

Private Markets & Alternative Investments

Rapport trimestriel au 30.06.2017



Sommaire

- Rétrospective du marché 3
- Alternative Investments 5
 - Hedge Fund CHF 5
 - Private Equity 6
 - Private Equity II 7
 - Infrastructure 8
 - Infrastructure II 9
 - Insurance Linked Strategies 10
 - Senior Loans (hedged) 11
 - Senior Loans (unhedged) 12

Rétrospective du marché

AST Hedge Fund CHF (Performance nette -85 bps abs,-106 bps rel)

Les approches directionnelles ont continué à bénéficier des marchés actions porteurs. La stratégie Event Driven affiche ainsi une performance de 161bps, suivi des stratégies Long/Short (+1.01%) et Relative Value (+0.68%). Il n'en va pas de même pour les stratégies CTAs qui ont souffert, durant la dernière semaine de juin, de brutaux retournements de tendances sur les marchés des revenus fixes et des devises ; ils terminent ainsi le trimestre en territoire négatif avec -3.52%. Dans ce contexte, notre portefeuille affiche une performance absolue de -0.85% et sous-performe son indice de référence de 1.06%. La bonne sélection des gérants Long/Short n'a pas réussi à compenser l'impact négatif de notre sous-exposition en Event Driven et notre surexposition en stratégies Macro/CTAs. Les divergences pourront augmenter les opportunités sur les marchés, ce qui sera en faveur des gérants Macro. La surpondération de cette stratégie est dès lors maintenue et la préférence est portée sur des gérants tactiques qui seront en mesure de naviguer dans ces conditions de marché.

AST Private Equity (Performance nette TVPI: 1.27x, DPI: 0.17x, IRR: 11.5%)

AST Private Equity II (Performance nette TVPI: 1.13x, DPI: 0.10x, IRR: 11.5%)

Le Fundraising est robuste depuis le début de l'année, notamment aux États-Unis. L'activité Exit a ralenti sur un marché M&A relativement calme et les liquidités ont été principalement générées par la recapitalisation de dividendes. Les évaluations restent élevées (notamment en dehors des États-Unis) mais attrayantes, par rapport aux actions cotées ou aux obligations à rémunération fixe. Contrairement à la situation antérieure à la crise financière, les General Partners restent prudents et disciplinés. Par ailleurs, les bilans sont robustes (grande capacité à rembourser les intérêts débiteurs). En moyenne, les indicateurs de sentiment PE sont dans le vert.

ZAST Private Equity I poursuit son évolution positive bien que la majorité des 20 investissements se trouve actuellement dans la courbe en J. Au dernier trimestre, un nouveau fonds a été ajouté au ZAST Private Equity II et trois autres autorisés. Le groupe de placement est entièrement confirmé pour 19 Fonds (282 millions de dollars américains). Le 1er janvier 2018, le troisième groupe de placement (ZAST PE III) sera lancé. Cette mesure permettra aux investisseurs actuels de maintenir leur allocation cible à long terme.

AST Infrastructure (Performance nette TVPI: 1.13x, DPI: 0.16x, IRR: 6.32%)

AST Infrastructure II (Performance nette TVPI: 1.03x, DPI: 0.00x, IRR: 13.39%)

La situation sur le marché de l'infrastructure n'a pas changé par rapport au premier trimestre. L'évolution positive du groupe de placement ZAST Infrastructure I au deuxième trimestre est due au rendement continu (2,4 millions issus de quatre investissements), aux bénéfices réalisés (1 million issu de fonds secondaires), aux réévaluations réalisées (1,6 million issu de différents investissements) et à la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro et à la livre sterling (3,7 millions). Deux co-investissements ont été conclus avec succès: une installation de transport en Grande-Bretagne et un centre de données en Californie. Cinq autres investissements ont été autorisés au cours de ces derniers mois et se trouvent actuellement en phase de conclusion: un financement pour un portefeuille d'installation d'électricité aux États-Unis, un co-investissement international dans le domaine de la télécommunication, une installation dans le domaine de l'environnement et de l'approvisionnement aux États-Unis, un parking en Europe, ainsi qu'une transaction secondaire. Avec neuf co-investissements (éventuellement douze si toutes les transactions en suspens sont conclues avec succès), sept transactions secondaires (éventuellement huit) et un fonds primaire, le groupe de placement Infrastructure I est largement diversifié. Ainsi, à l'issue de la période d'investissement en juillet, entre 63% et 83% du groupe de placement devrait être investi. Depuis le lancement, une couverture complète des risques de change aurait conduit à un multiple de 1,18x au lieu de 1,13x (un TRI de 9% au lieu de 6%).

