57	13'141'453.17	14'431'437.00	5'406'070.49	5'156'817.05
Report sur la valeur en capital	-12'225'537.59	-13'773'461.89	-16'368'726.85	-16'499'066.57	-13'141'453.17	-14'431'437.00	-5'406'070.49	-5'156'817.05
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	168'683,137	182'753,329	243'690,272	156'987,030	388'180,528	431'648,496	120'941,971	132'528,905
Parts émises	2'379,158	2'117,174	19'504,736	93'123,434	2'689,694	1'995,923	3'781,597	3'446,742
Parts reprises	-26'756,336	-16'187,366	-29'793,370	-6'420,192	-57'502,884	-45'463,891	-6'595,771	-15'033,676
Nombre de droits à la fin de l'exercice	144'305,959	168'683,137	233'401,638	243'690,272	333'367,338	388'180,528	118'127,797	120'941,971
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	4'199.73	3'609.69	2'952.57	2'502.18	1'811.48	1'563.57	1'723.90	1'446.75
Résultat cumulé d'un droit	84.72	81.65	70.13	67.71	39.42	37.18	45.76	42.64
Valeur d'inventaire d'un droit	4'284.45	3'691.34	3'022.70	2'569.89	1'850.90	1'600.75	1'769.66	1'489.39

Actions	Actions USA	Actions USA	Actions USA Passif	Actions USA Passif	Actions Japon	Actions Japon	Actions Japon Passif	Actions Japon Passif
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	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	6'989'807.43	5'884'215.21	4'352'535.88	4'134'795.35	10'860'481.25	8'419'257.44	1'444'847.85	1'191'783.31
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	6'989'807.43	5'884'215.21	4'352'535.88	4'134'795.35	10'860'481.25	8'419'257.44	1'444'847.85	1'191'783.31
Report sur la valeur en capital	-6'989'807.43	-5'884'215.21	-4'352'535.88	-4'134'795.35	-10'860'481.25	-8'419'257.44	-1'444'847.85	-1'191'783.31
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités	Unités
Nombre de droits en circulation								
Etat au début de l'exercice	289'337,824	392'916,055	86'816,577	115'868,699	512'424,772	458'968,580	53'678,813	60'384,292
Parts émises	23'640,865	3'675,387	10'420,614	2'428,261	40'511,125	75'916,859	3'616,290	2'192,358
Parts reprises	-23'979,663	-107'253,618	-8'756,955	-31'480,383	-43'119,366	-22'460,667	-3'394,088	-8'897,837
Nombre de droits à la fin de l'exercice	288'999,026	289'337,824	88'480,236	86'816,577	509'816,531	512'424,772	53'901,015	53'678,813
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	3'710.71	3'627.51	4'561.26	4'436.94	1'312.43	1'161.06	1'315.65	1'207.39
Résultat cumulé d'un droit	24.19	20.34	49.19	47.63	21.30	16.43	26.81	22.20
Valeur d'inventaire d'un droit	3'734.90	3'647.85	4'610.45	4'484.57	1'333.73	1'177.49	1'342.46	1'229.59

Affectation du résultat suite

Actions	Actions Emerging Markets 31.12.2025	Actions Emerging Markets 31.12.2024	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2025	Actions Emerging Markets Passif 31.12.2024	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2025	Actions Global Small Cap Passif 31.12.2024	Actions Monde ex. CH Passif 31.12.2025	Actions Monde ex. CH Passif 31.12.2024	Actions Monde ex. CH Passif (CHF hedged) 31.12.2025	Actions Monde ex. CH Passif (CHF hedged) 31.12.2024
	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	10'916'693.34	14'617'944.38	4'264'057.06	4'873'620.40	4'538'519.60	3'890'039.62	423'694.35	-86.53	82'666.67	-18.92
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	10'916'693.34	14'617'944.38	4'264'057.06	4'873'620.40	4'538'519.60	3'890'039.62	423'694.35	-86.53	82'666.67	-18.92
Report sur la valeur en capital	-10'916'693.34	-14'617'944.38	-4'264'057.06	-4'873'620.40	-4'538'519.60	-3'890'039.62	-423'694.35	86.53	-82'666.67	18.92
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	409'252,404	509'940,130	149'594,401	167'510,234	100'924,519	130'057,886	32'832,500	0,000	7'767,900	0,000
Parts émises	2'353,298	1'057,684	3'112,542	13'497,018	7'858,577	2'395,377	2'389,466	33'679,528	0,000	7'767,900
Parts reprises	-50'157,869	-101'745,410	-1'7610,964	-31'412,851	-7'622,774	-31'528,744	-1'559,534	-847,028	-878,672	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	361'447,833	409'252,404	135'095,979	149'594,401	101'160,322	100'924,519	33'662,432	32'832,500	6'889,228	7'767,900
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	1'951.21	1'634.86	1'585.56	1'370.26	2'528.53	2'413.65	1'125.61	1'075.77	1'144.85	1'011.58
Résultat cumulé d'un droit	30.20	35.72	31.56	32.58	44.86	38.54	12.59	0.00	12.00	0.00
Valeur d'inventaire d'un droit	1'981.41	1'670.58	1'617.12	1'402.84	2'573.39	2'452.19	1'138.20	1'075.77	1'156.85	1'011.58

