

Rapport de gestion 2017
Nest Fondation collective

2017



nest 

Caisse de pensions écologique et éthique

01 Rapport de gestion 2017

Éditorial	3
Portrait	4
Administration	5

02 Rétrospective 2017

Rétrospective et perspectives	6
Placements	8

03 Comptes annuels 2017

Rapport de l'organe de révision	14
Bilan	15
Compte d'exploitation	16
Annexe aux comptes annuels	20
1. Bases et organisation	20
2. Personnes assurées actives et bénéficiaires de rente	21
3. Nature de l'application du but	22
4. Principes d'évaluation et de présentation des comptes, permanence	23
5. Risques actuariels/couverture des risques/ degré de couverture	23
6. Explications relatives aux placements et au résultat net des placements	26
7. Explications relatives à d'autres postes du bilan et du compte d'exploitation	33
8. Exigences de l'autorité de surveillance	34
9. Événements postérieurs à la date du bilan	34



Nest arrive en tête du comparatif des caisses de pensions de la «SonntagsZeitung» de juin 2018 pour les rendements des investissements sur 10 ans ainsi que pour la durabilité de ses placements.

Rapport de gestion 2017

Éditorial

En 2017, 102 entreprises se sont affiliées à Nest dont l'effectif augmente de 1345 personnes assurées. Le taux de couverture est de 113,6 pour cent, soit une hausse de 2,4 pour cent par rapport à l'année précédente. Les réserves de fluctuation de valeurs sont constituées à 84 pour cent. Les avoirs de nos assurés actifs ont été rémunérés à 2,25 pour cent, soit 1,25 pour cent de plus que le taux minimum LPP fixé par le Conseil fédéral.

Le taux de conversion était de 6,5 pour cent en 2017. Il sera successivement réduit de 0,1 pour cent par an. En 2022, il sera encore de 6,0 pour cent. La performance de l'année sous revue a été de 7,4 pour cent, soit le troisième meilleur résultat sur les dix dernières années. Nous sommes particulièrement heureux de constater que l'évolution de Nest est aussi positive en Suisse romande. Depuis l'ouverture du bureau de Genève en 2008, plus de 350 entreprises romandes recensant quelque 2500 personnes assurées se sont affiliées.

Durant l'année sous revue, le Conseil de fondation a remanié la charte d'entreprise de Nest Fondation collective selon les lignes directrices suivantes:

1. Prévoyance professionnelle sûre et durable.
2. N° 1 dans les placements durables.
3. Au service des personnes assurées et des entreprises affiliées.
4. Efficace, innovant et performant.

Notre charte d'entreprise traduit aussi bien notre vision d'une caisse de pensions durable et écologique que notre conception d'un partenariat digne de confiance avec nos assurés.

La réforme de la prévoyance vieillesse a été rejetée par le peuple et la majorité des cantons. La redistribution non désirée entre les jeunes et leurs aînés perdure dans le cadre de la prévoyance LPP. Nest souhaite un équilibre des intérêts le plus juste possible entre personnes actives et retraitées. Nous sommes particulièrement fiers d'occuper une fois encore le premier rang du comparatif des caisses de pensions de la «SonntagsZeitung» et de «Finanz und Wirtschaft» de juin 2018 pour ce qui est des produits des placements ces dix dernières années. Une nouvelle catégorie pour la meilleure durabilité dans les placements a été créée. Et là encore, Nest remporte le 1^{er} prix!

En résumé: la caisse de pensions écologique et éthique Nest se porte très bien, ce qui nous conforte dans notre vision.

Felix Pfeifer
Président du Conseil de fondation

D^r Peter Beriger
Directeur

Le développement de Nest Fondation collective le démontre: une stratégie d'investissement à caractère écologique, éthique et social est conciliable avec réussite économique et bonne gestion d'entreprise.

Nest Fondation collective a été fondée en 1983, juste avant l'introduction de l'obligation légale de la prévoyance professionnelle. Les fondatrices, des petites et moyennes entreprises autonomes, étaient convaincues que les énormes sommes d'argent du deuxième pilier, destinées à être investies dans le marché des capitaux, ne feraient que renforcer la logique de ce dernier dans la poursuite d'objectifs purement économiques, sans tenir compte des êtres humains et de l'environnement.