Le groupe de placement lancé en janvier 2017, ZAST Infrastructure II, était censé investir environ 20% du capital engagé à la fin du deuxième trimestre (5 co-investissements et 2 transactions secondaires), à condition que toutes les transactions aient été conclues avec succès. Ce groupe de placement reste ouvert jusqu'à la fin de l'année et propose un accès attrayant à la catégorie de placement aux investisseurs actuels qui souhaitent maintenir à long terme leur allocation dans Infrastructure et aux nouveaux investisseurs qui n'ont pas pu profiter d'un investissement dans Infrastructure I.

AST ILS (Performance nette +58 bps abs, +76 bps rel)

Au deuxième trimestre, le portefeuille a de nouveau réalisé un produit net positif de 0,58%. Le résultat se compose de paiements de coupons permanents, de recettes des primes sur les contrats privés et d'un montant minime de réserves de liquidation. À ceci s'oppose les pertes mark-to-market saisonnières sur les Cat Bonds. Le deuxième trimestre n'a été témoin d'aucune catastrophe naturelle notable ayant des répercussions sur le groupe de placement. Le volume record de nouvelles émissions Cat Bond a alloué une vaste offre au gestionnaire de portefeuille afin de préparer le portefeuille de manière optimale à la saison des ouragans aux États-Unis. La tendance à augmenter la perte attendue en couvrant en même temps plusieurs risques et régions sur le marché se maintient. Le volume d'émission record annonce une stabilisation de la réduction des primes. Le niveau des primes reste inférieur à la moyenne historique, mais, en raison du contexte actuel de taux d'intérêt bas, il reste attrayant et propose un bon potentiel de diversification. À la fin du mois de juillet, le portefeuille est positionné à environ 41% dans des Cat Bonds et à environ 51% dans des contrats privés avec un rendement de portefeuille attendu (en USD) de 5,6% au-dessus de Libor.

AST Senior Loans (hedged) (Performance brute +53 bps abs, +4 bps rel)

AST Senior Loans (unhedged) (Performance brute -274 bps abs, -81 bps rel)

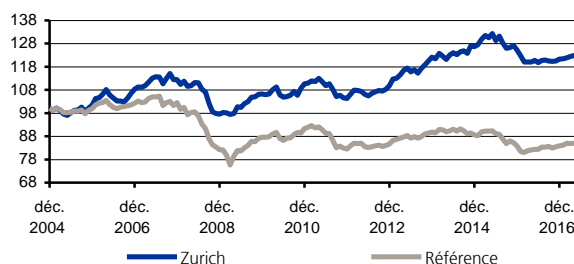
L'excédent de demandes et la pression sur les prix pour les Senior Loans ont légèrement fléchi au cours du deuxième trimestre en conséquence d'un volume de refinancement plus faible. Malgré une légère hausse en juin, le niveau des taux de défaillance reste très faible. Dans ce contexte, les primes de crédit pour les Senior Bank Loans restent stables. Le groupe de placement avec couverture des risques de change a augmenté de 0,53%, ce qui équivaut à une avance de 0,04% sur l'indice de référence. Les seules contributions positives notables au résultat trimestriel équilibré résultent d'une sous-pondération et de la sélection de titres dans le secteur de l'énergie (en juin). En raison de la dévaluation du dollar américain par rapport au franc suisse, le groupe de placement sans couverture des risques de change a réalisé -2,74%. La rémunération variable par rapport aux obligations à haut rendement fait actuellement obstacle à la pression sur les primes pour les renouvellement et, outre la priorité et la faible durée, joue en faveur d'un engagement dans des Senior Loans. Toutefois, une sélection de crédit disciplinée reste incontournable, notamment dans le contexte actuel.

Hedge Fund CHF

Le groupe de placement Hedge Fund CHF investit en tant que fonds de hedge funds dans des placements collectifs transparents (fonds cibles) présentant eux aussi une structure de fonds de fonds. L'objectif de rendement est de 5 à 7% en se fondant sur un horizon de placement de 3 à 5 ans.