Affectation du résultat suite

Immobiliers	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2025	Immobilier Habitat Suisse 31.12.2024	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2025	Immobilier Traditionnel Suisse 31.12.2024	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2025	Immobilier Commercial Suisse 31.12.2024	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2025	Immobilier Habitat Senior Suisse 31.12.2024
	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	122'982'800.45	85'238'032.48	18'472'360.16	22'057'762.40	20'185'107.52	20'585'180.26	7'071'582.57	6'055'223.60
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	122'982'800.45	85'238'032.48	18'472'360.16	22'057'762.40	20'185'107.52	20'585'180.26	7'071'582.57	6'055'223.60
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	-122'982'800.45	-85'238'032.48	-18'472'360.16	-22'057'762.40	-20'185'107.52	-20'585'180.26	-7'071'582.57	-6'055'223.60
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	1'113'610,520	1'012'405,836	223'650,995	228'494,846	364'263,860	363'018,848	296'011,016	252'852,384
Variations au cours de l'exercice	182'368,103	101'204,684	-4'468,464	-4'843,851	1'073,637	1'245,012	-2'155,157	43'158,632
Nombre de droits à la fin de l'exercice	1'295'978,623	1'113'610,520	219'182,531	223'650,995	365'337,497	364'263,860	293'855,859	296'011,016
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Valeur en capital d'un droit	3'543.29	3'396.49	3'391.27	3'216.17	2'151.57	2'050.39	965.74	906.86
Résultat cumulé d'un droit	94.90	76.54	84.28	98.63	55.25	56.51	24.06	20.46
Valeur d'inventaire d'un droit	3'638.19	3'473.03	3'475.55	3'314.79	2'206.82	2'106.90	989.80	927.32

Immobiliers	Immobilier Europe Direct 31.12.2025 ¹	Immobilier Europe Direct (consolidé) 31.12.2024	Immobilier Europe Direct Classe A 31.12.2024	Immobilier Europe Direct Classe Z 31.12.2024 ¹	Immobilier USA 31.12.2025	Immobilier USA 31.12.2024
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:						
Résultat net de l'exercice	39'981'055.03	39'801'305.84	21'215'439.13	18'585'866.71	12'976'120.21	13'827'315.58
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	39'981'055.03	39'801'305.84	21'215'439.13	18'585'866.71	12'976'120.21	13'827'315.58
Résultat prévu pour être réparti	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Report sur la valeur en capital	-39'981'055.03	-39'801'305.84	-21'215'439.13	-18'585'866.71	-12'976'120.21	-13'827'315.58
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	591'608,732	620'556,260	359'777,345	260'778,915	338'760,366	321'472,948
Variations au cours de l'exercice	3'332,506	-28'947,528	-28'947,528	0,000	0,000	17'287,418
Nombre de droits à la fin de l'exercice	594'941,238	591'608,732	330'829,817	260'778,915	338'760,366	338'760,366
	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Valeur en capital d'un droit	1'622.85	n.a.	1'613.73	1'628.03	1'137.60	1'133.69
Résultat cumulé d'un droit	67.20	n.a.	64.13	71.27	38.30	40.82
Valeur d'inventaire d'un droit	1'690.06	n.a.	1'677.86	1'699.30	1'175.91	1'174.51

¹ Lors du changement d'année 2024/2025, toutes les valeurs de la classe Z ont été transférées dans la classe A.

Affectation du résultat suite

Immobiliers et Placements alternatifs	Immobilier Global 31.12.2025	Immobilier Global 31.12.2024	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2025	Immobilier Indirect Global Passif 31.12.2024	Senior Loans Global (CHF hedged) 31.12.2025	Senior Loans Global (CHF hedged) 31.12.2024	Senior Loans Global 31.12.2025	Senior Loans Global 31.12.2024	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2025 ²	ILS Non-Life (CHF hedged) 31.12.2024 ²	ILS Life I 31.12.2025	ILS Life I 31.12.2024
	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	53'661.22	52'093.02	9'417'706.64	8'898'653.00	-1'553'075.85	1'272'796.76	-366'682.64	1'054'771.94	-632.02	-362.43	731'627.08	1'083'334.56
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	53'661.22	52'093.02	9'417'706.64	8'898'653.00	-1'553'075.85	1'272'796.76	-366'682.64	1'054'771.94	-632.02	-362.43	731'627.08	1'083'334.56
Distributions intermédiaires versées ¹	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-891'118.04	-873'535.93
Report sur la valeur en capital	-53'661.22	-52'093.02	-9'417'706.64	-8'898'653.00	1'553'075.85	-1'272'796.76	366'682.64	-1'054'771.94	632.02	362.43	159'490.96	-209'798.63
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	59'251,801	59'251,801	203'121,559	198'691,377	839'937,914	872'298,942	182'822,580	182'862,580	3'935,134	6'945,987	63'027,554	63'027,554
Parts émises	0,000	0,000	18'057,021	27'985,406	21'558,165	41'900,577	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Parts reprises	0,000	0,000	-9'493,912	-23'555,224	-22'771,707	-74'261,605	0,000	-40,000	-1'324,502	-3'010,853	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	59'251,801	59'251,801	211'684,668	203'121,559	838'724,372	839'937,914	182'822,580	182'822,580	2'610,632	3'935,134	63'027,554	63'027,554
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	EUR	EUR
Valeur en capital d'un droit	939.22	1'004.77	1'083.86	1'060.77	1'321.53	1'314.01	1'456.41	1'555.80	717.47	795.07	63.66	282.16
Résultat cumulé d'un droit	0.91	0.88	44.49	43.81	-1.85	1.52	-2.01	5.77	-0.24	-0.09	-2.53	3.33
Valeur d'inventaire d'un droit	940.13	1'005.65	1'128.35	1'104.58	1'319.68	1'315.53	1'454.40	1'561.57	717.23	794.98	61.13	285.49