À ceci, les fondatrices ont opposé une politique d'investissement écologique, éthique et sociale. Après plus de trente ans, le slogan «Nest, la caisse de pensions écologique et éthique» garde toute son actua-

lité et reste notre programme. Il manifeste notre position et exprime notre engagement à proposer aux personnes assurées des produits et des services qui respectent nos principes et que nous pouvons assumer.

Le Conseil de fondation et la direction ont remanié la vision de Nest en 2016, voir l'encadré.

UNPRI

Nest est la première fondation collective signataire des directives internationales des Nations Unies en faveur d'une politique de placement responsable (UNPRI – United Nations Principles for Responsible Investment).

Vision Nest mise à jour 2016

- 1. Notre mandat: une prévoyance professionnelle sûre et durable**
 - Rentes optimales et prestations complémentaires supérieures à la moyenne pour les personnes assurées
 - Partenaire fiable et digne de confiance pour les PME suisses
 - Activité de placement éprouvée et fructueuse depuis des années
- 2. Numéro un en matière de placements durables**
 - Pionnier des placements durables et socialement acceptables depuis 1983
 - Leader en matière de performance sur cinq et dix ans dans le comparatif des caisses de pension
 - Commission de placement professionnelle avec des spécialistes externes de la finance
 - Notation rigoureuse du développement durable par Inrate (critères d'exclusion: armement, énergie nucléaire, travail des enfants, etc.)
 - Contribution à un monde tourné vers l'avenir: les placements doivent favoriser le changement structurel en faveur d'une économie et d'une société durable (lien entre les placements et les humains.)

- 3. Au service des personnes assurées et des entreprises affiliées**
 - Nest est une fondation collective indépendante et une entreprise à but non lucratif, chaque franc reste dans le circuit de la prévoyance.
 - Nous figurons parmi les 10 premières fondations collectives et opérons partout en Suisse.
 - Nous cultivons une approche coopérative, la solidarité et la codécision lors de l'Assemblée des délégué-e-s.
 - Nos plans de prévoyance flexibles aux composants modulaires sont adaptés aux PME.
 - Grâce au case management et à un traitement professionnel des cas de prestation par PKRück, nous favorisons le maintien en activité par rapport à la rente.
- 4. Efficace, innovant et performant**
 - Une organisation efficace et la structure informatique garantissent des processus allégés et progressistes.
 - Savoir-faire des experts et partenariats éprouvés (PKRück, Inrate, ABS, LogiSuisse, ResponsAbility)
 - Conduite professionnelle par le Conseil de fondation et la direction, adaptation constante aux évolutions en cours – gestion des risques active
 - Notre gouvernance d'entreprise est transparente et fonctionne sans hauts salaires, ni bonus, ni dividendes ou palais somptueux.
 - Crédible et indépendant: cohérence interne et externe – goût du succès commun!

Rapport de gestion 2017

Administration

La direction est mise en place par le Conseil de fondation et est responsable des opérations courantes. L'administration se compose des secteurs conseil à la clientèle, comptabilité de la Fondation, placements, conseil/vente/Suisse romande, communication/services, informatique, mathématiques, service juridique et controlling.

Collaboratrices et collaborateurs de l'administration

Environ deux tiers des collaboratrices et collaborateurs sont employé-e-s à temps partiel et/ou travaillent dans plusieurs fonctions.

Direction

Dr Peter Beriger

Assistance de la direction

Thorsten Buchert

Conseil à la clientèle

Bill Stauer
Erwin Nicoletti
Iris von Aarburg
Stephan D. Sonderegger
Barbara Haag
Oliver von Atzigen
(à partir du 11.8.2017)

Comptabilité de la Fondation

Thorsten Buchert
Monika Sierra Canó
Andrea Roos (rentes)
Noëmi Zanabria-Blatter
Marcel Will

Retraites

Andrea Roos
Marcel Will

Placements

Peter Signer
Ulla Enne
Renate Sträuli
Mario Schnyder
Yves Portenier

Immobilier

Mario Schnyder
Yves Portenier

Conseil/vente/Suisse romande

Alois Alt
Kaspar Fischer
Patric Enz
Daniela Strickler
Fata Redzic
Caroline Schum
(responsable pour la Suisse romande)
Martine Gaillard
(Suisse romande)

Communication/services

Gabriela Portmann
Christian Nagler
(téléphone/réception)
Catherine Meier
(téléphone/réception)

