

Rapport trimestriel T3 2023



Rétrospective et perspectives

Rétrospective

Le troisième trimestre a été durablement marqué par l'augmentation des prix sur le marché mondial pour les produits agroalimentaires, ainsi que pour l'énergie et les matières premières industrielles. Alors que les niveaux des réserves de gaz ont pu être accrus à plus de 95% grâce à l'automne doux en Europe et que les prix du gaz ont fortement baissé par rapport à l'année dernière, les cours du pétrole ont de nouveau nettement augmenté en raison des baisses de production des pays de l'OPEC+ (Russie comprise). Un cours du baril de bientôt 100 dollars américains a été évoqué. L'inflation s'est donc maintenue à un niveau trop élevé du point de vue des banques centrales, raison pour laquelle les taux directeurs sont restés élevés. Aux États-Unis, l'économie reste résistante, alors que la Chine et l'Europe ont clairement perdu de leur élan. La croissance économique mondiale s'est de nouveau affaiblie.

Aux **États-Unis**, le Sénat a adopté le 30 septembre 2023 un crédit relais valable jusqu'au 17 novembre 2023 et a pu ainsi empêcher à la dernière minute la fermeture des affaires gouvernementales au 1^{er} octobre 2023. Un «shut-down» aurait signifié que le gouvernement ne peut dépenser que pour les services essentiels et que de nombreux fonctionnaires fédéraux auraient reçu leur salaire avec du retard. Pour les personnes concernées, cela aurait pu provoquer des problèmes financiers et ainsi réduire la consommation. L'indicateur GDPNow™ suggère une évolution toujours positive de l'économie au troisième trimestre. Le taux de chômage corrigé des variations saisonnières a

légèrement augmenté au dernier trimestre, passant de 3,6% à 3,8%, mais la croissance des salaires est restée élevée. Le taux d'inflation est donc passé de 3,0% fin juin, le chiffre le plus bas depuis deux ans, à 3,7% fin septembre. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a grimpé au trimestre passé de 3,8% à 4,6%, ce qui le porte à son niveau le plus haut depuis 16 ans. La politique budgétaire est un facteur de croissance important. Avec des dépenses publiques croissantes et de faibles recettes fiscales, elle contourne la politique monétaire qui essaie d'atténuer l'inflation. Jerome Powell, le président de la banque centrale américaine (Fed), a relevé en juillet les taux directeurs de 0,25% à 5,5% et souligné une nouvelle fois dans son discours de Jackson Hole que des relèvements de taux d'intérêt supplémentaires auraient lieu si l'économie américaine évoluait mieux que prévu à l'avenir.

En **Europe**, l'évolution conjoncturelle reste très hétérogène. Bien que la zone euro ait encore affiché une croissance positive du PIB au deuxième trimestre, la situation au troisième trimestre a semblé plus mesurée. Certains pays se trouvent déjà en récession technique et les indicateurs avancés restent nettement en baisse. Le taux d'inflation a légèrement baissé, passant de 5,5% fin juin à 5,2% fin août, les chiffres de 2,3% pour le Danemark et de 14,2% pour la Hongrie montrant la large fourchette de taux d'inflation dans l'Union européenne. Pour lutter contre l'inflation, la Banque centrale européenne (BCE) a relevé le taux directeur le 14 septembre 2023 pour la onzième fois consécutive, cette fois de 0,25% pour atteindre 4,5%.

Rétrospective et perspectives

Même s'il ne faut pas s'attendre à un boom de la consommation, cette dernière devrait continuer à soutenir la conjoncture du fait des augmentations de salaire.

En **Asie**, la situation économique ne s'est pas améliorée depuis le deuxième trimestre. La Chine a glissé en déflation, tandis que les prix à la consommation et à la production ont chuté. En outre, les exportations (-9,5%) et les importations (-7,8%) se sont effondrées en août par rapport au même mois de l'année précédente. Ces évolutions ont aussi été sensibles en août avec un taux d'inflation très faible de 0,1%. Les déficits structurels sont de plus en plus clairs et la confiance des entreprises chinoises et étrangères dans la capacité de réforme des dirigeants chinois est affectée. En outre, le conflit économique extérieur avec les États-Unis se renforce, ce qui ralentit les investissements sur place et affaiblit le marché du travail. Par ailleurs, le secteur immobilier (qui représente une part d'environ 30% du PIB) continue à souffrir de la baisse des prix et les chiffres du chômage, surtout chez les jeunes Chinois, augmentent. Ces facteurs entraînent la fragilité de la consommation intérieure et un affaiblissement de l'économie. Les perspectives de l'économie chinoise s'assombrissent donc à vue d'œil.