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 31.12.2025	Private Equity I 31.12.2024	Private Equity II 31.12.2025	Private Equity II 31.12.2024	Private Equity III 31.12.2025	Private Equity III 31.12.2024	Private Equity IV 31.12.2025	Private Equity IV 31.12.2024	Private Equity Co-Investments I 31.12.2025	Private Equity Co-Investments I 31.12.2024	Private Equity Co-Investments II 31.12.2025
	USD	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	-20'321.06	-26'565.61	-53'304.98	-60'303.20	-101'054.76	-114'653.91	-99'627.66	-167'054.11	-93'699.27	-125'950.40	-55'400.10
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	-20'321.06	-26'565.61	-53'304.98	-60'303.20	-101'054.76	-114'653.91	-99'627.66	-167'054.11	-93'699.27	-125'950.40	-55'400.10
Report sur la valeur en capital	20'321.06	26'565.61	53'304.98	60'303.20	101'054.76	114'653.91	99'627.66	167'054.11	93'699.27	125'950.40	55'400.10
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	24'621,987	31'689,258	76'658,693	85'161,040	193'724,240	207'631,431	177'569,855	142'565,276	183'476,944	162'705,328	0,000
Parts émises	258,648	282,758	732,572	806,349	1'740,025	1'795,036	3'513,492	35'004,579	10'234,264	20'771,616	18'495,370
Parts reprises	-5'433,054	-7'350,029	-13'316,774	-9'308,696	-31'546,846	-15'702,227	-9'129,985	0,000	0,000	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	19'447,581	24'621,987	64'074,491	76'658,693	163'917,419	193'724,240	171'953,362	177'569,855	193'711,208	183'476,944	18'495,370
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valeur en capital d'un droit	3'581.78	3'515.39	2'812.59	2'540.43	2'043.15	1'854.04	1'798.31	1'610.81	1'260.29	1'230.00	975.57
Résultat cumulé d'un droit	-1.04	-1.08	-0.83	-0.79	-0.62	-0.59	-0.58	-0.94	-0.48	-0.69	-3.00
Valeur d'inventaire d'un droit	3'580.74	3'514.31	2'811.76	2'539.64	2'042.53	1'853.45	1'797.73	1'609.87	1'259.81	1'229.31	972.57

Affectation du résultat suite

Infrastructure	Infrastructure I	Infrastructure I	Infrastructure II	Infrastructure II	Infrastructure III	Infrastructure III	Infrastructure IV	Infrastructure IV
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:								
Résultat net de l'exercice	10'024.14	-8'796.89	2'877.57	-34'227.59	-154'973.71	-247'608.62	-152'059.52	-117'340.43
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	10'024.14	-8'796.89	2'877.57	-34'227.59	-154'973.71	-247'608.62	-152'059.52	-117'340.43
Report sur la valeur en capital	-10'024.14	8'796.89	-2'877.57	34'227.59	154'973.71	247'608.62	152'059.52	117'340.43
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	40'027,405	52'354,546	92'177,025	105'579,258	279'654,683	260'488,702	142'854,834	119'573,869
Parts émises	0,000	0,000	0,000	0,000	6'617,446	30'768,879	35'181,603	25'247,867
Parts reprises	-14'276,954	-12'327,141	-26'946,748	-13'402,233	-24'353,663	-11'602,898	-10'341,314	-1'966,902
Nombre de droits à la fin de l'exercice	25'750,451	40'027,405	65'230,277	92'177,025	261'918,466	279'654,683	167'695,123	142'854,834
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Valeur en capital d'un droit	2'665.12	2'646.65	2'726.33	2'194.91	2'210.76	1'933.65	1'321.40	1'227.58
Résultat cumulé d'un droit	0.39	-0.22	0.04	-0.37	-0.59	-0.89	-0.91	-0.82
Valeur d'inventaire d'un droit	2'665.51	2'646.43	2'726.37	2'194.54	2'210.17	1'932.76	1'320.49	1'226.76