Données au 30.06.2017

Performance (nette, indexée)



Caractéristiques

Manager	GAM, LGT
ISIN	CH0018303922
Bloomberg Ticker	ZAHEDGC SW
Référence	HFRX GI HF CHF Index
Emission	12.2004
Exercice	1.1. - 31.12.
Currency	CHF
Monnaies investies	Hedged en CHF
Volume (en mio.)	1,152.26
Valeur d'inventaire	1,213.39
Management Fee	1.25%
TER (selon CAFAP)	4.30%
Spread	0.00%
Achat / vente	Selon prospectus

Informations supplémentaires sur www.zurich-fondation.ch

Performance (nette en %, en CHF)

	Zurich	Référence
3 mois	-0.85	0.21
Année en cours	0.06	1.23
1 an p.a.	1.29	3.23
5 ans p.a.	2.88	0.44
10 ans p.a.	0.66	-2.10
Depuis le lancement	1.56	-1.30

Risque (en %)

	Zurich	Référence
1 an p.a.	1.79	1.77
5 ans p.a.	4.12	3.42
10 ans p.a.	4.90	5.46
Depuis le lancement	4.83	5.09

Gestionnaire de biens (en %)

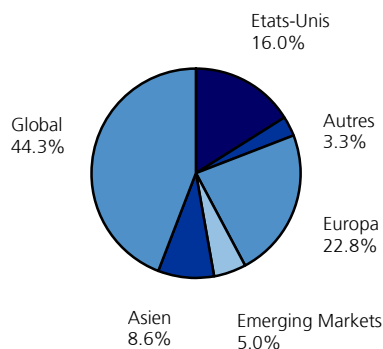
	Zurich
LGT	56.14
GAM	43.68
Compte courant CHF	0.18

Données de risques depuis lancement

	Zurich	Référence
Sharpe Ratio	0.21	-0.36
Bêta	0.74	1.00
Tracking Error p.a.	3.32	-
Ratio d'information	0.86	-
Jensen's Alpha (en %)	2.38	-
Perte maximale (en %)	18.18	39.39
Période de reprise*	49.00	99.00

*) en mois

Orientation géographique (en %)



Directives de placement (en %)

	Zurich
CTA/Macro	32.01
Long/Short	24.95
Relative Value	24.23
Event Driven	15.48
Autres	3.33

Private Equity

Le groupe de placement Private Equity investit globalement dans une large palette de fonds private equity. Les restrictions d'investissement ont été choisies pour garantir une importante diversification en terme de millésime (couverture de trois vintages), d'allocation sectorielle et de gérants.

Données au 30.06.2017

Caractéristiques

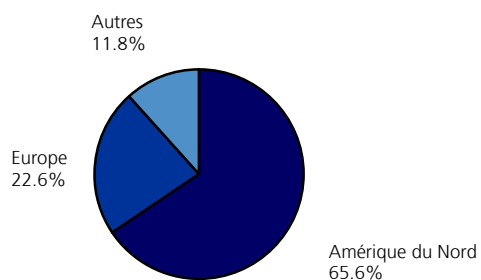
Manager	Hamilton Lane
ISIN	CH0183503199
Bloomberg Ticker	-
Référence	-
Currency	USD
Monnaies investies	Autres
Valeur d'inventaire	2,238.58
Management Fee	0.85%
Performance Fee	5.00%
Hurdle	7.50%
TER (selon CAFI)	3.65%
Première clôture	23.07.2012

Informations supplémentaires sur www.zurich-fondation.ch

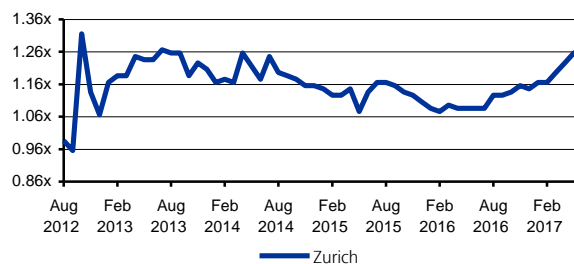
Monnaies étrangères (en %)

	en % des capitaux investis
USD	64.10
EUR	12.62
GBP	7.71
SEK	0.15
Autres	15.42

Allocation régionale (in %)



Private Equity TVPI



Rendement et chiffres clés

	30.06.17	31.03.17
Capitaux promis ³	278.40	278.40
Capital investi ³	139.46	139.46
Distributions ³	23.87	23.87
Volume (en mio.)	152.58	143.41
TVPI ¹	1.27x	1.20x
DPI ²	0.17x	0.17x
IRR depuis le lancem.	11.52%	9.89%
Nombre	20	20
Risque p.a. (en %)	18.58	19.05
Perte maximale (en %)	5.34	5.34
Période de reprise*	6.00	6.00