En **Suisse**, le baromètre conjoncturel du Centre de recherches conjoncturelles (KOF) laisse entrevoir une évolution morose de l'économie pour l'avenir proche, avec un chiffre de 95,9. La situation de faiblesse des deux principaux marchés d'exportation, l'Allemagne et la Chine, se révèle clairement dans les exportations de marchandises, qui ont reculé de 1,2%. Cependant, les exportations de services ont progressé de 2,6%. Les importations de marchandises et de services ont connu un mouvement inverse après un solide trimestre précédent, reculant de 3,7%. Le taux d'emploi a augmenté de 0,7% au troisième trimestre par rapport au trimestre précédent. Le taux de chômage a légèrement augmenté en août à 2,0%, et n'a pas changé en septembre. L'inflation en Suisse était de 1,7% en septembre par rapport au même mois de l'année précédente, les augmentations à venir des prix de l'énergie et des loyers continuant à faire augmenter le taux d'inflation. La Banque nationale suisse (BNS) a décidé en septembre de laisser le taux directeur à 1,75% et a vendu un volume de CHF 40.3 milliards de réserves de devises au troisième trimestre.

Obligations

En raison de l'inflation (sous-jacente) toujours élevée et de la relative solidité de l'économie, la BCE, la Bank of England (BoE) et la Fed ont une nouvelle fois relevé leurs taux directeurs de 0,25% au troisième trimestre. Aux États-Unis (5,5%) et en Europe (4,5%), les taux d'intérêt sont donc au plus haut depuis plus de 22 ans. Les marchés financiers ne prévoient pas de baisses des taux directeurs de la part des banques centrales dans un avenir proche, les taux d'intérêt ont donc évolué à la hausse sur l'ensemble de la courbe de taux et sont restés légèrement inversés.

Les groupes de placement comportant des titres obligataires étrangers ont enregistré des moins-values en raison des hausses de taux. Les emprunts suisses ont constitué la grande exception. En raison de l'inflation plus faible, ils ont connu une forte demande et ainsi enregistré des rendements plus élevés. Cela n'a fait augmenter la courbe de taux qu'à l'extrémité courte au troisième trimestre et a légèrement renforcé l'effet inversé.

Le groupe de placement Obligations CHF a enregistré une performance de +0,1% au troisième trimestre 2023. Cette performance est principalement imputable au segment des débiteurs étrangers (+0,8%), qui présente une durée plus courte. Les débiteurs domestiques ont dû clôturer le trimestre -0,1% dans le rouge en raison de la demande plus faible et des intérêts plus élevés pour les obligations de la Confédération.

Parmi les emprunts des pays émergents, les devises ont légèrement reculé par rapport au franc suisse. Les rendements ont continué à augmenter, comme dans les pays industrialisés (passant de 6,3% à 6,8%), ce qui a entraîné des pertes de cours. Le groupe de placement Dette émergente, axé sur les obligations en devises locales, a donc terminé le troisième trimestre en baisse de 1,9%. Les cycles de resserrement agressif des taux des banques centrales ont eu pour conséquence que les taux directeurs sont désormais supérieurs aux taux d'inflation. Les marchés financiers s'attendent à ce que les banques centrales procèdent à des baisses de taux dans les prochains mois.

Les investisseurs étrangers sont toujours exclus de la Bourse de Moscou et les titres russes ne sont pas librement négociables. Ces positions ont été ramenées à zéro dans les groupes de placement et resteront dans nos portefeuilles jusqu'à nouvel ordre. Les emprunts d'État russes figurent sur la liste d'exclusion de l'Association suisse pour des investissements responsables (ASIR) depuis le mois de décembre 2022 donc vendus dès que possible à des conditions raisonnables.

Le tableau ci-dessous présente les rendements annuels et trimestriels d'une sélection d'obligations (indices en CHF). Les emprunts d'État suisses sont très fortement demandés, ce qui a réduit leur rendement à l'échéance et a influé très positivement sur les indices SBI Domestic.¹

¹ Le taux de chômage selon la définition de l'Organisation internationale du travail (OIT) s'élevait fin juin à 3,9% et se trouvait ainsi à son plus bas niveau depuis mi-2018.

Rétrospective et perspectives

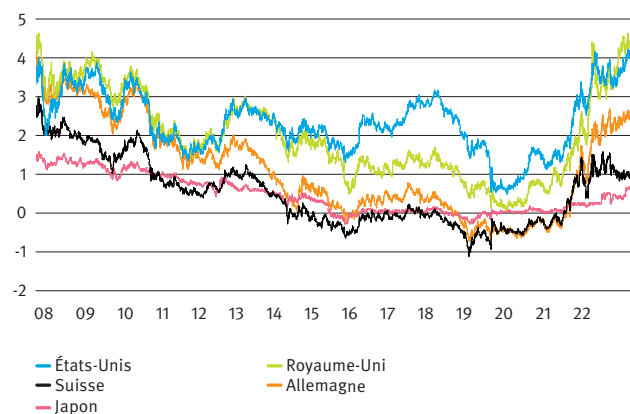
Rendite Obligationen-Indizes in CHF

	1.1.– 30.09.2023	1.7.– 30.09.2023
SBI Domestic AAA-BBB	3,94%	-0,16%
FTSE WGBI ex CH hedged	-2,56%	-3,35%
Barclays Global Aggregate Corp ex CH hedged	-1,85%	-2,68%
JP Morgan EMBI TR	0,27%	-0,47%
SBI Domestic AAA-BBB 3-5Y TR	2,05%	0,74%
Barclays Global Aggregate Index	-2,21%	-3,59%

Quelle: Bloomberg

Le graphique ci-dessous présente l'évolution des rendements des emprunts d'État à 10 ans sur 15 ans, en %. La hausse abrupte depuis 2022 se fonde sur les chiffres plus élevés de l'inflation et les relèvements de taux directeurs des banques centrales.