Infrastructure	Infrastructure V	Infrastructure V	Infrastructure VI	Infrastructure VI	Infrastructure Evergreen	Infrastructure Evergreen
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024 ¹
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Le conseil de fondation a décidé d'affecter comme suit le résultat:						
Résultat net de l'exercice	-159'527.39	-151'801.86	-41'713.73	-270'781.87	-186'217.69	-105'338.67
Report à nouveau	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Résultat disponible pour être réparti	-159'527.39	-151'801.86	-41'713.73	-270'781.87	-186'217.69	-105'338.67
Report sur la valeur en capital	159'527.39	151'801.86	41'713.73	270'781.87	186'217.69	105'338.67
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	120'331,405	86'526,135	111'946,429	0,000	60'943,888	0,000
Parts émises	45'014,609	39'484,091	0,000	113'250,280	91'574,161	60'943,888
Parts reprises	-4'947,671	-5'678,821	0,000	-1'303,851	0,000	0,000
Nombre de droits à la fin de l'exercice	160'398,343	120'331,405	111'946,429	111'946,429	152'518,049	60'943,888
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Valeur en capital d'un droit	1'146.80	1'056.47	1'174.52	1'029.48	1'101.27	996.95
Résultat cumulé d'un droit	-0.99	-1.26	-0.37	-2.42	-1.22	-1.73
Valeur d'inventaire d'un droit	1'145.81	1'055.21	1'174.15	1'027.06	1'100.05	995.22

¹ En raison du lancement du groupe de placement en novembre 2023 et de la courte durée en résultant en 2023, un exercice comptable plus long a été utilisé pour ce groupe de placement.

Comptes annuels 2025 du capital social

Bilan	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Actifs		
Liquidités	213'671.43	366'897.22
Compte de régularisation des actifs	160'020.11	446'408.28
Parts de fonds de placement	666'195.07	623'849.08
Total actifs	1'039'886.61	1'437'154.58
Passifs		
Engagements	5'021.60	7'515.94
Comptes de régularisation passifs	593'747.53	992'412.90
Capital de la fondation	100'000.00	100'000.00
Bénéfice reporté de l'année précédente	337'225.74	337'111.64
Bénéfice (+)/perte (-)	3'891.74	114.10
Total passifs	1'039'886.61	1'437'154.58

Compte de pertes et profits	01.01.2025–31.12.2025	01.01.2024–31.12.2024
	CHF	CHF
Revenus		
Gains de capital non réalisés	42'345.99	43'248.82
Revenu issu du Service Fee	2'593'638.18	2'722'440.20
Total revenus	2'635'984.17	2'765'689.02
Charges		
Frais d'administration	2'632'092.43	2'506'887.92
Charges extraordinaires	0.00	258'687.00 ¹
Total charges	2'632'092.43	2'765'574.92
Bénéfice (+)/perte (-)	3'891.74	114.10

¹ Les charges extraordinaires comprennent, pour l'exercice 2024, les coûts de licence de référence pour les années passées.

Annexe

Informations générales et explications

La fondation a été investie à la fin 2025 dans 57 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 2025 à CHF 26'310'891'397 (fin 2024: CHF 25'613'761'828), sans comptage double des groupes de placement «Profil», «Mix» et «Immobilier Global» CHF 25'536'322'229 (fin 2024: CHF 24'808'768'222).

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 2024
Juillet 2025
Octobre 2024
Mars 2025
Juillet 2024
Mai 2024
Septembre 2022
Janvier 2024
Mai 2024
Octobre 2024
Septembre 2024

Annexe suite

Prospectus

Il existe des [prospectus](#) pour les groupes de placement suivants:

- Hypothèques Suisse
- Immobilier Europe Direct
- Immobilier Commercial Suisse
- Immobilier Global
- Immobilier USA
- Immobilier Habitat Suisse
- Infrastructure I
- Infrastructure II
- Infrastructure III
- Infrastructure IV
- Infrastructure V
- Infrastructure VI
- 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
- Private Equity Co-Investments II
- 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 du nombre encore faible de biens immobiliers actifs, les données significatives restent limitées.

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

Fin 2025, 2 positions restaient dans le portefeuille. La plus grande position peut maintenant être clôturée, en raison d'une expertise juridique positive fin 2025. Le dernier très petit contrat sera bientôt clôturé ou amorti en raison des frais courants. Un dernier versement avant le début de la liquidation devrait avoir lieu au 2^e trimestre 2026. Des provisions ont déjà été constituées en 2025 pour la liquidation à venir.

Annexe suite

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. Compte tenu des transactions récemment exécutées, ainsi que de la transaction à venir, la liquidation devrait débuter au cours du 2^e semestre 2026.

Cours des monnaies étrangères au 31 décembre 2025¹

AUD	0.528312	MXN ²	4.406407
BRL	0.144578	NOK ²	7.854286
CAD	0.577968	NZD	0.455583
DKK	0.124575	PLN	0.220363
EUR	0.930458	SEK	0.085939
GBP	1.065616	SGD	0.616058
HKD ²	10.178583	THB ²	2.514680
ILS	0.248580	USD	0.792250
JPY ²	0.505439	ZAR ²	4.781231
KRW ²	0.054996		

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», «Senior Loans Global (CHF hedged)», «Senior Loans Global», «Insurance Linked Strategies Life I», Profils et groupes de placement Mix, tous les frais de gestion (management fees) sont imputés au niveau des fonds cibles. Les indications concernant le Total Expense Ratio (TER) et les frais de gestion reflètent ainsi une vue d'ensemble de la structure des coûts.

