

Rapport trimestriel T3/2022



Rétrospective et perspectives sur le marché

Rétrospective

Le troisième trimestre 2022 a été lui aussi marqué par de fortes fluctuations des cours. Les pénuries d'énergie en Europe et les prix élevés, associés aux problèmes d'approvisionnement, ont porté l'inflation mondiale jusqu'à des sommets inattendus et incité les banques centrales à augmenter les taux directeurs pour normaliser l'inflation. La croissance économique mondiale a fortement ralenti au cours des derniers mois.

La guerre en Ukraine n'a pas encore vraiment montré de répercussions aux États-Unis. Le taux de chômage est resté constant avec un chiffre de 3,5%, et l'inflation était de 8,2%, soit un peu inférieure au record de juin (9,1%). La FED a réagi en relevant les taux, montrant ainsi sa volonté d'enrayer l'inflation. Les taux ont donc été augmentés jusqu'à 3,25%, ce qui a eu pour effet de faire progresser le taux du marché des emprunts d'État américains à dix ans de 2,65% (fin juin) à 3,8% (fin septembre). En combinaison avec les pénuries d'approvisionnement durables, l'économie américaine a reculé aussi bien au premier puis au deuxième trimestre (respectivement de -1,6% et -0,6%).

Avec la mobilisation partielle en Russie, les annexions, les faux référendums dans plusieurs territoires ukrainiens, mais aussi le sabotage des gazoducs «Nord Stream», la guerre en Ukraine a atteint en **Europe** un niveau encore inédit, renforçant le sentiment d'insécurité. Le taux de chômage de l'Union européenne s'établissait fin août à 6,0%, et l'inflation dans la zone euro devrait atteindre 9,9% fin septembre.

La Banque centrale européenne (BCE) a réagi en cessant les achats d'obligations et en relevant le taux directeur à 1,25%. Dans la zone euro, le produit national brut a connu une progression au premier (+0,5%) et au deuxième trimestre (+0,6%). Cette évolution a été surtout stimulée par la consommation privée avec rattrapage dans les secteurs des loisirs et des voyages.

En **Suisse**, le produit national brut a progressé au premier tout comme au deuxième trimestre de 0,3%, et le taux de chômage a baissé à 1,9% (septembre). La Banque nationale suisse (BNS) a vendu des devises pour un montant de CHF 5 milliards au cours du deuxième trimestre et a pris ses distances avec la politique monétaire expansionniste en augmentant les taux directeurs de 0,5% le 16 juin, puis en procédant à une nouvelle augmentation de 0,75% le 23 septembre 2022. Ceci a mis un terme à une phase de taux négatifs en Suisse qui aura duré plus de sept ans.

En Asie, la **Chine** a enregistré au cours du premier trimestre une croissance économique de 1,4%. Le deuxième trimestre a été marqué par des confinements à Shanghai et à Pékin dans le but d'endiguer l'épidémie de coronavirus, avec pour conséquence une croissance négative de -2,6%. L'humeur des consommateurs végète à un niveau plancher record et impacte négativement les investissements dans le secteur immobilier. De nombreux projets de construction sont momentanément à l'arrêt du fait des manques de liquidités. L'inflation était de 2,8% fin septembre et le taux de chômage atteignait 5,3% (août).

Rétrospective et perspectives sur les marchés

Selon les estimations actuelles de Consensus Forecast, la Chine ne parviendra pas en 2022 à atteindre l'objectif d'une croissance économique de 5,5% fixé par l'Assemblée nationale populaire.

Obligations et monnaies

Les chiffres élevés de l'inflation (septembre: USA +8,2%, Suisse +3,3%, zone euro +9,9%) ont poussé les banques centrales du monde entier à prendre des mesures restrictives concernant les taux d'intérêt. Les attentes des acteurs du marché en matière d'augmentations des taux sont une fois de plus déjà partiellement incluses dans les prix. Les rapides hausses des taux ont généré des pertes de valeur importantes pour les obligations, les créances à plus long terme étant particulièrement affectées. Outre la hausse mondiale des taux, l'élargissement des marges de crédit a influencé négativement les obligations.