Évolution des rendements des emprunts d'État à 10 ans sur 15 ans en %



Source: Bloomberg

Le tableau ci-dessous montre les rendements au 31 décembre 2022 et au 30 septembre 2023.

Rendements au 31 décembre 2022 et 30 septembre 2023 Emprunts d'État à 10 ans

Données au	31.12.2022	30.9.2023
États-Unis	+3,87%	+4,57%
Suisse	+1,62%	+1,10%
Japon	+0,42%	+0,77%
Royaume-Uni	+3,67%	+4,44%
Allemagne	+2,57%	+2,84%

Source: Bloomberg

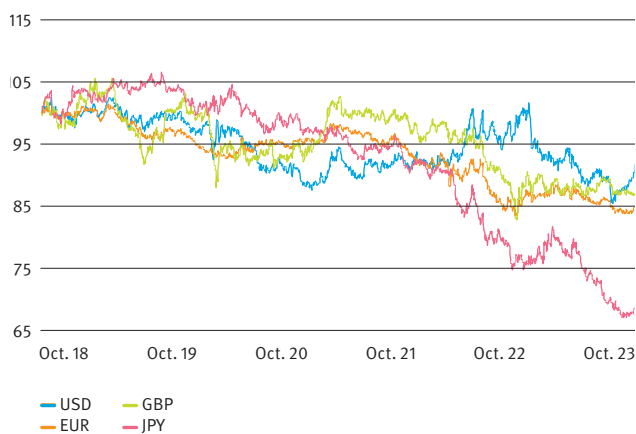
Devises

La stabilité politique, la robustesse des finances publiques, le faible endettement de l'État suisse, la large diversité et la compétitivité de l'économie ainsi que l'excédent du commerce extérieur sont autant de facteurs qui ont contribué à la force du franc suisse. Avec la décision de la BNS du 21 septembre 2023 de maintenir le taux directeur à 1,75%, le franc suisse a toutefois perdu de son attractivité du différentiel de taux d'intérêt plus élevé par rapport aux principales devises.

Au Japon, où la Banque du Japon (BoJ) continue d'acheter tous les emprunts d'État avec un rendement supérieur à 0,5% afin de maintenir les taux d'intérêt à un niveau bas, le yen a perdu 1,2% de sa valeur au troisième trimestre par rapport au franc suisse. La BoJ devrait toutefois adapter son contrôle des taux, ce qui profitera au yen actuellement sous-évalué.

Le graphique ci-dessous présente l'évolution des devises par rapport au franc suisse sur cinq ans. La forte perte de valeur du yen japonais au cours des deux dernières années est bien visible.

Évolution des devises par rapport au franc suisse sur cinq ans



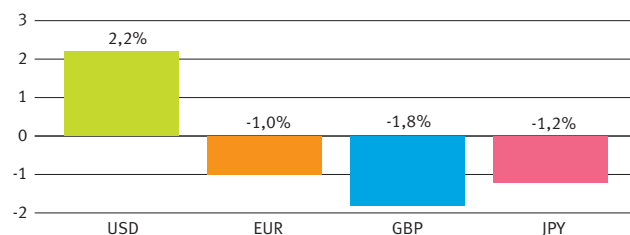
Source: Bloomberg

La livre britannique a perdu un peu plus de valeur au troisième trimestre (-1,8%). Au troisième trimestre, l'euro a perdu 1,0% de sa valeur par rapport au franc suisse. Le dollar américain était volatil au troisième trimestre: il a oscillé entre CHF 0,86 mi-juillet et CHF 0,92 fin septembre et clôturé le trimestre sur une plus-value de 2,2% par rapport au franc suisse.

Le graphique ci-dessous montre l'évolution des devises par rapport au franc suisse au troisième trimestre, au 30 septembre 2023.

Rétrospective et perspectives

Évolution des devises par rapport au franc suisse, deuxième trimestre au 30 septembre 2023



Source: Bloomberg

Actions

Le troisième trimestre a présenté une fois de plus un tableau inégal. Après un mois de juillet positif, les données conjoncturelles en août et en septembre ont été mauvaises, entraînant un mauvais moral et la baisse des indices des directeurs d'achat. Les banques centrales ont également adressé le message clair qu'en raison de l'inflation élevée persistante, il fallait s'attendre à ce que les taux restent élevés à plus long terme. Les résultats ont donc été négatifs dans l'ensemble à partir d'août, ce qui explique pourquoi les marchés boursiers ont terminé le troisième trimestre en territoire négatif après deux bons trimestres.

