

Rapport trimestriel T2/2022



Rétrospective et perspectives sur le marché

Rétrospective

Tout comme le premier trimestre 2022, le second a été marqué par de fortes fluctuations de cours. Sur le plan géopolitique, les problèmes sur les chaînes de livraison liés à la stratégie zéro Covid en Chine et les difficultés d'approvisionnement dans les domaines de l'énergie et des denrées alimentaires résultant des blocages russes se sont encore accentués. L'inflation grimpe dans le monde entier et incite les banques centrales occidentales à augmenter les taux directeurs et à mettre un terme aux programmes de rachat d'obligations dès cette année.

Aux **États-Unis**, la guerre en Ukraine n'a, jusqu'à présent, eu que peu de répercussions. L'inflation a battu un nouveau record en juin, atteignant les 9,1%. La FED a réagi par de fortes augmentations des taux afin d'enrayer cette évolution. En combinaison avec les pénuries d'approvisionnement durables, l'économie américaine a reculé de 1,4% au premier trimestre.

En **Europe**, on craint à nouveau un basculement de la guerre en Ukraine vers les pays baltes. L'évolution rapide de la situation, en termes de sécurité, a soudé les Européens et incité la Finlande et la Suède à renoncer à leur neutralité. Le produit intérieur brut a connu dans la zone euro une légère progression de 0,3% au premier trimestre. L'inflation s'est établie au niveau très élevé de 8,6% en juin.

En **Asie**, la Chine a beaucoup perdu de sa dynamique de croissance. La stratégie zéro Covid a lourdement pesé sur les chiffres d'affaires du commerce de détail et de la production industrielle, renforçant également le problème mondial des approvisionnements. Selon les estimations du Consensus, l'objectif du Congrès national du peuple pour 2022, à savoir une croissance économique relativement modérée de 5,5% par rapport au passé, devrait être manqué de 1,4%.

Obligations et monnaies

Les hausses rapides des taux ont généré des pertes de valeur importantes pour les obligations, les créances à plus long terme étant particulièrement concernés.

Le défaut de paiement de la Russie constaté par Moody's le 27 juin après non-paiement des intérêts à l'expiration du délai de grâce de 30 jours est de nature technique et résulte des sanctions occidentales concernant le trafic des paiements. Avec quelque USD 200 milliards, le fonds souverain russe reste bien nanti. Les marchés financiers avaient intégré ce défaut et ramené à zéro la valeur de la plupart des titres russes. En conséquence, il n'y a pas eu de réactions violentes.

Suite aux sanctions russes excluant les investisseurs étrangers de la Bourse de Moscou, les titres russes ne peuvent toujours pas faire l'objet d'un négoce libre. Ces positions ont été ramenées à zéro dans les groupes de placement d'Avadis au 10 mars et resteront dans nos portefeuilles

Rétrospective et perspectives sur les marchés

jusqu'à nouvel ordre. Le groupe de placement Dette émergent axé sur les obligations en monnaies locales a subi la hausse des taux d'intérêt et du dollar américain. En conséquence, il a clôturé le deuxième trimestre à -5,2%. Les emprunts d'entreprises en monnaies étrangères hedged (-7,8%), les emprunts d'État en monnaies étrangères hedged (-5,2%) ainsi que les emprunts d'État de rating élevé AAA-AA hedged (-6,2%) ont également clôturé le deuxième trimestre sur un résultat négatif.

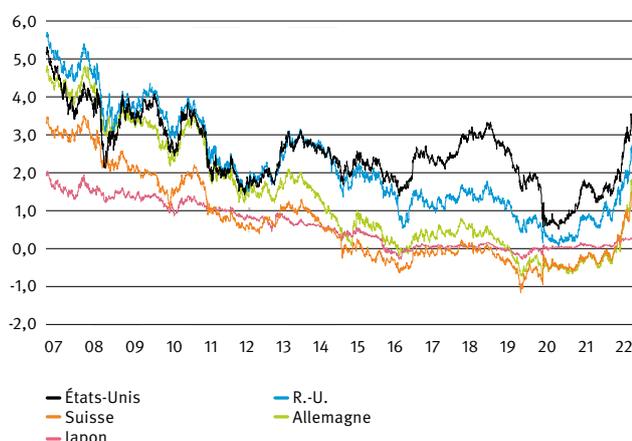
Outre la hausse mondiale des taux, l'élargissement des marges de crédit a influencé négativement les obligations en francs suisses qui ont subi au deuxième trimestre 2022 des pertes de cours à hauteur de 4,6%. Dans ce contexte, le segment des débiteurs nationaux (-5,0%) a davantage souffert que celui des débiteurs étrangers (-3,3%) en raison d'une durée plus longue.