*) en mois

1) TVPI: "Total value over paid-in" ou valeur totale (y compris les distributions) par rapport au capital investi

2) DPI: "Distributed over paid-in" ou distribution par rapport au capital investi

3) en mio. USD

Secteur et régions

	Promis (en %)	Investis (en %)
Secteurs		
Buyout	67.66	58.55
Venture Capital	2.47	1.47
Special Situations	29.87	39.98
Régions		
Amérique du Nord	56.91	65.57
Europe	31.54	22.63
Autres	11.55	11.80

Capitaux promis aux fonds sous-jacents

	en % des capitaux promis
2013	37.40
2014	34.80
2015	9.26

Private Equity II

Le groupe de placement Private Equity investit globalement dans une large palette de fonds private equity. Les restrictions d'investissement ont été choisies pour garantir une importante diversification en terme de millésime (couverture de trois vintages), d'allocation sectorielle et de gérants.

Données au 30.06.2017

Caractéristiques

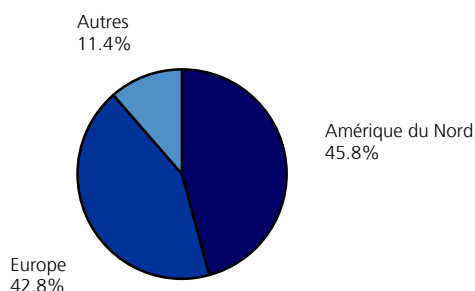
Manager	Hamilton Lane
ISIN	CH0254655365
Bloomberg Ticker	-
Référence	-
Currency	USD
Monnaies investies	Autres
Valeur d'inventaire	1,238.30
Management Fee	0.85%
Performance Fee	5.00%
Hurdle	7.50%
TER (selon CAFI)	6.58%
Première clôture	01.01.2015

Informations supplémentaires sur www.zurich-fondation.ch

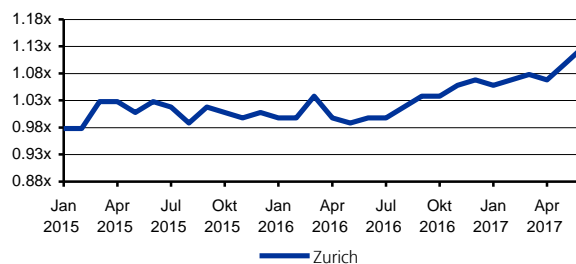
Monnaies étrangères (en %)

	en % des capitaux investis
USD	45.73
EUR	31.94
GBP	10.57
Autres	11.76

Allocation régionale (in %)



Private Equity TVPI



Rendement et chiffres clés

	30.06.17	31.03.17
Capitaux promis ³	282.21	282.21
Capital investi ³	109.03	89.85
Distributions ³	11.42	7.42
Volume (en mio.)	111.27	89.70
TVPI ¹	1.13x	1.08x
DPI ²	0.10x	0.08x
IRR depuis le lancem.	11.50%	7.70%
Nombre	17	15
Risque p.a. (en %)	8.83	8.88
Perte maximale (en %)	4.87	4.87
Période de reprise*	4.00	4.00

*) en mois

1) TVPI: "Total value over paid-in" ou valeur totale (y compris les distributions) par rapport au capital investi

2) DPI: "Distributed over paid-in" ou distribution par rapport au capital investi

3) en mio. USD

Secteur et régions

	Promis (en %)	Investis (en %)
Secteurs		
Buyout	63.64	40.03
Special Situations	36.36	59.97
Régions		
Amérique du Nord	41.58	45.82
Europe	26.75	42.82
Autres	31.67	11.36

Capitaux promis aux fonds sous-jacents

	en % des capitaux promis
2015	39.65
2016	38.74
2017	11.02

Infrastructure

Le fonds s'engage principalement dans des co-investissements, assurant à la fois une diversité dans le choix des gérants (contrairement aux fonds directs) et un seul niveau de frais (contrairement aux fonds de fonds). 10 à 20 co-investissements (60-100%) seront sélectionnées dans divers secteurs et régions.