Aux **États-Unis**, les attentes élevées vis-à-vis du potentiel des valeurs technologiques dans le domaine de l'intelligence artificielle² ont surtout entraîné une hausse très forte des cours, ainsi que du Nasdaq depuis le début de l'année (+33,4% en CHF). Le S&P 500 seul a généré 10,8% en CHF. En matière de rendement du dividende, le Nasdaq reste le marché le plus cher malgré les corrections de septembre. En **Europe**, la situation de la conjoncture reste compliquée. Les indices avancés des directeurs d'achat se trouvent globalement en territoire négatif et certains pays sont déjà en récession technique. En matière de volatilité implicite, les marchés européens ont toutefois été peu impressionnés. En **Suisse**, le marché boursier (avec des surpondérations dans les domaines des biens de consommation de base et de la pharmacie) a connu un premier semestre mesuré. Les poids lourds de l'indice, Nestlé et Roche, se sont affaiblis, ce qui a entraîné un troisième trimestre décevant.

Selon les indices exprimés en francs suisses, le troisième trimestre s'est terminé dans le rouge (SPI: -3,3%, S&P 500: -1,5%, Nasdaq: -0,9%, Euro Stoxx 50: -6,0%, MSCI EMMA: -0,8%, MSCI World ex CH: -1,2%).

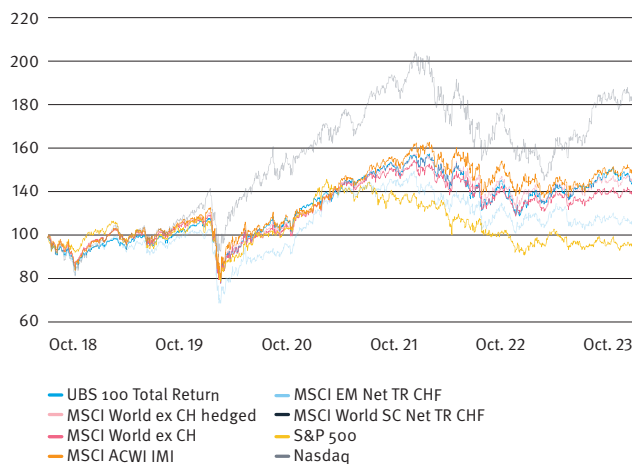
Dans les groupes de placement Avadis, les titres russes ne sont pas négociables jusqu'à nouvel ordre et sont conservés sans valeur dans les portefeuilles.

² Par exemple Nvidia: +197,6%, Facebook: +149,5%, Amazon: +51,3%, Google: +48,6%, Apple: +31,8%, Microsoft: +31,7%.

Au quatrième trimestre, Avadis Fondation d'investissement procède à un changement dans la gestion du portefeuille dans le groupe de placement Actions marchés émergents. Désormais, Amundi et Robeco gèreront activement chacun pour moitié le groupe de placement. Avec le transfert efficace des positions existantes vers les nouvelles structures cibles de ce marché peu liquide, BlackRock a été mandaté comme gestionnaire de transition.

Le graphique ci-dessous montre les marchés boursiers sur cinq ans en francs suisses. La volatilité plus élevée et le découplage de la bourse des technologies, le Nasdaq, sont bien visibles, ainsi que les gains de cours élevés de l'année 2023, grâce aux titres du domaine de l'intelligence artificielle.

Marchés boursiers sur cinq ans en francs suisses



Source: Bloomberg

Private equity

Alors que le marché du private equity a connu un véritable envol en 2021, la guerre en Ukraine a pour l'instant mis fin à la reprise post-pandémie. Le mélange d'inflation élevée, de hausse des taux d'intérêt ainsi que d'une situation économique et géopolitique globalement tendue a provoqué une réduction marquée des activités de transactions, notamment depuis le deuxième semestre 2022. Depuis juillet 2023, les activités ont un peu repris, mais restent toutefois très en deçà de la période de boom de 2021. Les évaluations ont connu seuls des ajustements ponctuels lors des derniers cycles d'évaluation. Dans l'ensemble, il y a eu une légère appréciation des valeurs nettes d'inventaire, d'environ 1 à 2% dans tous les groupes de placement de private equity par rapport au trimestre précédent. Cela a permis des TVPI stables et des IRR légèrement réduits.

Avadis Private equity monde XVI a atteint au 31 août 2021 (dernière clôture) un volume d'engagement très satisfaisant de USD 210 millions. Ainsi, Private equity monde XVI est déjà le quatrième groupe de placement de private

Rétrospective et perspectives

equity à dépasser un volume d'engagement de USD 200 millions, et le troisième plus important au total. C'est un grand succès pour Avadis Fondation d'investissement dans un contexte de collecte de fonds actuellement très exigeant. En raison de l'effet de dénominateur, de nombreux investisseurs ont une forte allocation dans cette classe d'actifs. L'évolution positive du marché des placements traditionnels en 2023 a entretemps quelque peu apaisé cette situation.