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 et resteront dans nos portefeuilles jusqu'à nouvel ordre.

Au troisième trimestre 2022, le secteur Obligations CHF a subi des pertes de cours à hauteur de -1,7%. Dans ce contexte, le segment des débiteurs nationaux (-1,8%) a davantage souffert que celui des débiteurs étrangers (-1,5%) en raison d'une durée plus longue.

Les emprunts d'entreprises en monnaies étrangères hedged (-5,3%) et les emprunts d'État en monnaies étrangères hedged (-4,7%) ainsi que les emprunts d'État de rating plus élevé AAA-AA hedged (-5,4%) ont également clôturé le troisième trimestre sur un résultat négatif.

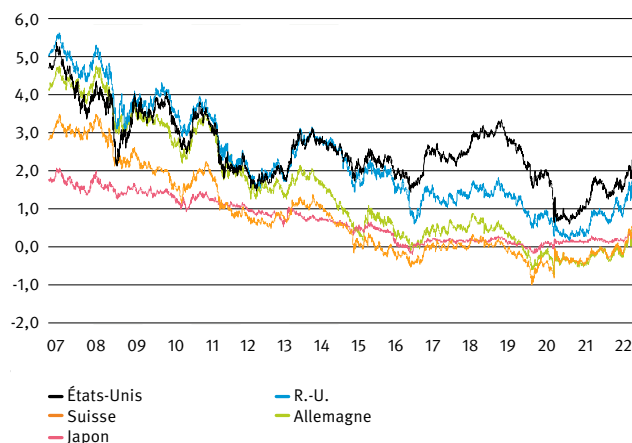
Le groupe de placement Dette marchés émergents axé sur les obligations en monnaies locales n'a pas pu se soustraire à la hausse des taux d'intérêt et des primes de risque de crédit. En conséquence, il a clôturé le troisième trimestre à -2,3%.

Rendement indices des obligations en CHF

	2021	YTD
SBI Domestic AAA-BBB	-2,16%	-12,09%
FTSE WGBI ex CH hedged	-3,37%	-4,60%
Barclays Global Aggregate Corp ex CH hdg	-1,96%	-18,29%
JP Morgan EMBI TR	-1,51%	-22,24%
SBI Domestic AAA-BBB 3-5Y TR	-0,60%	-7,59%
Barclays Global Aggregate Index	-4,71%	-18,89%

Source: Bloomberg

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



Source: Bloomberg

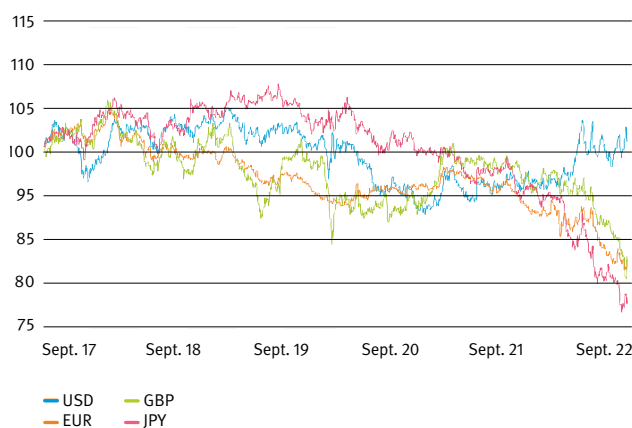
Rendements au 30 septembre 2022

Emprunts d'État à 10 ans

Données au	31.12.2021	30.9.2022
États-Unis	+1,51%	+3,83%
Suisse	-0,14%	+1,23%
Japon	+0,07%	+0,24%
Royaume-Uni	+0,97%	+4,09%
Allemagne	-0,18%	+2,11%