Informatique

Georges Bucher
Silvan Rutz

Mathématiques

Thomas Volz
Dr. Yiqun Gu (à partir du 1.10.2017)

Service juridique

Alois Alt
Robert Hochstrasser

Contrôle des risques

Kaspar Fischer
Daniela Strickler
Erwin Nicoletti

Controlling

Edo Caretta

Apprenti

Oliver von Atzigen
(jusqu'au 31.7.2017)
Valdrin Pacuku
(à partir du 14.8.2017)

État: juin 2018

Nest Fondation collective peut se prévaloir d'un exercice 2017 réussi. Avec un rendement de 7,4 pour cent, elle a enregistré son troisième meilleur résultat des placements sur les 10 dernières années. La fortune sous gestion dépasse le seuil des 2,5 milliards de francs. Elle est investie sur mandats de 3194 entreprises comptant 21 018 assuré-e-s.

Nouvelles affiliations

En 2017, l'effectif de la caisse de pensions Nest a augmenté de 102 entreprises et de 1345 personnes assurées, soit une progression de 7%. Ce chiffre va dans le sens de la stratégie de croissance qualitative adoptée il y a trois ans. Nous sommes très sélectifs concernant les nouvelles affiliations et accordons une grande importance à la structure des âges ainsi qu'à la solidité des entreprises qui souhaitent nous rejoindre. Avec plus de 21 000 assuré-e-s et 3200 entreprises affiliées, Nest figure parmi les sept plus grandes fondations collectives de Suisse.

Rémunération/taux de couverture/ bases techniques

Les avoirs des personnes assurées actives ont été rémunérés à 2,25% en 2017, soit 1,25% de plus que le taux d'intérêt minimal LPP fixé par le Conseil fédéral.

Fin 2017, le taux de couverture s'est établi à 113,6%, et les réserves de fluctuation de valeurs nécessaires ont pratiquement été entièrement constituées.

En 2017, les calculs ont été effectués conformément aux nouvelles bases techniques VZ 2015 et avec un taux d'intérêt technique de 2,25%. La baisse du taux technique de 0,25% et le passage des bases VZ 2010 aux bases VZ 2015 ont eu pour effet l'abaissement du taux de couverture. La croissance a également exercé une influence négative sur le taux de couverture, en raison de l'effet de dilution. L'évolution du taux technique est aujourd'hui difficile à prévoir. Les taux d'intérêt en francs suisses et dans les principales monnaies repartent actuellement à la hausse. En 2017, l'augmentation de l'espérance de vie n'a été que marginale.

Taux de conversion

En 2017, le taux de conversion était de 6,5%. Il sera abaissé à 6,4% en 2018, puis successivement de 0,1% chaque année jusqu'en 2022. Il ne sera alors plus que de 6,0%. La performance au cours de l'année sous revue s'est élevée à 7,4%, ce qui est le troisième meilleur résultat des placements de ces 10 dernières années. Grâce à la structure favorable de Nest Fondation collective (rapport actifs/retraité-e-s de 12:1), nous

sommes en mesure de maintenir les baisses du taux de conversion à un niveau modéré. Notre objectif est en effet de pouvoir verser une bonne rente aux entreprises affiliées et aux personnes assurées. D'autres caisses de pensions et assurances réduisent le taux de conversion dans des proportions bien plus rapides et plus importantes.

Espace rencontre: votre réseau pour une économie durable

L'Espace rencontre permet aux entreprises affiliées de se faire connaître et d'entrer en contact avec ceux qui partagent leurs idées ainsi qu'avec des clients potentiels. Plus de 100 entreprises sont actuellement présentes sur le réseau et peuvent également attirer l'attention sur les actions qu'elles mènent.

www.nest-info.ch/fr/portrait/lespace-rencontre

Conseil de fondation

Le Conseil de fondation s'est notamment attaché à appliquer la charte d'entreprise de Nest Fondation collective remaniée l'an dernier. Elle comporte quatre axes déterminants:

1. Notre mandat: une prévoyance professionnelle sûre et durable;
2. Nous voulons être le numéro un en matière de placements durables;
3. Nest est au service des personnes assurées et des entreprises affiliées;
4. Nous sommes efficaces, innovants et performants.