Immobilier

Au troisième trimestre 2023, de premières tendances à de légères corrections de valeur dans les portefeuilles des investisseurs professionnels ont fait leur apparition. Une tendance nette à la dépréciation a été visible pour l'immobilier commercial plutôt que pour les immeubles d'habitation. En général, on a toutefois constaté que les baisses de valeur dans les rapports d'estimation étaient majoritairement causées par des taux d'actualisation relevés. L'effet de dépréciation a été plus marqué pour les immeubles qui ont changé de main au cours des deux à quatre années précédentes que pour les immeubles qui se trouvent depuis de nombreuses années dans un seul et même portefeuille. On observe toujours peu de mouvement sur le marché des transactions concernant l'immobilier commercial, mais de plus en plus de transactions individuelles et de transactions de portefeuilles ont été proposées concernant l'immobilier résidentiel. Les vendeurs étaient majoritairement des investisseurs qui aiguisent le profil de leur portefeuille ou qui voulaient réduire les effets d'une charge d'intérêts en augmentation rapide et forte en réduisant le ratio d'endettement. Les acheteurs étaient souvent des family offices et des investisseurs privés.

Le secteur de l'immobilier a dû affronter la problématique amenée par le revirement des taux (augmentation du taux de référence, dépréciations, etc.), mais s'est également de plus en plus préoccupé de l'application des exigences de durabilité dans les portefeuilles. En plus de l'examen et de l'ajustement en cours de la planification de la rénovation élargie à la réduction des émissions de CO₂ et l'efficacité énergétique, les premières mesures de planification d'un concept d'électromobilité global ont été mises en œuvre. L'objectif est de traiter de manière uniforme et efficace la mise à disposition et la refacturation de l'infrastructure de chargement dans les immeubles.

Les trois groupes de placements immobiliers d'Avadis Fondation d'investissement ont généré des revenus locatifs en hausse au troisième trimestre 2023 grâce au recul de leur taux de vacance. Dans les groupes de placement Immobilier Suisse habitation et Immobilier Suisse commercial, l'accent est mis sur la poursuite de la mise en œuvre de la stratégie de création de valeur systématique dans le portefeuille ainsi que sur une croissance sélective et qualitative

par le biais d'apports en nature et d'acquisitions. Pour le groupe de placement Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes lancé plus récemment, la priorité est accordée à la croissance dans le respect des directives de placement et de la stratégie de durabilité adoptée.

Le Conseil de fondation d'Avadis Fondation d'investissement a décidé lors de la réunion du 15 septembre 2023 de thésauriser les revenus nets de l'exercice pour les trois groupes de placement (Immobilier Suisse habitation, Immobilier Suisse commerce et Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes). Aucune distribution n'est donc réalisée.

Perspectives

Sur le plan géopolitique, les incertitudes restent fortes en raison, entre autres, du déroulement de la guerre en Ukraine et des effets négatifs potentiels sur les prix de l'énergie. L'impact de la lutte contre l'inflation avec des taux d'intérêt plus élevés à long terme et l'évolution encore incertaine de la conjoncture (récession attendue) contribuent également à cette incertitude. Le coût plus élevé du capital continue à éroder les entreprises et les bénéfices reculent de plus en plus. De plus, la régionalisation accrue réduit les gains de la mondialisation antérieurs et renforce la pénurie de main-d'œuvre qualifiée sur les marchés développés. L'inflation sous-jacente reste élevée du fait de ces évolutions. Malgré les déclarations de Jerome Powell, le marché prévoit que le pic des taux directeurs est maintenant atteint aux États-Unis avec 5,5%. En Europe, après le relèvement de taux de septembre à 4,5%, aucune hausse supplémentaire n'est attendue. En Suisse, après l'annonce de la BNS, il est attendu que le taux directeur reste de 1,75% et que l'accent soit déplacé vers l'inflation importée. Les ventes de devises doivent permettre de renforcer le franc suisse et de lutter contre l'inflation. Le baromètre conjoncturel du KOF reste pessimiste en septembre. Avec 95,9 points, le chiffre est clairement en dessous de sa moyenne à long terme. Cela annonce un ralentissement de l'économie suisse.

Les évaluations des actions, à l'exception des valeurs technologiques très élevés, continuent de correspondre à la moyenne à long terme. Les actions sont donc de plus en plus en concurrence avec les titres obligataires, car les rendements à échéance encore plus élevés ont rendu les emprunts d'entreprise et d'État attrayants. Dans le secteur immobilier Suisse, il faut attendre une augmentation des revenus locatifs en raison de la hausse du taux de référence et de l'augmentation de l'inflation alors que la demande reste forte dans le domaine résidentiel. L'immobilier ne peut pas échapper au changement des conditions, les corrections d'évaluation sont donc probables.