Source: Bloomberg

Évolution des devises par rapport au franc suisse sur cinq ans



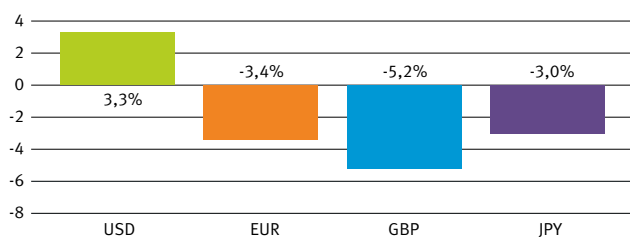
Source: Bloomberg

Rétrospective et perspectives sur les marchés

Le franc suisse a continué à prouver son statut de valeur refuge au cours du troisième trimestre. La livre sterling a été fortement dépréciée par rapport au franc suisse (-5,2%) suite aux baisses d'impôts annoncées par Liz Truss, sans réduction des dépenses publiques en parallèle. Dans le même temps, la Banque d'Angleterre a dû intervenir dans le but de soutenir les emprunts d'État britanniques, qui ont chuté.

L'euro a perdu 3,4% par rapport au franc suisse, ce qui s'explique en partie par la forte dépendance de certains pays de l'union monétaire vis-à-vis du gaz russe. Au Japon, le yen a perdu 3,0% de sa valeur suite à la décision par la Banque du Japon d'acheter tous les emprunts d'État dont le rendement est supérieur à 0,25% afin de maintenir les taux à un niveau bas. Seul le dollar américain a été valorisé par rapport au franc suisse (+3,3%) du fait des taux attractifs.

Évolution des devises par rapport au franc suisse au troisième trimestre au 30 septembre 2022



Source: Bloomberg

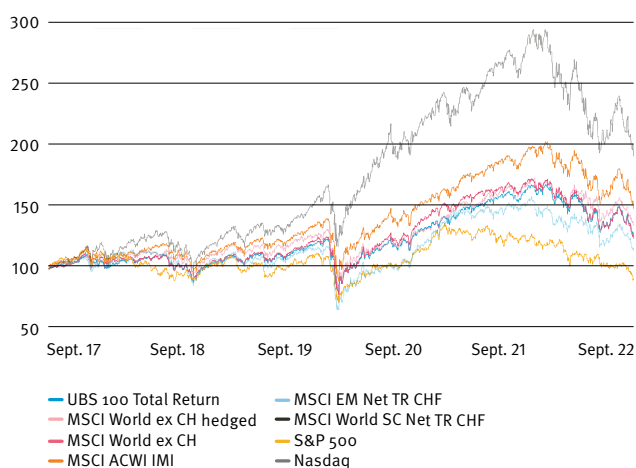
Actions

Au début du trimestre, l'optimisme était encore de mise à l'idée que les banques centrales ne combattraient pas l'inflation, avec toutes les conséquences que cela implique, afin de ne pas étouffer la conjoncture. Il s'en est suivi une courte reprise dans un marché baissier. Les espoirs se sont toutefois envolés après le discours de Jerome Powell lors de la réunion de Jackson Hole fin août, laissant largement la place à la résignation face à une récession prochaine. Les marchés financiers ont alors eux aussi fortement plongé. Le troisième trimestre 2022 a clôturé de manière générale, mesuré en francs suisses, sur des chiffres négatifs (SPI -4,8%, S&P 500 -5,3%, Nasdaq -4,6%, Euro Stoxx 50 -4,0%, MSCI EMMA -8,9%, MSCI World ex CH -5,7%).

Les titres russes des groupes de placement Avadis ne sont pas négociables et restent à valeur zéro. L'évolution mondiale a eu un impact sur les cotations de ceux-ci au troisième trimestre. Le groupe de placement Actions monde indexé 2 a enregistré un recul de cours de 3,5% (mesuré en CHF) alors que le groupe de placement avec garantie de change et le groupe de placement Actions monde ESG hedged 2 (avec une réduction de 50% des émissions de CO2), affichent tous les deux une baisse de 4,9%. Le groupe de placement Actions small caps a enregistré une baisse de 2,2%. Le groupe de placement Actions Suisse de gestion

indexée à perdu 5,0%. Pour les groupes Actions marchés émergents actif et Actions marchés émergents indexé, les augmentations de taux ont entraîné également une clôture négative au troisième trimestre, avec respectivement -8,7% et -9,3%. Le groupe de placement à orientation internationale Actions immobilières Monde 2 cotées n'a pas échappé non plus à la tendance négative et a baissé de 9,2%.