Données au 30.06.2017

Caractéristiques

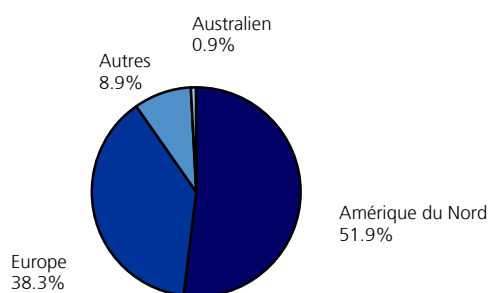
Manager	GCM Grosvenor
ISIN	CH0196438680
Bloomberg Ticker	-
Référence	-
Currency	USD
Monnaies investies	Autres
Valeur d'inventaire	1,283.01
Management Fee	1.25%
Performance Fee	7.00%
Hurdle	5.00%
TER (selon CAFI)	2.69%
Première clôture	19.07.2013

Informations supplémentaires sur www.zurich-fondation.ch

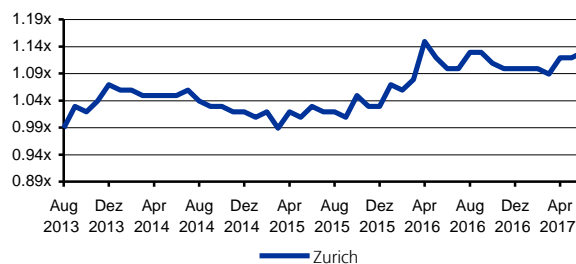
Monnaies étrangères (en %)

	en % des capitaux investis
USD	49.83
GBP	30.11
EUR	3.92
Autres	16.14

Allocation régionale (in %)



Infrastructure TVPI



Rendement et chiffres clés

	30.06.17	31.03.17
Capitaux promis ³	318.50	318.50
Capital investi ³	198.26	192.21
Distributions ³	31.82	28.08
Volume (en mio.)	189.36	167.70
TVPI ¹	1.13x	1.09x
DPI ²	0.16x	0.15x
IRR depuis le lancem.	6.32%	5.04%
Nombre	17	17
Risque p.a. (en %)	7.11	7.22
Perte maximale (en %)	5.35	5.35
Période de reprise*	7.00	7.00

*) en mois

1) TVPI: "Total value over paid-in" ou valeur totale (y compris les distributions) par rapport au capital investi

2) DPI: "Distributed over paid-in" ou distribution par rapport au capital investi

3) en mio. USD

Secteurs (en %)

Secteurs	Investis (en %)
Approvisionnement	27.72
Energie	38.73
Social Infrastructure	13.97
Communication	7.75
Transportation	11.83

Investissements

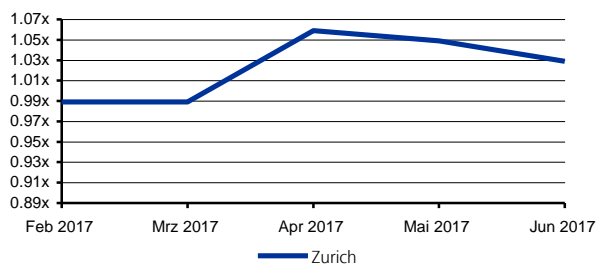
	en % des capitaux promis
2013	12.13
2014	21.35
2015	14.52
2016	7.86
2017	14.03

Infrastructure II

Le fonds s'engage principalement dans des co-investissements, assurant à la fois une diversité dans le choix des gérants (contrairement aux fonds directs) et un seul niveau de frais (contrairement aux fonds de fonds). 10 à 20 co-investissements (60-100%) seront sélectionnées dans divers secteurs et régions.

Données au 30.06.2017

Infrastructure II TVPI



Caractéristiques

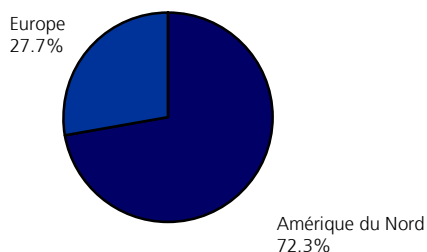
Manager	GCM Grosvenor
ISIN	CH0283968714
Bloomberg Ticker	ZAINFII SW
Référence	-
Emission	01.2017
Exercice	1.1. - 31.12.
Currency	USD
Monnaies investies	Autres
Volume (en mio.)	11.26
Valeur d'inventaire	1,058.67
Management Fee	1.25%
TER (selon CAFI)	-
Spread	-
Achat / vente	-

Informations supplémentaires sur www.zurich-fondation.ch

Monnaies étrangères (en %)

	en % des capitaux investis
USD	70.56
GBP	27.68
Autres	1.76

Allocation régionale (in %)