Performance des groupes de placement

Performance en %

Groupe de placement	Avadis 1.1.-30.9.23	Benchmark 1.1.-30.9.23	Avadis p. a. 1 an	Avadis p. a. 3 ans	Avadis p. a. 5 ans	Avadis p. a. depuis inception
Avadis Fondation d'investissement						
Obligations						
Obligations CHF Suisse ^{3) 7)}	3,88	3,94	3,31	-3,98	-1,35	2,55
Obligations CHF étranger	3,72	2,52	4,92	-2,22	-0,91	1,42
Obligations CHF ¹⁾	3,86	3,63	3,74	-3,58	n.a.	-2,40
Emprunts d'État ME hedged indexés ¹¹⁾	-3,05	-2,56	-4,46	-7,67	-2,94	0,71
Emprunts d'État ME AAA-AA hedged indexés ²⁾	-3,65	-3,46	-5,29	-9,05	n.a.	-5,56
Emprunts d'entreprise ME hedged	-1,33	-1,85	0,87	-6,18	-1,69	0,79
Dettes émergentes	2,94	3,11	4,98	-3,20	-1,79	-2,75
Actions						
Actions Suisse indexées	4,44	4,68	8,86	3,85	5,67	7,48
Actions monde hedged indexées ¹⁴⁾	9,03	9,05	16,24	7,31	5,66	5,26
Actions monde indexées ¹⁴⁾	9,68	10,03	13,13	7,85	5,68	5,55
Actions marchés émergents indexés ¹²⁾	0,15	0,67	3,13	-2,59	-1,44	0,91
Actions marchés émergents	4,78	0,67	10,65	1,60	1,80	7,04
Actions small caps ⁵⁾	4,93	1,78	10,82	4,76	n.a.	4,92
Immobilier						
Immobilier Suisse habitation ¹³⁾	2,66	2,02	5,79	6,03	6,07	5,32
Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes ^{10) 13)}	2,23	2,02	5,44	n.a.	n.a.	5,73
Immobilier Suisse commerce ¹³⁾	1,00	0,91	3,48	4,02	4,30	4,84
Hypothèques						
Hypothèques Suisse ⁹⁾	1,64	2,05	1,83	-1,23	n.a.	-1,13
Avadis Fondation d'investissement 2						
Actions						
Actions monde hedged indexées 2 ¹⁴⁾	9,23	9,05	16,40	7,47	5,85	8,54
Actions monde indexées 2 ¹⁴⁾	10,04	10,03	13,55	8,19	5,97	8,14
Actions monde CO2 Selection hedged 2 ^{6) 8) 14)}	9,02	9,05	16,29	7,45	n.a.	12,83
Immobilier						
Actions immobilier monde 2	-3,70	-5,16	-3,60	0,81	0,03	6,01

¹⁾ Lancement le 12 juin 2019

²⁾ Changement de l'approche, qui passe de «active» à «indexée» le 26 juin 2019, avec Amundi AM pour gestionnaire

³⁾ Changement de gestionnaire de CSAM à LOAM à partir du 31 mars 2020

⁴⁾ Mondrian, nouveau gestionnaire à partir du 29 avril 2019

⁵⁾ Lancement le 1^{er} avril 2019

⁶⁾ Changement de nom de «Actions monde ESG hedged 2» à «Actions monde CO2 Selection hedged 2» à partir du 1^{er} septembre 2023

⁷⁾ LOAM unique gestionnaire du 22 octobre 2021

⁸⁾ Lancement le 7 avril 2020

⁹⁾ Lancement le 28 août 2020

¹⁰⁾ Lancement le 30 octobre 2020

¹¹⁾ Changement de gestionnaire de State Street Global Advisors à Amundi AM à partir du 25 mai 2021

¹²⁾ Changement de gestionnaire de State Street Global Advisors à Pictet AM à partir du 18 mai 2021

¹³⁾ Nouveau benchmark à partir du 1^{er} avril 2021. Auparavant: Indice immobilier CAFI (CHF)

¹⁴⁾ Changement de gestionnaire de State Street Global Advisors à DWS AG à partir du 18 août 2021