Marchés boursiers sur cinq ans en CHF



Source: Bloomberg

Private equity

Le marché du private equity a continué à faire preuve de résilience face à un environnement macroéconomique difficile. Les évaluations de juin 2022 étaient attendues avec impatience. Celles-ci sont désormais en grande partie disponibles et montrent une variation d'évaluation moyenne de -4% pour l'ensemble des groupes de placement en private equity d'Avadis, les groupes de placement plus anciens ayant subi une correction plus importante que les plus récents. La période couvre les deux premiers trimestres de 2022. En raison du décalage temporel habituel des influences d'évaluation, d'autres corrections sont prévisibles dans les trois à six prochains mois. De manière générale, on constate que les entreprises du secteur du capital de risque et de croissance ont davantage corrigé que les entreprises du secteur des rachats. Ce secteur a également connu les plus fortes réévaluations en 2020 et 2021. Par rapport aux actions cotées, par exemple dans le domaine des logiciels/IT, les entreprises détenues par des particuliers ont toutefois nettement moins corrigé. Cela s'explique par différents facteurs, notamment le fait que les fonds cibles n'ont pas été aussi fortement réévalués que les marchés publics pendant la période euphorique de 2021. De plus, certains secteurs comme la cybersécurité ou ce que l'on appelle le Creative Cloud continuent de croître fortement.

Rétrospective et perspectives sur les marchés

Dans le domaine des rachats d'entreprises (buyouts), les general partners profitent d'un financement par la dette plutôt conservateur. C'est l'un des enseignements tirés de la crise financière mondiale de 2008, où certains acteurs ont eu des problèmes concernant les accords de crédit avec les créanciers. L'activité de transaction est nettement plus faible YTD 2022 que l'année précédente, ce qui n'est pas surprenant compte tenu du mauvais climat boursier. Mais ce n'est pas pour autant qu'il n'y a pas de transactions. Bien que la fenêtre des IPO soit en grande partie fermée, il existe toujours des acheteurs stratégiques pour les sorties ainsi que l'option des Secondary Buyouts (SOB). Celles-ci sont également appelées «sponsor-to-sponsor transactions». Il s'agit d'achats ou de ventes entre investisseurs financiers. Les SOB sont souvent présentés de manière négative dans les médias, en généralisant quelques mauvais exemples. Au cours des dix dernières années, l'importance des SOB n'a cessé de croître. Entre-temps, elles représentent un tiers en nombre et la moitié en valeur de toutes les transactions dans le domaine des rachats d'entreprises. Cela s'explique par le fait que les general partners recherchent un profil particulier lors du deal sourcing (marge supérieure à la moyenne, cash-flow stable, taille d'entreprise déterminée, etc.). Il n'est pas facile de trouver une entreprise qui réponde le mieux possible à ce profil. Il est donc logique que les entreprises d'autres investisseurs financiers apparaissent également sur le radar. Les SOB sont-elles moins performantes que les autres rachats? Les recherches académiques montrent une image mitigée à légèrement positive. L'objection selon laquelle l'acheteur achète un «citron pressé» a été largement réfutée.

D'une manière générale, on constate que les general partners se concentrent souvent sur différents segments de la chaîne de création de valeur (expansion internationale, M&A, optimisation des processus, numérisation, etc.) et que le fait que l'entreprise ait déjà été aux mains de private equity peut même parfois être bénéfique. Les études ont montré que la gestion du rendement était plus faible, car les entreprises étaient déjà gérées de manière professionnelle au moment de l'achat.

Immobilier

L'incertitude qui règne sur le marché immobilier n'a fait que grandir au troisième trimestre avec les hausses du taux directeur par la BNS et les chutes marquantes des valeurs boursières. Cette tendance se voit surtout sur le marché des transactions. Alors que l'offre d'immeubles de rapport est en augmentation constante, la demande reste faible. La qualité des biens immobiliers proposés s'est (en partie) fortement améliorée par rapport aux années précédentes. Tant pour l'immobilier résidentiel que pour l'immobilier commercial, l'intérêt se concentre sur les bons, voire les très bons emplacements. La disposition des acheteurs à payer pour les meilleurs sites reste élevée.