Rendement et chiffres clés

	30.06.17	31.03.17
Capitaux promis ³	267.00	267.00
Capital investi ³	24.17	10.64
Distributions ³	0.00	0.00
Volume (en mio.)	11.26	10.56
TVPI ¹	1.03x	0.99x
DPI ²	0.00x	0.00x
IRR depuis le lancem.	13.39%	-3.76%
Nombre	4	4
Risque p.a. (en %)	-	-
Perte maximale (en %)	0.45	0.42
Période de reprise*	1.00	1.00

*) en mois

1) TVPI: "Total value over paid-in" ou valeur totale (y compris les distributions) par rapport au capital investi

2) DPI: "Distributed over paid-in" ou distribution par rapport au capital investi

3) en mio. USD

Secteurs (en %)

Secteurs	Investis (en %)
Approvisionnement	15.03
Energie	21.85
Social Infrastructure	4.59
Communication	25.89
Transportation	32.64

Investissements

	en % des capitaux promis
2017	4.58

Insurance Linked Strategies

Le groupe de placement « Insurance Linked Strategies » investit dans un large éventail d'instruments ILS. Outre les instruments de titrisation (Cat Bonds), il se concentre également sur des transactions privées qui permettent une diversification plus large.

Données au 30.06.2017

Caractéristiques

Manager	Credit Suisse
ISIN	CH0214415116
Bloomberg Ticker	ZAINLKS SW
Référence	LIBOR TR 3 Months CHF
Emission	09.2013
Exercice	1.1. - 31.12.
Currency	CHF
Monnaies investies	Hedged en CHF
Volume (en mio.)	323.09
Valeur d'inventaire	1,077.07
Management Fee	1.05%
TER (selon CAFI)	1.32%
Spread	0.50%
Achat / vente	Selon prospectus

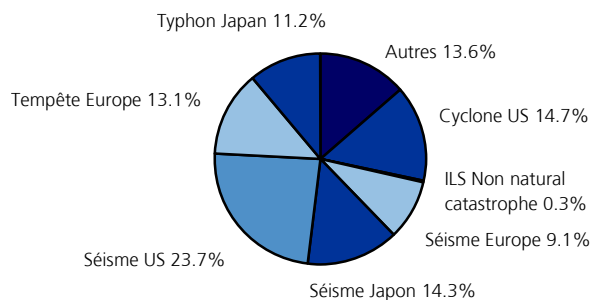
Informations supplémentaires sur www.zurich-fondation.ch

Instruments d'investissement (en %) *

	Zurich
Compte courant	19.00%
Instrument dérivé (acheteur)	40.00%
Instrument dérivé (vendeur)	1.00%
Titres financiers de réassurance	40.00%

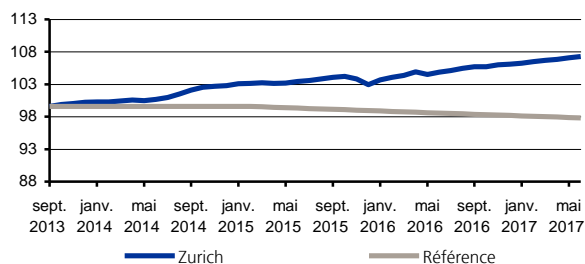
*) Données au 31.05.2017

Allocation d'événements*



*) Données au 31.05.2017

Performance (nette, indexée)



Performance (nette en %, en CHF)

	Zurich	Référence
1 mois	0.21	-0.06
3 mois	0.58	-0.18
Année en cours	1.14	-0.37
1 an p.a.	2.31	-0.75
5 ans p.a.	-	-
10 ans p.a.	-	-
Depuis le lancement	2.00	-0.47

Risque (en %)

	Zurich	Référence
1 an p.a.	0.31	0.01
5 ans p.a.	-	-
10 ans p.a.	-	-
Depuis le lancement	0.88	0.11

Données de risques depuis lancement

	Zurich	Référence
Sharpe Ratio	-	-
Bêta	1.25	1.00
Tracking Error p.a.	0.87	-
Ratio d'information	2.83	-
Jensen's Alpha (en %)	-	-
Perte maximale (en %)	1.24	1.82
Période de reprise*	3.00	0.00
Duration modifiée	-	-

*) en mois

Chiffres clés

	Zurich
Nombre d' Insur. Linked Securities	48
Nombre de positions	148
Nombre d'émetteurs	61
Perte expectée	2.62%
Principales positions (en % NAV)	3.53%
Surplus de rendement expéré au 3M-	4.73%

*) Données au 31.05.2017

Senior Loans (hedged)

Le groupe de placement est largement diversifié et investit dans les Senior Loans en Europe et aux USA. L'allocation maximale dans un emprunteur spécifique se situe à 3% et les investissements seront répartis entre 75 emprunteurs au minimum.