Le Total Expense Ratio comprend l'ensemble des coûts de controlling et de surveillance pour l'exercice de référence, 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.

Portefeuilles mixtes	Groupe de placement		Frais de gestion (en %) ¹	TER (en %)
		Profil Défensif		0,10
	Profil Equilibré		0,10	0,60
	Profil Progressif		0,10	0,60
	Profil Dynamique (non conforme à l'OPP 2)		0,10	0,64
	Mix 20		0,10	0,41
	Mix 45		0,10	0,38
	Mix 65 (non conforme à l'OPP 2)		0,10	0,38
	Mix 98 (non conforme à l'OPP 2)		0,10	0,26

Marché des capitaux	Groupe de placement		Frais de gestion (in %)	TER (en %)
		Marché Monétaire CHF		0,10 ²
	Obligations Domestique CHF		0,30 ²	0,31
	Obligations Domestique SDC CHF		0,30 ²	0,32
	Hypothèques Suisse		0,25	0,26
	Obligations Etranger CHF		0,30 ²	0,31
	Obligations CHF 15+		0,30 ²	0,31
	Obligations Entreprises Euro (CHF hedged)		0,40 ²	0,42
	Obligations Entreprises USD (CHF hedged)		0,40 ²	0,42
	Obligations Euro (CHF hedged)		0,34 ²	0,37
	Green Bonds Global (CHF hedged)		0,30 ²	0,33
	Obligations Convertibles Global (CHF hedged)		0,50 ²	0,51

Actions	Groupe de placement		Frais de gestion (en %) ²	TER (en %)
		Actions Suisse		0,50
	Actions Suisse Passif		0,12	0,14
	Actions Europe		0,55	0,57
	Actions Europe Passif		0,12	0,14
	Actions USA		0,55	0,57
	Actions USA Passif		0,12	0,14
	Actions Japon		0,60	0,62
	Actions Japon Passif		0,12	0,15
	Actions Emerging Markets		0,65	0,67
	Actions Emerging Markets Passif		0,21	0,25
	Actions Global Small Cap Passif		0,24	0,26
	Actions Monde ex Suisse Passif		0,12	0,15
	Actions Monde ex Suisse Passif (CHF hedged)		0,14	0,18

Annexe suite

Immobiliers	Groupe de placement	Frais de gestion (en %)	TERisa GAV (en %)	TERisa NAV (en %)
	Immobilier Habitat Suisse	0,40	0,57	0,60
	Immobilier Traditionnel Suisse	0,40 ⁵	0,59	0,63
	Immobilier Commercial Suisse	0,40	0,60	0,65
	Immobilier Habitat Senior Suisse	0,40	0,73	0,74
	Immobilier Europe Direct	0,70 ³	0,98	1,30
	Immobilier USA	0,70 ³	1,00	1,14
	Immobilier Global	0,70 ³	1,02	1,02
	Immobilier Indirect Global Passif	0,15 ²	n.a.	0,19

Placements alternatifs	Groupe de placement	Frais de gestion (en %)	TER (en %)	Frais de performance (en %) ⁴
	Senior Loans Global (CHF hedged)	0,65 ³	0,75	n.a.
	Senior Loans Global	0,65 ³	0,75	n.a.
	Insurance Linked Strategies Non-Life (CHF hedged)	0,82 ²	7,23 ⁶	n.a.
	Insurance Linked Strategies Life I	0,50	0,53	n.a.
	Private Equity I	0,85 ⁷	5,99	3,82
	Private Equity II	0,85 ⁷	2,42	0,26
	Private Equity III	0,75 ⁷	4,19	2,29
	Private Equity IV	0,75 ⁷	2,99	0,84
	Private Equity Co-Investments I	1,10 ⁷	1,84	0,00
	Private Equity Co-Investments II	1,00 ⁷	1,86	0,00

Infrastructure	Groupe de placement	Frais de gestion (en %) ²	TER (en %)	Frais de performance (en %) ⁴
	Infrastructure I	1,25 ⁸	1,33	0,06
	Infrastructure II	1,25 ⁸	2,82	1,41
	Infrastructure III	1,00 ⁸	5,53	4,24
	Infrastructure IV	1,10 ⁷	2,27	0,76
	Infrastructure V	1,00 ⁷	1,77	0,06
	Infrastructure VI	1,00 ⁷	1,96	0,53
	Infrastructure Evergreen	1,00 ⁷	3,01	1,30

¹ Frais de gestion au niveau du groupe de placement. Les coûts totaux sont dépendants de l'allocation.

² Frais de gestion au niveau du véhicule sous-jacent, pas directement au niveau du groupe de placement.

³ Les frais de gestion sont prélevés en partie au niveau du groupe de placement et en partie au niveau du véhicule sous-jacent.