Les emplacements B et C ne sont plus négociés qu'avec de nettes décotes. Pour l'exercice 2021/2022, on s'attend à des rendements totaux réjouissants, nettement supérieurs à 4,0%, comme l'année précédente, du fait de notre gestion méthodique du cash-flow avec des taux de vacance en baisse pour tous les groupes de placement. Le secteur de l'immobilier est actuellement confronté à divers moteurs de valeur. La hausse des taux d'intérêt, le renchérissement des coûts de construction et les prix peu prévisibles de l'énergie pourraient avoir des effets sensibles sur les valeurs immobilières. Un parc immobilier entretenu au mieux, l'exploitation systématique des potentiels de construction existants ainsi qu'une gestion des revenus locatifs à la fois durable et orientée vers le marché permettront à nos véhicules de placement de continuer à offrir des rendements élevés et de n'être volatils que dans le cadre des conditions générales du marché.

Nous avons pu réaliser le montant maximal visé de CHF 100 millions lors de l'augmentation de capital du groupe de placement Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes, même dans un environnement de marché en pleine mutation.

Perspectives

Les incertitudes géopolitiques dues aux territoires occupés par la Russie et à la menace de les défendre, le cas échéant, avec des armes nucléaires, entraînent une volatilité accrue sur les marchés financiers. D'un point de vue politique, la Russie ne peut pas se permettre de perdre la guerre, pas plus que l'Ukraine ou que les pays occidentaux qui ont livré des armes. Il en résulte un durcissement du conflit, et la perspective d'une résolution prochaine s'éloigne.

Les prix du gaz et de l'électricité devraient augmenter en raison des pénuries redoutées pendant les mois d'hiver, ce qui maintiendrait l'inflation à un niveau élevé, réduirait le revenu disponible des ménages et obligerait les banques centrales à resserrer davantage leur politique monétaire. Les coûts de financement des entreprises augmenteraient et les bénéfices diminueraient.

La politique monétaire plus restrictive devrait ramener l'inflation à des niveaux plus modérés et l'emploi se maintient à un niveau élevé, deux facteurs qui tendent à stabiliser la situation. La hausse des rendements à l'échéance accroît l'attrait des emprunts d'entreprises et d'État. À la suite des fortes corrections sur les marchés des actions, de nombreux effets négatifs ont déjà été anticipés. En conséquence, les évaluations semblent attrayantes, pour autant que l'on n'assiste pas à une chute des bénéfices.

Performance groupes de placement

Performance en %

Groupe de placement	Avadis 1.1.-30.9.22	Benchmark 1.1.-30.9.22	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)}	-12,69	-12,09	-12,77	-5,48	-2,23	2,53
Obligations CHF étranger	-10,48	-10,12	-10,91	-4,20	-2,07	1,27
Obligations CHF ¹⁾	-12,27	-11,64	-12,43	-5,25	n.a.	-4,17
Emprunts d'État ME hedged indexés ¹⁴⁾	-14,37	-14,03	-14,70	-5,69	-2,50	0,99
Emprunts d'État ME AAA-AA hedged indexés ²⁾	-16,68	-16,47	-16,81	-6,97	-3,02	-1,56
Emprunts d'entreprise ME hedged	-18,89	-18,29	-19,31	-5,38	-2,50	0,78
Dette émergente	-12,22	-12,04	-16,79	-8,05	-4,84	-3,49
Actions						
Actions Suisse indexées	-20,18	-20,06	-12,64	2,17	4,55	7,44
Actions monde hedged indexées ¹⁷⁾	-22,97	-23,18	-17,09	4,32	4,47	4,62
Actions monde indexées ¹⁷⁾	-19,49	-19,42	-15,45	4,06	5,58	5,28
Actions marchés émergents indexées ¹⁵⁾	-21,89	-21,32	-24,80	-3,19	-2,12	0,62
Actions marchés émergents	-23,61	-21,32	-25,87	-0,43	-0,95	6,89
Actions small caps ⁶⁾	-27,42	-20,61	-25,91	4,96	n.a.	3,29
Immobilier						
Immobilier Suisse habitation ¹⁶⁾	3,68	3,06	5,64	6,25	5,93	5,31
Immobilier Suisse habitation, Villes moyennes ^{13) 16)}	3,76	3,06	5,26	n.a.	n.a.	5,88
Immobilier Suisse commerce ¹⁶⁾	3,93	3,64	5,28	4,18	4,46	4,96
Hypothèques						
Hypothèques Suisse ¹²⁾	-5,09	-6,74	-5,13	n.a.	n.a.	-2,47
Avadis Fondation d'investissement 2						
Actions						
Actions monde hedged indexées 2 ¹⁷⁾	-22,88	-23,18	-16,93	4,49	4,67	8,00
Actions monde indexées 2 ¹⁷⁾	-19,33	-19,42	-15,17	4,30	5,84	7,76
Actions monde ESG hedged 2 ^{11) 17)}	-22,94	-23,18	-16,96	n.a.	n.a.	11,47
Immobilier						
Actions immobilier monde 2 ⁷⁾	-23,68	-24,88	-18,12	-4,55	0,18	6,73