Rendement indices des obligations en CHF

	2021	YTD
SBI Domestic AAA-BBB	-2,16%	-11,70%
FTSE WGBI ex CH hedged	-3,37%	-9,88%
Barclays Global Aggregate Corp ex CH hdg	-1,96%	-13,80%
JP Morgan EMBI TR	-1,51%	-17,82%
SBI Domestic AAA-BBB 3-5Y TR	-0,60%	-6,19%
Barclays Global Aggregate Index	-4,71%	-13,85%

Source: Bloomberg

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



Source: Bloomberg

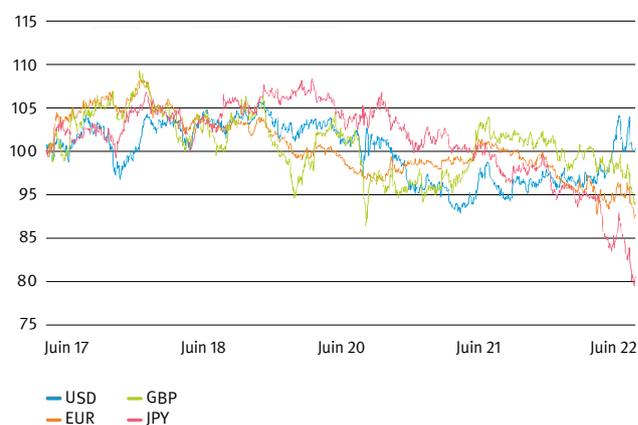
Rendements au 30 juin 2022

Emprunts d'État à 10 ans

Données au	31.12.2021	30.6.2022
États-Unis	1,51	3,01%
Suisse	-0,14	1,07%
Japon	0,07	0,23%
Royaume-Uni	0,97	2,23%
Allemagne	-0,18	1,34%

Source: Bloomberg

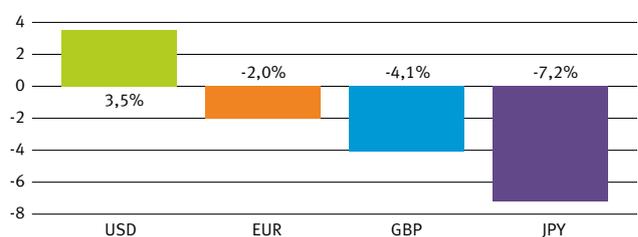
Évolution des devises par rapport au franc suisse sur cinq ans



Source: Bloomberg

Sur le front des devises, le franc suisse reste fort. Au deuxième trimestre, à l'exception du dollar américain (+3,5%), toutes les grandes monnaies se sont dépréciées par rapport au franc suisse (yen japonais -7,2%, livre britannique -4,1%, euro -2,0%). C'est surtout le yen japonais qui a encore perdu de son attrait en raison d'un écart d'intérêts plus important par rapport au dollar et de ce fait fortement reculé. Le graphique ci-dessous présente l'évolution des principales monnaies par rapport au franc suisse au deuxième trimestre 2022.

Évolution des devises par rapport au franc suisse au deuxième trimestre au 30 juin 2022



Source: Bloomberg

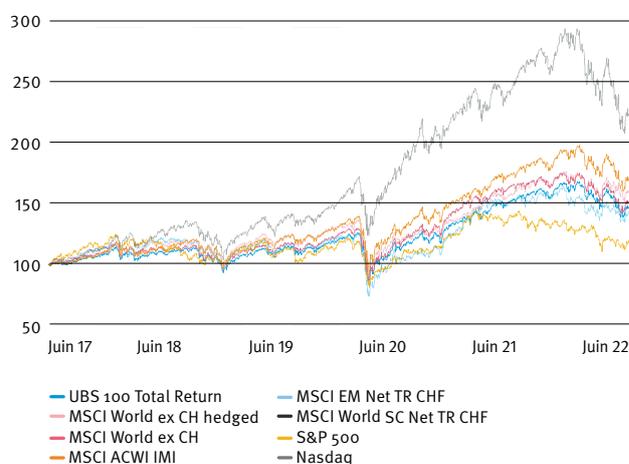
Rétrospective et perspectives sur les marchés