⁴ Frais de performance, qui sont inclus dans le TER

⁵ Au 1^{er} janvier 2025, les frais de gestion de 0,00% jusqu'ici ont été augmentés à 0,40%.

⁶ Les coûts fixes sur le faible volume du portefeuille restant (provisions pour les évaluations de sinistres) ainsi qu'une provision pour la liquidation à venir entraînent un TER élevé.

⁷ Frais de gestion au niveau du véhicule sous-jacent; autres frais de gestion au niveau des investissements cibles.

⁸ Frais de gestion au niveau du véhicule sous-jacent, basés sur les coûts du capital investi (Capital Invested); autres frais de gestion au niveau des investissements cibles.

Chiffres clés du risque

Des informations supplémentaires relatives aux chiffres clés risques et rendements sont fournies aux [pages 9 à 12](#). 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](#).

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.

Instruments des placements et formes juridiques

Tous les biens immobiliers des groupes de placement «Immobilier Habitat Suisse», «Immobilier Traditionnel Suisse», «Immobilier Commercial Suisse» et «Immobilier Habitat Senior Suisse» sont détenus en propriété directe.

Principes comptables et 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.

Les biens immobiliers 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.

Normes de rapport et qualifications pour l'estimation

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, intercantionales 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 2025, il existe des dettes encore ouvertes et non inscrites au bilan issue des projets de constructions nouvelles et promesses d'achat de CHF 173,39 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Habitat Suisse», CHF 11,99 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Commercial Suisse» et CHF 3,01 mio. dans le groupe de placement «Immobilier Traditionnel Suisse».

Transactions après la date de clôture

Aucunes

Annexe suite

Immobilier Habitat Suisse

Chiffres clés
Patrimoine
spécial selon la
recommandation
CAFP

	31.12.2025	31.12.2024
Taux de perte sur loyer	4,75%	3,51%
Coefficient de financement étranger	0,16%	0,60%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	70,06%	67,37%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,57%	0,61%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,60%	0,65%
Rendement de capital propre (ROE)	4,57%	3,60%
Rendement du capital investi (ROIC)	4,52%	3,50%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	4,76%	3,63%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	0,04 an	0,12 an
Taux moyen de capitalisation	2,54%	2,58%
Fourchette des taux de capitalisations	2,10–3,40%	2,10–3,45%

Taux de rémunération
pour les prestations
de fiducie immobilière
et les transactions
immobilières

	2025
Indemnisation des efforts pour l'achat et la vente de biens immobiliers sur la base du prix d'achat ou de vente	1,50%
Indemnisation des efforts pour la réalisation de constructions, les rénovations et les transformations sur la base des coûts de construction (prestations de fiducie immobilière)	2,00%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande (en mio. CHF)	Valeur marchande (en %)
Zurich	81	38,38	2'164,99	44,39
Arc lémanique	42	19,91	1'217,52	24,97
Suisse du Nord-Ouest	35	16,59	657,30	13,48
Suisse centrale	9	4,27	271,52	5,57
Suisse orientale	17	8,06	217,75	4,47
Berne	12	5,69	192,91	3,96
Suisse méridionale	6	2,83	92,15	1,89
Suisse romande	9	4,27	61,83	1,27
Total	211	100,00	4'875,97	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

	31.12.2025	31.12.2024
Taux de perte sur loyer	3,99%	3,67%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	68,28%	81,58%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,59%	0,21%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,63%	0,22%
Rendement de capital propre (ROE)	4,86%	4,94%
Rendement du capital investi (ROIC)	4,44%	4,52%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	4,85%	4,94%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
Taux moyen de capitalisation	2,53%	2,57%
Fourchette des taux de capitalisations	2,20–3,00%	2,20–3,15%

Taux de rémunération
pour les prestations
de fiducie immobilière
et les transactions
immobilières

	2025
Indemnisation des efforts pour l'achat et la vente de biens immobiliers sur la base du prix d'achat ou de vente	n. a.
Indemnisation des efforts pour la réalisation de constructions, les rénovations et les transformations sur la base des coûts de construction (prestations de fiducie immobilière)	2,00%

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande (en mio. CHF)	Valeur marchande (en %)
Zurich	13	28,89	290,36	35,99
Arc lémanique	13	28,89	253,30	31,40
Suisse du Nord-Ouest	4	8,89	70,00	8,68
Berne	5	11,11	68,16	8,45
Suisse centrale	6	13,34	61,78	7,66
Suisse orientale	2	4,44	48,06	5,96
Suisse romande	2	4,44	15,04	1,86
Total	45	100,00	806,70	100,00

Annexe suite

Immobilier Commercial Suisse

Chiffres clés Patrimoine spécial selon la recommandation CAFP		31.12.2025	31.12.2024
	Taux de perte sur loyer		10,14%
Coefficient de financement étranger		8,58%	6,85%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)		69,50%	71,15%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV		0,60%	0,63%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV		0,65%	0,69%
Rendement de capital propre (ROE)		4,74%	2,26%
Rendement du capital investi (ROIC)		4,33%	2,15%
Rendement de distribution		n. a.	n. a.
Coefficient de distribution		n. a.	n. a.
Rendements de placement		4,74%	2,26%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires		0,07 an	0,07 an
Taux moyen de capitalisation		2,89%	2,95%
Fourchette des taux de capitalisations		2,05–4,00%	2,05–4,05%