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
118 598.85	1 398 879 389	Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB	indexé	LOAM ^{3) 10)}	0,14
100 335.98	657 646 693	Swiss Bond Index Foreign AAA-BBB	indexé	Syz AM	0,46
86 763.31	489 428 830	Swiss Bond Index AAA-BBB	indexé	Syz AM	0,25
90 461.56	344 646 702	FTSE WGBI ex CH hedged en CHF	indexé	Amundi AM ¹⁴⁾	0,27
87 963.26	217 739 592	Bloomberg Barclays Global Gov AAA-AA Capped ex CH hedged en CHF	indexé ²⁾	Amundi AM ²⁾	0,20
102 994.19	468 339 033	Bloomberg Barclays Global Aggr. Corp. Bonds ex CH hedged en CHF	actif	Allianz, Barings	0,88
69 394.97	71 641 826	JP Morgan GBI-EM Global Diversified unhedged	actif	Mondrian ⁴⁾	2,05
579 028.35	515 003 101	UBS 100	indexé	UBS AM	0,02
186 298.56	60 315 090	MSCI monde ex CH net TR hedged en CHF	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	0,23
329 885.78	996 783	MSCI monde ex CH net TR	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	0,16
104 776.12	31 436 545	MSCI Emerging Markets net TR	indexé	Pictet AM ¹⁵⁾	0,62
415 596.64	173 924 866	MSCI Emerging Markets net TR	actif	Arrowstreet, JPM	3,68
111 989.31	69 269 229	MSCI monde small caps ex CH TR	actif	Fisher Investments	6,58
164 632.41	2 757 517 301	Indice immobilier CAFP habitation ¹⁶⁾	actif	AFIAA Real Estate Investment AG	1,91
1 115.69	178 211 445	Indice immobilier CAFP habitation ¹⁶⁾	actif	AFIAA Real Estate Investment AG	n.a.
133 388.15	878 318 764	Indice immobilier CAFP commerce ¹⁶⁾	actif	AFIAA Real Estate Investment AG	1,06
947,27	70 616 424	Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB 3-5Y TR	actif	Avadis Vorsorge AG	n.a.
266 848.98	699 488 509	MSCI monde ex CH net TR hedged en CHF	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	0,18
260 402.8	190 404 001	MSCI monde ex CH net TR	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	0,13
1 311.91	303 631 269	MSCI monde ex. CH net TR hedged en CHF	indexé	DWS AG ¹⁷⁾	n.a.
220 473.73	58 975 731	MSCI World IMI Core RE Index ⁸⁾	actif	Cohen & Steers ⁹⁾	3,11