Actions

Au début du trimestre, il existait encore des incertitudes concernant la cohérence de la lutte contre l'inflation forte, ce qui a généré, en particulier aux États-Unis de fortes chutes en bourse. La FED a alors promis de tout mettre en œuvre pour contrer le renchérissement. Après cette déclaration, les craintes d'une inflation débordante sont passées à l'arrière-plan, mais les soucis liés à la menace de récession ont finalement provoqué à nouveau une forte volatilité et d'importantes corrections. Le résultat du deuxième trimestre 2022 est en territoire négatif (SPI -11,0%, S&P 500 -16,4%, Nasdaq -22,5%, Euro Stoxx 50 -11,5%).

Les titres russes des groupes de placement Avadis Actions marchés émergents et Actions marchés émergents indexés ne sont toujours pas négociables et restent pour l'instant à valeur zéro dans ces groupes de placement. L'évolution mondiale a également eu un impact sur les cotations des groupes de placement d'Avadis au deuxième trimestre. Sur cette période, le groupe de placement Actions monde indexé a enregistré, mesuré en francs suisses, un recul de cours de 12,8% alors que le groupe de placement avec garantie de change affichait une baisse de 14,8% et le groupe de placement Actions monde ESG hedged 2, avec une réduction de 50% des émissions de CO₂, réalisait une performance de -14,7%. Le groupe de placement Actions small caps a enregistré une baisse de 17,5%. Le groupe de placement Actions Suisse de gestion indexée a réalisé une performance un peu meilleure de -11,0% grâce à son orientation défensive. Pour les groupes de placement Actions marchés émergents actif et Actions marchés émergents indexé, les augmentations de taux ont généré une clôture négative au deuxième trimestre, avec -10,5% respectivement -8,1%. Le groupe de placement à orientation internationale en actions immobilières cotées n'a pas échappé totalement à la tendance négative sur le deuxième trimestre et a baissé de 13,1%.

Marchés boursiers sur cinq ans en CHF



Source: Bloomberg

Private equity

Sur le marché du private equity, les premières conséquences des événements survenus de janvier à juin 2022 sont apparus dans les évaluations de mars, désormais disponibles. Ces dernières affichent les premières traces de la correction du marché. En moyenne, l'évolution des évaluations de décembre 2021 à mars 2022 s'établit à environ -2% pour tous les groupes de placement private equity d'Avadis. L'expérience montre que la plupart des fonds cibles attendent que la baisse ait atteint une certaine ampleur et une certaine durée avant d'adapter de manière importante les multiples d'évaluation. Ce n'est pour l'instant pas le cas dans le domaine du marché du private equity. On peut s'attendre à ce que les évaluations soient ajustées à la baisse dans le courant de l'année, car l'environnement du marché devrait s'adapter à des multiples d'évaluation durablement plus bas. Mais cela n'est pas du tout certain, comme l'ont montré les crises précédentes. La dernière fois que les valorisations ont baissé sur le marché du private equity, c'était lors de la bulle internet entre 2000 et 2002.

Des thèmes importants que traitent actuellement les general partners sont l'inflation en hausse, les interruptions sur les chaînes de livraison et la pénurie généralisée de personnel qualifié. Ces thèmes sont étroitement liés. Les enjeux diffèrent en fonction des entreprises, des secteurs, des régions et de la position sur le marché. Les petites entreprises non rentables s'efforcent principalement de survivre. Afin d'y parvenir, il leur faut des réserves suffisantes de liquidité afin de passer les 12 à 18 prochains mois. Pour les entreprises établies et/ou déjà rentables, le pouvoir dans la fixation des prix est au premier plan. Il varie en fonction du secteur, du marché et du segment de clientèle. L'un des avantages du private equity sur le public equity est qu'environ 50% des sociétés sont actives dans les

Rétrospective et perspectives sur les marchés

domaines de la technologie et de la santé, où le pouvoir dans la fixation des prix est plus élevé et où la substituable est plus basse que dans d'autres secteurs. De plus, Avadis intervient principalement dans le domaine des rachats sur le marché des petites et moyennes capitalisations où les sociétés cibles utilisent des structures de financement moins agressives que pour les rachats de grandes capitalisations. Les répercussions devraient être positives en cas de refinancements.