Données au 30.06.2017

Caractéristiques

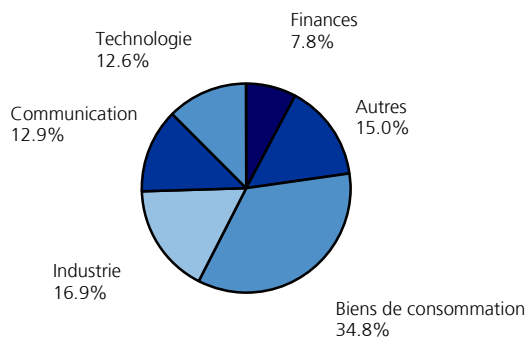
Manager	Guggenheim Partners
ISIN	CH0221374652
Bloomberg Ticker	ZASRLNH SW
Référence	S&P GI Lev Loan 70/30 CHF H
Emission	11.2013
Exercice	1.1. - 31.12.
Currency	CHF
Monnaies investies	Hedged en CHF
Volume (en mio.)	627.89
Valeur d'inventaire	1,116.80
Management Fee	0.65%
TER (selon CAFI)	0.74%
Spread	0.50%
Achat / vente	Mensuel

Informations supplémentaires sur www.zurich-fondation.ch

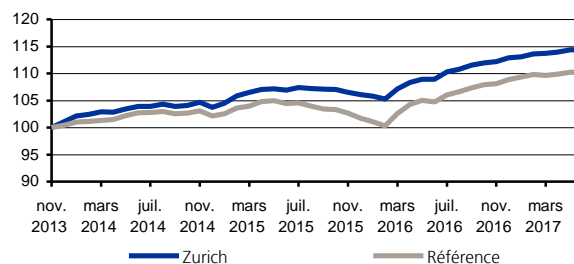
Allocation (en %)

	Zurich
Senior Secured Loans	94.17
Cash	4.90
Second Lien Loans	0.46
Autres	0.40
High Yield Bonds	0.07

Secteurs (en %)



Performance (brute, indexée)



Performance (nette en %, en CHF)

	Zurich	Référence
1 mois	-0.09	-0.08
3 mois	0.37	0.48
Année en cours	0.91	1.21
1 an p.a.	4.27	5.22
5 ans p.a.	-	-
10 ans p.a.	-	-
Depuis le lancement	3.13	2.74

Risque (en %)

	Zurich	Référence
1 an p.a.	1.22	1.32
5 ans p.a.	-	-
10 ans p.a.	-	-
Depuis le lancement	1.87	2.25

Données de risques depuis lancement

	Zurich	Référence
Sharpe Ratio	1.94	1.44
Tracking Error p.a.	0.89	-
Ratio d'information	0.44	-
Jensen's Alpha (en %)	1.14	-
Perte maximale (en %)	2.41	4.67
Période de reprise*	2.00	3.00
Duration modifiée	0.24	0.39
Years to Maturity	5.22	-
Yield to Maturity (in %)	3.21	-
Nombre de positions	275.00	1,461.00

*) en mois

Répartition géographique (en %)

	Zurich
Etats-Unis	83.84
Grande-Bretagne	5.51
Pays-Bas	2.59
Canada	1.97
Autres	6.09

Senior Loans (unhedged)

Le groupe de placement est largement diversifié et investit dans les Senior Loans en Europe et aux USA. L'allocation maximale dans un emprunteur spécifique se situe à 3% et les investissements seront répartis entre 75 emprunteurs au minimum.

Données au 30.06.2017

Caractéristiques

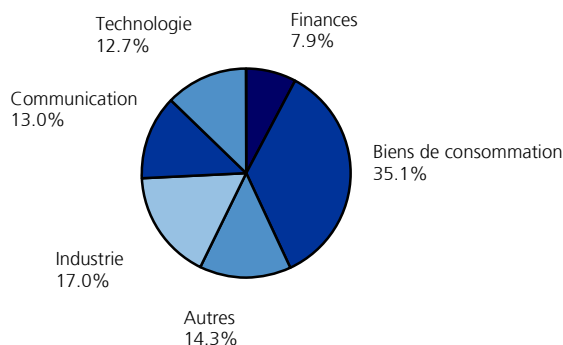
Manager	Guggenheim Partners
ISIN	CH0231674877
Bloomberg Ticker	ZASRLUH SW
Référence	S&P GI Lev Loan 70/30 CHF
Emission	01.2014
Exercice	1.1. - 31.12.
Currency	CHF
Monnaies investies	Autres
Volume (en mio.)	723.02
Valeur d'inventaire	1,177.35
Management Fee	0.65%
TER (selon CAFI)	0.74%
Spread	0.50%
Achat / vente	Mensuel