Taux de rémunération pour les prestations de fiducie immobilière et les transactions immobilières		2025
	Indemnisation des efforts pour l'achat et la vente de biens immobiliers sur la base du prix d'achat ou de vente	
Indemnisation des efforts pour la réalisation de constructions, les rénovations et les transformations sur la base des coûts de construction (prestations de fiducie immobilière)		2,00%

Immeubles par région		Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande (en mio. CHF)	Valeur marchande (en %)
	Zurich	17	45,94	465,11	52,79
Arc lémanique	8	21,62	153,13	17,38	
Suisse du Nord-Ouest	5	13,51	112,02	12,72	
Berne	2	5,41	69,31	7,87	
Suisse centrale	2	5,41	41,70	4,73	
Suisse romande	2	5,41	21,61	2,45	
Suisse orientale	1	2,70	18,11	2,06	
Total	37	100,00	880,99	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

	31.12.2025	31.12.2024
Taux de perte sur loyer	3,39%	5,01%
Coefficient de financement étranger	0,00%	0,00%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	71,60%	68,54%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,73%	0,76%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	0,74%	0,77%
Rendement de capital propre (ROE)	6,74%	1,36%
Rendement du capital investi (ROIC)	6,54%	1,23%
Rendement de distribution	n. a.	n. a.
Coefficient de distribution	n. a.	n. a.
Rendements de placement	6,74%	1,35%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	n. a.	n. a.
Taux moyen de capitalisation	2,73%	2,83%
Fourchette des taux de capitalisations	2,39–3,19%	2,48–3,24%

Taux de rémunération
pour les prestations
de fiducie immobilière
et les transactions
immobilières

	2025
Indemnisation des efforts pour l'achat et la vente de biens immobiliers sur la base du prix d'achat ou de vente	n. a.
Indemnisation des efforts pour la réalisation de constructions, les rénovations et les transformations sur la base des coûts de construction (prestations de fiducie immobilière)	n. a.

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande (en mio. CHF)	Valeur marchande (en %)
Zurich	3	37,50	102,36	35,81
Suisse orientale	2	25,00	74,06	25,90
Suisse méridionale	2	25,00	62,93	22,01
Suisse romande	1	12,50	46,54	16,28
Total	8	100,00	285,89	100,00

Annexe suite

Immobilier Europe Direct

Organisation

Schroder Investment Management (Switzerland) AG gère les avoirs du groupe de placement «Immobilier Europe Direct». CBRE IA & R 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 CBRE IA & R au Luxembourg et supervisés par Schroders Real Estate Fund Operations à Londres, 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 Romford à Londres).

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. 1.1 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'à la norme comptable suisse Swiss GAAP FER.

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 compétent et non contraint à un acheteur compétent et non contraint, dans un délai approprié et dans le cadre d'une transaction commerciale ordinaire.

Procédure d'estimation trimestrielle

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 capitalisation. 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 le calcul du Discounted Cashflow des immeubles en Allemagne, France, Belgique, Finlande, Suède, aux Pays-Bas, au Danemark et au Luxembourg, un taux moyen de capitalisation pour la période résiduelle de 5,45 pour cent est appliqué. La fourchette utilisée pour les taux de capitalisation se situe entre 4,10 pour cent et 6,90 pour cent. Les immeubles en Grande-Bretagne et en Espagne sont exclus de cette moyenne, car c'est la méthode de capitalisation qui y est appliquée.

Impôts de liquidation estimés

Pour tous les biens immobiliers, les impôts latents sur les gains immobiliers sont calculés par CBRE IA & R Luxembourg avec la participation de Schroder Real Estate Investment 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 dérivés](#)» 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.				-0,175%
Allemagne sous-portefeuille	Swap taux	30.09.27	20,00 mio.				0,085%
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			147,00 mio.	0,00 mio.			

Transactions après la date de clôture

Aucunes

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

	31.12.2025	31.12.2024
Taux de perte sur loyer	10,14%	8,71%
Coefficient de financement étranger	21,31%	20,26%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	70,89%	76,55%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	0,98%	1,04% ²
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,30%	1,40% ²
Rendement de capital propre (ROE)	0,73%	1,99% ²
Rendement du capital investi (ROIC)	1,22%	2,46%
Rendement de distribution	n.a.	n.a. ²
Coefficient de distribution	n.a.	n.a. ²
Rendements de placement	0,73%	1,95% ²
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	2,52 ans	3,11 ans
Taux moyen de capitalisation ¹	5,45%	5,37%
Fourchette des taux de capitalisations	4,10–6,90%	4,20–8,00%

¹ Vous trouverez de plus amples renseignements à la [page 47](#).

² Lors du changement d'année 2024/2025, toutes les valeurs de la classe Z ont été transférées dans la classe A. C'est pourquoi les valeurs de la classe A sont indiquées ici.