Immobilier

On enregistre un léger recul de la demande des investisseurs pour des placements immobiliers suisses en raison des incertitudes. Certains projets de construction sont confrontés à des défis liés au renchérissement ou doivent être reportés. Cependant, il faut retenir que la liquidité sur le marché de l'immobilier de location mesurée au nombre d'objets sur ce marché est en recul. Des temps de commercialisation raccourcis et des taux de vacance faibles génèrent une pénurie d'offre de logements. En conséquence, les loyers du marché pourraient ne baisser que légèrement ou même stagner. Cette tendance est soutenue par la forte immigration qui a atteint désormais un niveau plus élevé qu'avant la pandémie. On constate toujours une grande hétérogénéité suivant la situation des objets. Les exigences concernant la taille des logements ont augmenté avec la tendance du télétravail. Depuis la pandémie, nous constatons également une baisse du taux de vacance pour les logements de grande taille au sein de notre parc immobilier.

Le marché du commerce de détail a globalement repris. À long terme toutefois, les effets structurels prendront le dessus, en particulier le commerce en ligne en plein essor. La plupart des enquêtes et le comportement au travail indiquent qu'une part du temps de travail restera à l'avenir fournie en dehors des bureaux. L'évolution positive de l'emploi apporte une certaine détente, car elle soutient la demande de surfaces de bureau dans des emplacements centraux. Cette tendance, actuellement à un niveau élevé, dépend de l'évolution conjoncturelle à venir.

La mise en œuvre de la stratégie définie et l'examen de nouveaux segments d'investissement restent prioritaires dans les deux groupes de placement Immobilier Suisse habitation et Immobilier Suisse commerce. Les portefeuilles doivent être systématiquement alignés sur l'évolution des marchés prévue, et les investissements doivent cibler des biens dans des segments de marché attractifs présentant de bonnes perspectives de croissance. Depuis le lancement du groupe de placement Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes en novembre 2020, le portefeuille s'est enrichi de cinq immeubles intéressants dans diverses communes. D'autres achats sont prévus pour les mois à venir.

Perspectives

Des frais de financement en hausse, des difficultés en matière d'approvisionnement énergétique en Europe, les incertitudes liées à la guerre en Ukraine ainsi que la politique restrictive zéro Covid toujours en vigueur en Chine ont fortement fait baisser les indicateurs avancés du baromètre conjoncturel mondial du KOF Centre de recherches conjoncturelles. Fin juin, il s'établit à 96,9 points, et donc, pour la deuxième fois consécutive, sous la moyenne à long terme et à nouveau dans le secteur négatif. Ce mouvement baissier est apparu dans quasiment tous les secteurs économiques.

Les augmentations de taux prévues ont lourdement pesé sur les marchés obligataires. Toutefois, ces relèvements de taux des banques centrales sont désormais largement intégrés dans les prix. Le fait que le sommet de l'inflation pourrait bientôt être atteint aux États-Unis et en Europe pourrait avoir un effet stabilisant. Les investissements dans des entreprises du monde entier restent conséquents, l'emploi poursuit sa hausse et la consommation des ménages privés se maintient à un niveau élevé. La hausse des rendements à l'échéance accroît l'attrait des emprunts d'entreprises. Ceci s'applique aussi pour les emprunts d'État. Il faut toutefois s'attendre à une augmentation de la volatilité induite à la réduction des interventions des banques centrales.

Suite aux fortes corrections sur les marchés des actions, de nombreux effets négatifs ont déjà été anticipés. En conséquence, les évaluations semblent à nouveau attrayantes, pour autant que l'on n'assiste pas à un effondrement des bénéficiaires. Il y a toujours énormément de liquidités disponibles sur les marchés financiers, pour lesquelles on recherche des possibilités de rendement et qui pourraient rester investies en actions en raison du manque d'alternatives.