Informations supplémentaires sur www.zurich-fondation.ch

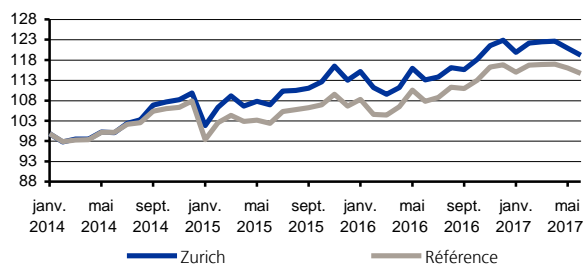
Allocation (en %)

	Zurich
Senior Secured Loans	94.17
Cash	4.90
Second Lien Loans	0.46
Autres	0.40
High Yield Bonds	0.07

Secteurs (en %)



Performance (brute, indexée)



Performance (nette en %, en CHF)

	Zurich	Référence
1 mois	-1.51	-1.15
3 mois	-2.90	-1.93
Année en cours	-3.33	-1.87
1 an p.a.	4.63	6.37
5 ans p.a.	-	-
10 ans p.a.	-	-
Depuis le lancement	4.63	4.13

Risque (en %)

	Zurich	Référence
1 an p.a.	5.70	4.90
5 ans p.a.	-	-
10 ans p.a.	-	-
Depuis le lancement	8.07	7.83

Données de risques depuis lancement

	Zurich	Référence
Sharpe Ratio	0.64	0.59
Tracking Error p.a.	1.83	-
Ratio d'information	0.27	-
Jensen's Alpha (en %)	0.48	-
Perte maximale (en %)	8.00	9.65
Période de reprise*	6.00	10.00
Duration modifiée	0.24	0.39
Years to Maturity	5.22	-
Yield to Maturity (in %)	5.33	-
Nombre de positions	275.00	1,461.00

*) en mois

Répartition géographique (en %)

	Zurich
Etats-Unis	83.84
Grande-Bretagne	5.51
Pays-Bas	2.59
Canada	1.97
Autres	6.09

¹ TER selon CAFP: Les indications correspondent au taux de charges d'exploitation (Total Expense Ratio) de l'exercice terminée et ne donne aucune garantie pour une telle performance dans l'avenir.

² Spread: Commissions d'émission et de rachat payées au fonds (protection contre la dilution de la performance)

Disclaimer

Toutes les informations contenues dans ce document ont été établies avec soin et en toute conscience. 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. La performance historique ne constitue pas un indicateur de la performance actuelle ou future. Le document sert uniquement à des fins d'information et à l'utilisation par le destinataire. Il ne représente ni une offre ni une recommandation pour l'acquisition de produits financiers et il ne dispense pas le destinataire de sa propre appréciation ou de l'appréciation de tiers. Les informations ne constituent pas une aide à la décision pour des conseils économiques, juridiques, fiscaux ou autres. Tous les documents constituant les bases légales d'un investissement peuvent être obtenus gratuitement auprès de Zurich Invest SA ou de la Zurich fondation de placement. Toute reproduction et/ou transmission même partielle du présent document requiert l'approbation écrite de Zurich Invest SA.

CONSTRUISEZ VOTRE PRÉVOYANCE GRÂCE AU MARCHÉ DE L'IMMOBILIER EUROPÉEN.

Vous souhaitez créer une base rentable pour la retraite de vos collaborateurs? L'accès à l'un des marchés immobiliers les plus importants du monde vous intéressera alors sûrement. Avec Immobilier Europe Direct de la Zurich fondation de placement, vous diversifiez votre portefeuille immobilier par des placements directs dans des immeubles commerciaux. Un instrument attrayant pour consolider la prévoyance de vos collaborateurs.

**POUR DE PLUS
AMPLES INFORMATIONS,
VEUILLEZ
CONSULTER LE SITE
[WWW.ZURICH.CH/
FONDATIONDEPLACEMENT](http://WWW.ZURICH.CH/FONDATIONDEPLACEMENT)
OU NOUS APPELER AU: 044 628 78 88**



**ZURICH ASSURANCE.
POUR CEUX QUI AIMENT VRAIMENT
LEUR ENTREPRISE.**


ZURICH®