Taux de rémunération
pour les prestations
de fiducie immobilière
et les transactions
immobilières

	2025
Indemnisation des efforts pour l'achat et la vente de biens immobiliers sur la base du prix d'achat ou de vente	1,50%
Indemnisation des efforts pour la réalisation de constructions, les rénovations et les transformations sur la base des coûts de construction (prestations de fiducie immobilière)	0,99%

Immeubles
par pays
(consolidés)

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande (en mio. EUR)	Valeur marchande (en %)
France	9	27,28	244,94	20,97
Grande-Bretagne	4	12,12	242,63	20,78
Allemagne	5	15,15	207,43	17,76
Espagne	2	6,06	130,15	11,14
Pays-Bas	3	9,09	88,64	7,59
Luxembourg	1	3,03	79,17	6,78
Danemark	6	18,18	78,82	6,75
Suède	1	3,03	45,76	3,92
Belgique	1	3,03	30,03	2,57
Finlande	1	3,03	20,27	1,74
Total	33	100,00	1'167,84	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

	31.12.2025	31.12.2024
Taux de perte sur loyer	1,57%	2,60%
Coefficient de financement étranger	15,30%	6,13%
Marge de bénéfice d'exploitation (Marge EBIT)	58,36%	67,99%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) GAV	1,00%	0,99%
Ratio des charges d'exploitation (TERisa) NAV	1,14%	1,01%
Rendement de capital propre (ROE)	0,12%	-1,26%
Rendement du capital investi (ROIC)	0,73%	-1,39%
Rendement de distribution	n.a.	n.a.
Coefficient de distribution	n.a.	n.a.
Rendements de placement	0,12%	-1,43%
Durée résiduelle moyenne des dettes hypothécaires	5,80 ans	4,95 ans
Taux moyen de capitalisation	7,34%	7,10%
Fourchette des taux de capitalisations	6,00-10,00%	6,50-9,00%

Taux de rémunération
pour les prestations
de fiducie immobilière
et les transactions
immobilières

	2025
Indemnisation des efforts pour l'achat et la vente de biens immobiliers sur la base du prix d'achat ou de vente	0,80%
Indemnisation des efforts pour la réalisation de constructions, les rénovations et les transformations sur la base des coûts de construction (prestations de fiducie immobilière)	n.a.

Immeubles
par région

	Nombre	Nombre (en %)	Valeur marchande (en mio.USD)	Valeur marchande (en %)
Charlotte (Caroline du Nord / Caroline du Sud)	2	15,4	77,30	15,57
Boston (Massachusetts)	1	7,7	67,20	13,54
Chicago (Illinois)	2	15,4	55,05	11,09
Los Angeles (Californie)	1	7,7	50,40	10,15
San Jose (Californie)	1	7,7	48,80	9,83
Miami (Floride)	1	7,7	48,10	9,69
Austin (Texas)	1	7,7	35,10	7,07
Minneapolis (Minnesota)	1	7,7	32,80	6,61
Seattle (Washington)	1	7,7	30,60	6,16
Denver (Colorado)	1	7,7	26,15	5,27
Raleigh (Caroline du Nord)	1	7,7	24,90	5,02
Total	13	100,00	496,40	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 (la « fondation de placement ») comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2025, le compte de pertes et profits pour l'exercice arrêté à cette date et le bilan du capital social au 31 décembre 2025 et le compte des pertes et profits du capital social 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 15 à 50) 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.

PricewaterhouseCoopers SA, St. Jakobs-Strasse 25, 4002 Bâle
+41 58 792 51 00

www.pwc.ch

PricewaterhouseCoopers SA est membre du réseau mondial PwC, un réseau de sociétés juridiquement autonomes et indépendantes les unes des autres.

Rapport de l'organe de révision suite

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.

Responsabilités du Conseil de fondation relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

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

Rapport de l'organe de révision suite

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

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

Nous avons vérifié si :

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA

Marco Tiefenthal
Expert-réviser agréé
Réviser responsable

Niklas Schuebbe
Expert-réviser agréé

Bâle, le 27 mars 2026

Zurich fondation de placement

Case postale, 8085 Zurich

Téléphone 044 628 78 88, Fax 044 629 18 66

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

Clause de non-responsabilité

Toutes les informations contenues dans ce document ont été établies avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Zurich Invest SA et la Zurich fondation de placement ne sont aucunement responsables de leur exactitude ni de leur exhaustivité et ne sauraient être tenues responsables des pertes éventuelles résultant de l'utilisation de ces informations. Les opinions exprimées dans ce document sont celles de Zurich Invest SA et de la Zurich fondation de placement au moment de sa rédaction et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Ce document revêt un caractère purement informatif et s'adresse exclusivement à son destinataire. Ce document ne constitue ni une incitation ni une invitation à l'établissement d'une offre, à la conclusion d'un contrat, à l'achat ou à la vente d'instruments de placement et ne remplace ni un conseil détaillé ni un examen fiscal. Une décision d'achat doit être prise sur la base des statuts, du règlement et des directives de placement ainsi que du dernier rapport annuel de la Zurich fondation de placement. Ce document ne doit pas être reproduit ou transmis, 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.