Performance groupes de placement

Groupe de placement	Performance en %					
	Avadis 1.1.-30.6.22	Benchmark 1.1.-30.6.22	Avadis p.a. 1 an	Avadis p.a. 3 ans	Avadis p.a. 5 ans	Avadis p.a. depuis le début
Avadis Fondation d'investissement						
Obligations						
Obligations CHF Suisse ^{3) 10)}	-11,06	-10,72	-11,67	-4,31	-1,88	2,62
Obligations CHF étranger	-9,11	-8,45	-9,78	-3,51	-1,78	1,35
Obligations CHF ¹⁾	-10,72	-10,20	-11,33	-4,21	n.a.	-3,96
Emprunts d'État ME hedged indexés ¹⁴⁾	-10,14	-9,88	-10,73	-3,49	-1,58	1,27
Emprunts d'État ME AAA-AA hedged indexés ²⁾	-11,89	-11,92	-12,44	-4,50	-1,97	-0,91
Emprunts d'entreprise ME hedged	-14,40	-13,88	-14,88	-3,10	-1,33	1,28
Dette émergente	-10,13	-10,20	-16,98	-7,06	-3,53	-3,34
Actions						
Actions Suisse indexées	-16,01	-15,93	-10,00	4,66	6,27	7,70
Actions monde hedged indexées ¹⁷⁾	-18,92	-19,13	-12,40	6,41	6,27	5,03
Actions monde indexées ¹⁷⁾	-16,53	-16,49	-11,63	6,25	7,57	5,47
Actions marchés émergents indexées ¹⁵⁾	-13,88	-13,45	-23,27	-0,72	1,52	1,99
Actions marchés émergents	-16,31	-13,45	-24,97	2,34	2,42	7,38
Actions small caps ⁶⁾	-25,80	-18,50	-23,76	4,59	n.a.	4,25
Immobilier						
Immobilier Suisse habitation ¹⁶⁾	1,42	1,83	5,85	6,07	5,81	5,27
Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes ^{13) 16)}	1,53	1,83	4,97	n.a.	n.a.	5,41
Immobilier Suisse commerce ¹⁶⁾	1,72	2,29	4,03	4,07	4,25	4,87
Hypothèques						
Hypothèques Suisse ¹²⁾	-4,21	-4,79	-4,34	n.a.	n.a.	-2,32
Avadis Fondation d'investissement 2						
Actions						
Actions monde hedged indexées 2 ¹⁷⁾	-18,88	-19,13	-12,23	6,61	6,48	8,55
Actions monde indexées 2 ¹⁷⁾	-16,44	-16,49	-11,27	6,52	7,83	8,18
Actions monde ESG hedged 2 ^{11) 17)}	-18,99	-19,13	-12,32	n.a.	n.a.	15,36
Immobilier						
Actions immobilier monde 2 ⁷⁾	-15,92	-17,06	-10,04	1,22	2,57	7,62

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, gestionnaire à partir du 29 avril 2019; Stone Harbor, jusqu'au 18 avril 2019. Blackrock, du 19 au 28 avril 2019

⁶⁾ Lancement le 1^{er} avril 2019

⁷⁾ Changement de la stratégie de placement, qui passe de «régionale» à «globale». Avant le 1^{er} mai 2018, Immobilier Amérique du Nord 2

⁸⁾ Nouveau benchmark à partir du 1^{er} mai 2018. Auparavant: FTSE EPRA NAREIT Amérique du Nord Total return

⁹⁾ À partir du 15 mai 2018; AEW, jusqu'au 30 avril 2018. Blackrock, du 1^{er} au 14 mai 2018

¹⁰⁾ LOAM unique gestionnaire du 22 octobre 2021

¹¹⁾ Lancement le 7 avril 2020

¹²⁾ Lancement le 28 août 2020

¹³⁾ Lancement le 30 octobre 2020

¹⁴⁾ Changement de gestionnaire de State Street Global Advisors à Amundi AM à partir du 25 mai 2021

¹⁵⁾ Changement de gestionnaire de State Street Global Advisors à Pictet AM à partir du 18 mai 2021