Données clés

Prix en CHF par part	Fortune en CHF	Indice	Style de placement	Gérant de fortune	Tracking error en % 36 mois en continu
122 524.25	1 345 016 693	Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB	indexé	LOAM ^{3) 7)}	0,24
105 268.34	616 320 992	Swiss Bond Index Foreign AAA-BBB	indexé	Syz AM	0,74
90 012.32	506 402 669	Swiss Bond Index AAA-BBB	indexé	Syz AM	0,28
86 427.80	342 023 395	FTSE WGBI ex CH hedged en CHF	indexé	Amundi AM ¹¹⁾	0,30
83 308.11	210 049 470	Bloomberg Barclays Global Gov AAA-AA Capped ex CH hedged en CHF	indexé ²⁾	Amundi AM ²⁾	0,29
103 885.20	444 264 944	Bloomberg Barclays Global Aggr. Corp. Bonds ex CH hedged en CHF	actif	Allianz, Barings	0,64
72 847.83	67 978 164	JP Morgan GBI-EM Global Diversified unhedged	actif	Mondrian ⁴⁾	1,99
630 314.57	556 092 571	UBS 100	indexé	UBS AM	0,02
216 548.20	66 430 340	MSCI monde ex CH net TR hedged en CHF	indexé	DWS AG ¹⁴⁾	0,20
373 186.33	1 044 810	MSCI monde ex CH net TR	indexé	DWS AG ¹⁴⁾	0,17
108 052.40	24 738 867	MSCI Emerging Markets net TR	indexé	Pictet AM ¹²⁾	0,36
459 874.22	184 896 569	MSCI Emerging Markets net TR	actif	Arrowstreet, JPM	3,80
124 109.91	71 765 724	MSCI monde small caps ex CH TR	actif	Fisher Investments	5,51
174 168.99	3 369 584 911	Indice immobilier CAFP habitation ¹⁰⁾	actif	AFIAA Real Estate Investment AG	2,05
1 176.43	291 205 858	Indice immobilier CAFP habitation ¹⁰⁾	actif	AFIAA Real Estate Investment AG	n.a.
138 034.92	901 735 259	Indice immobilier CAFP commerce ¹⁰⁾	actif	AFIAA Real Estate Investment AG	1,42
964.64	87 920 892	Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB 3-5Y TR	actif	Avadis Vorsorge AG	1,03
310 623.68	716 586 185	MSCI monde ex CH net TR hedged en CHF	indexé	DWS AG ¹⁴⁾	0,18
295 686.70	195 187 758	MSCI monde ex CH net TR	indexé	DWS AG ¹⁴⁾	0,15
1 525.56	468 766 281	MSCI monde ex. CH net TR hedged en CHF	indexé	DWS AG ¹⁴⁾	0,25
212 526.95	53 034 719	MSCI World IMI Core RE Index	actif	Cohen & Steers	1,93

Groupes de placement Private Equity

Groupe de placement	Année vintage ¹⁾	Total engagements en mio USD ²⁾	Appel de capitaux en % ³⁾	Distributions en % ⁴⁾	Valeur résiduelle du portefeuille en % ⁵⁾	Multiple ⁶⁾	TRI en % ⁷⁾
Runoff ⁸⁾	2000–2008	43,9	61,6	138,9	40,7	1,80	n.a. ⁹⁾
Monde VII	2008–2010	105,6	90,7	193,0	37,2	2,30	14,12
Monde VIII	2010–2011	102,7	89,9	157,5	31,2	1,89	12,80
Monde IX	2011–2013	118,4	88,9	184,1	84,7	2,69	18,31
Monde X	2013–2014	68,8	90,3	113,5	80,2	1,94	13,34
Monde XI	2015–2016	191,7	86,7	116,6	121,4	2,38	21,04
Monde XII	2016–2017	215,6	80,8	43,5	149,5	1,93	18,18
Monde XIII	2018–2019	181,2	83,5	21,5	145,9	1,67	19,19
Monde XIV	2019–2020	202,0	74,5	4,0	123,4	1,27	13,27
Monde XV	2021–2022	284,7	36,4	0,0	107,3	1,07	n.a. ⁹⁾
Monde XVI	2023–2024	209,6	5,0	0,0	97,9	0,98	n.a. ⁹⁾

¹⁾ «Date de lancement» d'un fonds de private equity, à savoir le laps de temps au cours duquel les premiers investissements ont été effectués

²⁾ Premiers engagements de souscription des clients dans le groupe de placement

³⁾ Capitaux appelés auprès des clients jusqu'à la date actuelle par rapport au total des engagements

⁴⁾ Distributions aux clients par rapport au total de l'appel de capitaux

⁵⁾ Valeur d'inventaire nette par rapport au total de l'appel de capitaux

⁶⁾ Valeur d'inventaire nette plus distributions par rapport au total de l'appel de capitaux

⁷⁾ Internal Rate of Return: «taux de rentabilité interne» sur le capital investi en tenant compte de tous les cash-flows pondérés en fonction du temps

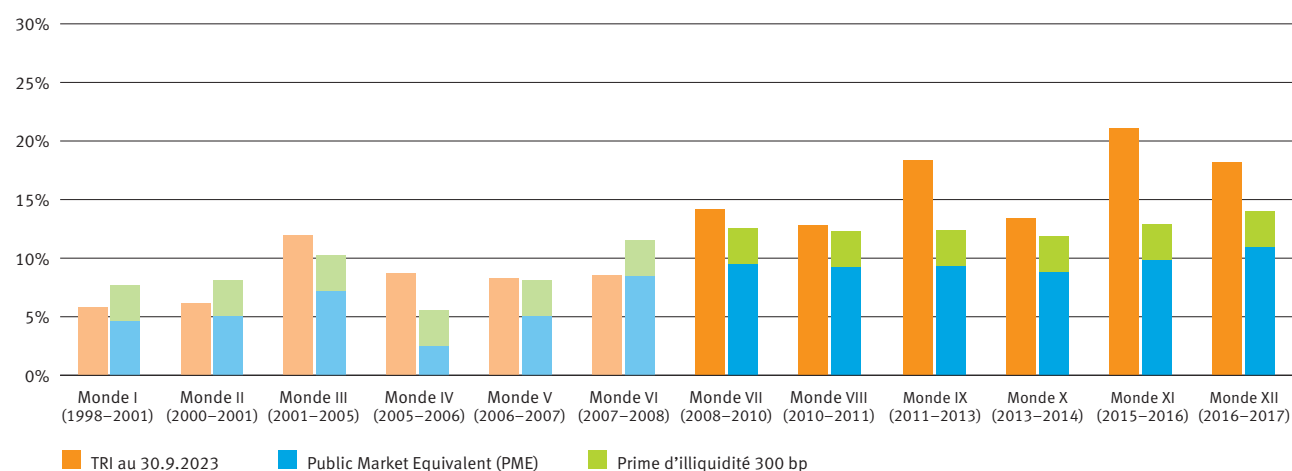
⁸⁾ Les fonds cibles des groupes de placement hérités Monde II à Monde VI sont administrés dans le groupe de placement Runoff. Monde II à Monde VI ont été annulés le 5 février 2021