Groupes de placement private equity

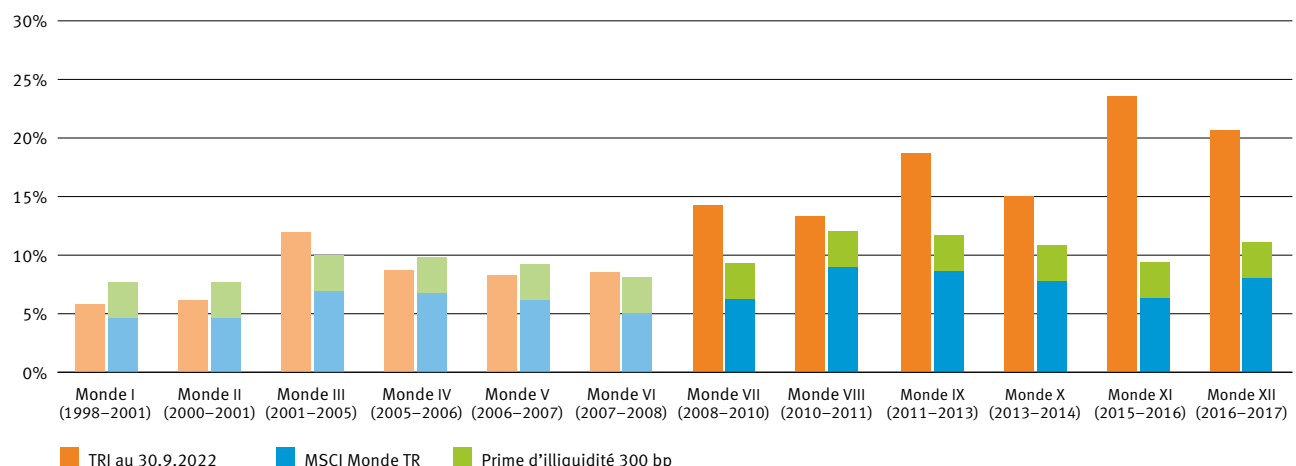
Groupe de placement	Année vintage ¹⁾	Total engagements en mio. USD ²⁾	Appel de capitaux en % ³⁾	Distributions en % ⁴⁾	Valeur résiduelle du portefeuille en % ⁵⁾	Multiple ⁶⁾	TRI en % ⁷⁾
Runoff ⁸⁾	2000–2008	43,9	61,6	122,6	57,5	1,80	n.a. ⁹⁾
Monde VII	2008–2010	105,6	90,7	177,6	48,8	2,26	14,19
Monde VIII	2010–2011	102,7	89,9	151,3	40,1	1,91	13,31
Monde IX	2011–2013	118,4	88,9	171,0	90,4	2,61	18,69
Monde X	2013–2014	68,8	90,3	105,3	95,4	2,01	14,99
Monde XI	2015–2016	191,7	86,7	97,9	139,7	2,38	23,54
Monde XII	2016–2017	215,6	80,8	30,9	150,7	1,82	20,64
Monde XIII	2018–2019	181,2	75,8	21,1	149,6	1,71	n.a. ⁹⁾
Monde XIV	2019–2020	202,0	58,1	0,0	124,6	1,25	n.a. ⁹⁾
Monde XV	2021–2022	284,7	17,4	0,0	112,7	1,13	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 30.9.2022

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 30 juin 2022
- ²⁾ En raison de la faible pertinence encore sans Monde XIII, Monde XIV, Monde XV, Runoff
- 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 septembre 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	44,54	45,60
Japon	14,92	14,70

Emprunts d'État monnaies étrangères AAA-AA hedged indexés

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
États-Unis	20,03	20,00
Allemagne	19,60	20,00

Dette émergente

Débiteur	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Mexique	14,22	10,00
Brésil	10,69	10,00
Indonésie	10,58	10,00
Afrique du Sud	10,22	10,00

Limites en matière de participation > 5%

Actions Suisse indexées

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Nestlé	21,28	21,34
Roche Holding GS	17,12	16,47
Novartis	12,40	12,50

Actions marchés émergents

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Taiwan Semiconductor	7,56	5,71
Samsung Electronics	5,08	3,72

Actions marchés émergents indexés

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Taiwan Semiconductor	5,69	5,71

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	7,12

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 septembre 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.

Actions monde ESG hedged 2

Participation	Groupe de placement en %	Indice de référence en %
Apple Inc.	5,75	5,32

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