¹⁶⁾ Nouveau benchmark à partir du 1^{er} avril 2021. Auparavant: Indice immobilier CAFI (CHF)

¹⁷⁾ 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
120 820.69	1 433 000 089	Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB	indexé	LOAM ³⁾ ¹⁰⁾	0,11
101 868.71	696 099 782	Swiss Bond Index Foreign AAA-BBB	indexé	Syz AM	0,36
88 287.76	499 195 893	Swiss Bond Index AAA-BBB	indexé	Syz AM	0,24
94 929.04	366 400 606	FTSE WGBI ex CH hedged en CHF	indexé	Amundi AM ¹⁴⁾	0,27
93 021.55	230 661 705	Bloomberg Barclays Global Gov AAA-AA Capped ex CH hedged en CHF	indexé ²⁾	Amundi AM ²⁾	0,19
108 702.15	501 163 675	Bloomberg Barclays Global Aggr. Corp. Bonds ex CH hedged en CHF	actif	Allianz, Barings	0,88
71 047.49	73 684 752	JP Morgan GBI-EM Global Diversified unhedged	actif	Mondrian ⁴⁾	2,06
609 276.60	565 434 945	UBS 100	indexé	UBS AM	0,02
196 097.81	63 955 085	MSCI monde ex CH net TR hedged en CHF	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	0,23
342 026.93	1 036 513	MSCI monde ex CH net TR	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	0,16
115 519.66	33 862 636	MSCI Emerging Markets net TR	indexé	Pictet AM ¹⁵⁾	0,60
455 275.43	187 103 952	MSCI Emerging Markets net TR	actif	Arrowstreet, JPM	3,67
114 475.39	70 622 146	MSCI monde small caps ex CH TR	actif	Fisher Investments	6,70
161 044.80	2 697 426 487	Indice immobilier CAFP habitation ¹⁶⁾	actif	AFIAA Real Estate Investment AG	1,85
1 091.72	174 383 179	Indice immobilier CAFP habitation ¹⁶⁾	actif	AFIAA Real Estate Investment AG	n.a.
130 551.70	859 641 608	Indice immobilier CAFP commerce ¹⁶⁾	actif	AFIAA Real Estate Investment AG	0,95
956,00	71 267 222	Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB 3-5Y TR	actif	Avadis Vorsorge AG	n.a.
280 699.11	740 401 334	MSCI monde ex CH net TR hedged en CHF	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	0,19
269 750.44	199 109 948	MSCI monde ex CH net TR	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	0,14
1 379.06	286 029 556	MSCI monde ex. CH net TR hedged en CHF	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	n.a.
242 901.44	71 353 804	MSCI World IMI Core RE Index ⁸⁾	actif	Cohen & Steers ⁹⁾	3,20