⁹⁾ Phase d'investissement en cours: données non significatives

Données au 30.9.2023

Les investissements en private equity sont libellés principalement en dollars américains, tout comme les engagements de souscription des investisseurs pour les groupes de placement private equity, les appels de capitaux et les distributions. C'est pourquoi les chiffres clés du tableau sont indiqués en dollars américains. Le graphique présente une comparaison entre private et public equity, également en dollars américains, sur plusieurs périodes.

Public versus Private Equity ^{1) 2) 3) 4) 5)}



¹⁾ Le groupe de placement est comparé à l'indice mondial des actions en y investissant (appel de capitaux) ou en désinvestissant (distribution) une somme équivalente à chaque cash-flow. Le calcul suit la méthode Long-Nickels.

²⁾ En raison de leur faible pertinence, les groupes de placement avec une échéance inférieure à cinq ans ont été pris en compte.

³⁾ Seuls les programmes mondiaux ont été pris en compte.

⁴⁾ Monde I a été supprimé en septembre 2014.

⁵⁾ Les Monde II à Monde VI ont été clôturés en février 2021 et transférés au groupe de placement Runoff.

Limitations des placements

Avadis Fondation d'investissement

Limitation des placements selon l'OPP 2

En vertu de l'article 26a alinéa 3 de l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP) du 22 juin 2011, le Département fédéral de l'intérieur (DFI) a édicté l'ordonnance 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. Les fondations de placement doivent mentionner ces dépassements de limites au sens de l'OPP 2 dans leurs publications le cas échéant. Les écarts au 30 septembre 2023 sont indiqués ci-après selon ces dispositions.

Schuldnerbegrenzungen >10%

Emprunts d'État monnaies étrangères hedged indexés

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
États-Unis	42,26	41,92
Japon	12,10	11,88

Emprunts d'État monnaies étrangères AAA-AA hedged indexés

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Allemagne	19,84	20,00
Canada	10,61	10,00

Dette émergente

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Brésil	14,18	10,00
Mexique	14,09	10,00
Malaisie	11,63	10,00
Indonésie	10,85	10,00
Afrique du Sud	10,66	8,30

Gesellschaftsbegrenzungen >5%

Actions Suisse indexées

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Nestlé	19,33	19,29
Novartis	13,80	13,82
Roche Holding GS	12,79	12,25

Actions marchés émergents

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Taiwan Semiconductor	7,54	6,12

Actions marchés émergents indexés

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Taiwan Semiconductor	6,00	6,12

Selon 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, la part des sociétés/émetteurs hors indice doit également être mentionnée dans ces groupes de placement de gestion active.

Groupe de placement	Part des sociétés/émetteurs hors indice en %
Actions marchés émergents	7,43
Dette des marchés émergents	1,06

Avadis Fondation d'investissement 2

Limitation des placements selon l'OPP 2

En vertu de l'article 26a alinéa 3 de l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP) du 22 juin 2011, le Département fédéral de l'intérieur (DFI) a édicté l'ordonnance 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. Les fondations de placement doivent mentionner ces dépassements de limites au sens de l'OPP 2 dans leurs publications le cas échéant. Les écarts au 30 septembre 2023 sont indiqués ci-après selon ces dispositions.

Limites de créances par débiteur > 10%

Aucun dépassement

Limites en matière de participation > 5%

Aucun dépassement

Selon 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, la part des sociétés/émetteurs hors indice doit également être mentionnée dans ces groupes de placement de gestion active.

Il n'y a pas de positions sociétés/émetteurs hors indice.

Mentions légales

Les informations contenues dans ce rapport ne constituent pas une offre et sont fournies uniquement à des fins d'information. Le contenu du rapport est préparé avec le plus grand soin. Toute responsabilité ou garantie quant à l'exactitude et l'exhaustivité du contenu est rejetée. Les rendements historiques et les déclarations relatives à l'évolution du marché ne sont pas des indicateurs de l'évolution en cours ou future. Ces investissements sont exclusivement réservés à des institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôts.

Avadis Fondations d'investissement

Zollstrasse 42 | Case postale | 8031 Zurich | T +41 58 585 33 55 | info@avadis.ch | www.avadis.ch