Groupes de placement private equity

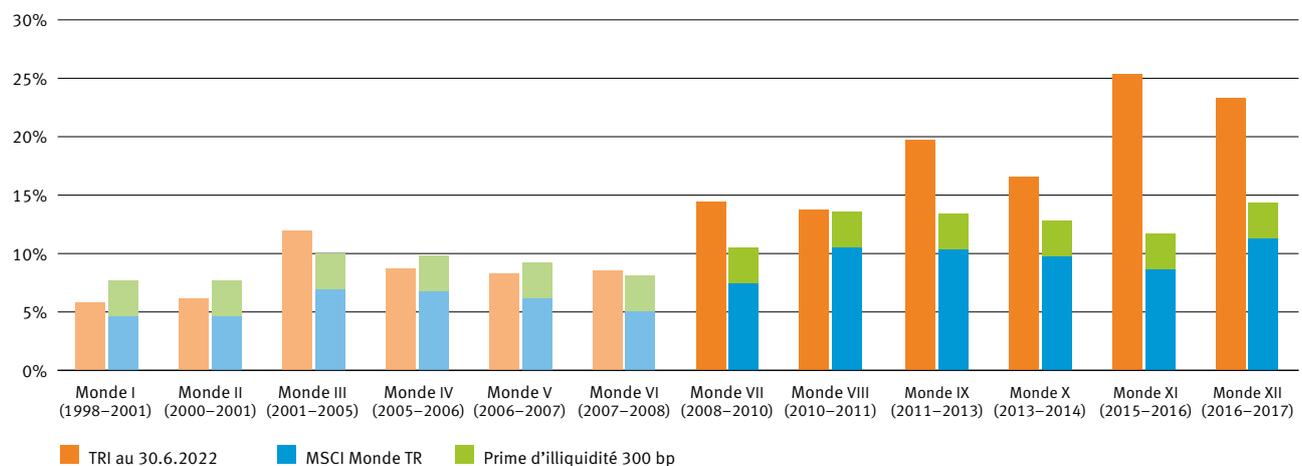
Groupe de placement	Année vintage ¹⁾	Total engagements en mio. USD ²⁾	Appel de capitaux en % ³⁾	Distributions en % ⁴⁾	Valeur résiduelle du portefeuille en % ⁵⁾	Multiple ⁶⁾	TRI en % ⁷⁾
Runoff ⁸⁾	2000–2008	43,9	61,6	122,6	66,1	1,89	n.a. ⁹⁾
Monde VII	2008–2010	105,6	90,7	177,6	50,3	2,28	14,35
Monde VIII	2010–2011	102,7	89,9	149,9	45,0	1,95	13,67
Monde IX	2011–2013	118,4	88,9	162,7	111,6	2,74	19,66
Monde X	2013–2014	68,8	90,3	99,8	114,2	2,14	16,55
Monde XI	2015–2016	191,7	86,7	94,8	150,5	2,45	25,27
Monde XII	2016–2017	215,6	80,8	30,9	156,3	1,87	23,25
Monde XIII	2018–2019	181,2	69,7	14,2	163,0	1,77	n.a. ⁹⁾
Monde XIV	2019–2020	202,0	51,7	0,0	125,5	1,26	n.a. ⁹⁾
Monde XV	2021–2022	284,7	12,5	0,0	118,7	1,19	n.a. ⁹⁾

- ¹⁾ «L'année de naissance» 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

Dates au 30.6.2022

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

Public versus private equity ^{1) 2) 3) 4) 5)}



- ¹⁾ De la date de lancement du groupe de placement à la date de référence de l'évaluation le 31 décembre 2021
- ²⁾ En raison de la faible pertinence encore sans Monde XII, Monde XIII et Monde XIV
- ³⁾ Seuls les programmes mondiaux ont été pris en compte
- ⁴⁾ Monde I a été supprimé en septembre 2014.
- ⁵⁾ 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 sont tenues de mentionner ces dépassements des limites au sens de l'OPP 2 dans leurs publications le cas échéant. Les écarts au 30 juin 2022 sont indiqués ci-après selon ces dispositions.

Limites de créances par débiteur > 10%

Emprunts d'État monnaies étrangères hedged indexés

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
États-Unis	43,78	43,80
Japon	15,15	14,90

Emprunts d'État monnaies étrangères AAA-AA hedged indexés

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
États-Unis	20,23	20,00
Allemagne	19,61	20,00

Dette émergente

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Mexique	14,00	10,00
Indonésie	11,39	10,00
Brésil	11,33	10,00

Limites en matière de participation > 5%

Actions Suisse indexées

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Nestlé	20,78	21,43
Roche Holding GS	14,77	15,29
Novartis	12,82	13,28

Actions marchés émergents

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Taiwan Semiconductor	8,16	6,05
Samsung Electronics	5,46	3,72

Actions marchés émergents indexées

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Taiwan Semiconductor	5,79	6,01

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	8,02
Dette émergente	0,30

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 sont tenues de mentionner ces dépassements des limites au sens de l'OPP 2 dans leurs publications le cas échéant. Les écarts au 30 juin 2022 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.

Mentions légales

Les informations contenues dans ce rapport ne constituent pas une offre et sont fournies uniquement aux 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 données de rendement historiques et les déclarations relatives aux évolutions du marché ne constituent pas des indicateurs quant à l'évolution actuelle ou future. Ces investissements sont exclusivement réservés à des institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôts.

Avadis Fondations d'investissement

Avenue de la Gare 4 | Case postale | 1003 Lausanne | T +41 58 585 82 04 | info@avadis.ch | www.avadis.ch