La charte d'entreprise figure dans notre magazine Notabene, dans la newsletter, dans le rapport de gestion et sur notre site Internet. Elle exprime notre vision d'une caisse de pensions écologique et durable, tout comme notre compréhension d'un partenariat digne de confiance avec nos assuré-e-s. Les autres thèmes importants traités par le Conseil de fondation au cours de l'année sous revue étaient la réglementation de la succession au niveau de la direction, du Conseil de fondation et des responsables de secteur, l'évaluation de la stratégie de croissance adoptée et de la politique d'acceptation ainsi qu'une observation renforcée des entreprises affiliées qui présentent un taux élevé de cas d'incapacité de travail et d'invalidité.

Suisse romande

L'évolution favorable de Nest ne se limite pas à la Suisse alémanique mais se confirme aussi en Suisse romande, ce qui est réjouissant. En 2008, Nest ouvrait une succursale à Genève. Depuis, plus de 350 entreprises et 2500 assuré-e-s se sont affiliés chez nous. La Suisse romande représente environ 12% de notre chiffre d'affaires. En novembre 2018, nous fêterons à Genève le 10^e anniversaire de notre succursale, grâce notamment à notre responsable du bureau de Suisse romande, Caroline Schum.

Prévoyance vieillesse

La réforme Prévoyance vieillesse 2020 a été rejetée par le peuple et les cantons. La redistribution indésirable des jeunes générations aux plus anciennes se poursuit dans le cadre de la prévoyance LPP. Nest applique une politique de réduction modérée et progressive du taux de conversion et souhaite assurer un juste équilibre entre les intérêts des actifs et ceux des bénéficiaires de rente. Après le rejet de PV 2020, il faudra sans doute attendre des années jusqu'au prochain projet. Grâce à une rémunération supérieure au taux minimal LPP, nous pouvons éviter les diminutions de rentes. Une augmentation des cotisations avec des plans d'épargne améliorés est également possible afin de compenser les diminutions de rentes.

Comparatif des caisses de pensions

Nous sommes fiers du résultat obtenu dans les comparatifs des caisses de pensions de la «SonntagsZeitung» et de «Finanz und Wirtschaft» de juin 2017. Pour la troisième fois, nous sommes numéro un dans la catégorie «Meilleur rendement des placements sur 10 ans»! Nous démontrons ainsi que l'investissement durable et un bon rendement ne sont pas contradictoires, et que les deux objectifs peuvent être atteints à moyen et long terme.

Investissements dans des start-up

Depuis début 2017, Nest investit dans de jeunes pousses suisses. On parle de capital-risque à propos de tels investissements. Le bailleur de fonds mise sur un modèle d'affaires qui n'a pas encore fait ses preuves sur le marché. Le risque d'échec du modèle et de disparition de la start-up est donc d'autant plus grand. Mais les plus-values éventuelles sont également supérieures ici. Nous avons déjà constitué un portefeuille de 15 petites participations. Nest contrôle le risque en maintenant le montant global des investissements dans ces sociétés à un faible niveau, soit moins de 0,3% de la fortune globale. Grâce à une large diversification, nous répartissons le risque entre des nombreuses entreprises, car il faut s'attendre à ce que 6 à 7 investissements de ce type sur 10 échouent, mais aussi à ce qu'1 ou 2 se révèlent ex-

cellents. Grâce à notre coopération avec «investiere.ch», nous étudions les start-up dans les moindres détails et tentons de minimiser les probabilités de défaillance.

Assemblée des délégué-e-s

La thématique «comment vivrons-nous dans 10 ans?» a conclu l'assemblée des délégué-e-s 2017. David Bosshart, directeur du Gottlieb Duttweiler Institut, nous a présenté des avis et des réponses intéressants sur cette question. Il a expliqué à l'auditoire comment la numérisation est en train de changer notre vie dans tous les domaines et quelles sont les tendances de l'avenir. L'assemblée des délégué-e-s nous a donné l'occasion de dresser un bilan, mais aussi de nous projeter vers l'avenir. L'échange entre les participants a été très positif.

Partenariats

Nous avons renforcé notre participation dans l'agence de notation indépendante du développement durable Inrate SA. Inrate SA effectue pour nous les contrôles de durabilité nécessaires et sélectionne les sociétés ainsi que les pays dans lesquels nous pouvons investir. Nest détient 48% du capital-actions et siège au conseil d'administration.

Nest est cofondatrice de PKRück dont elle détient 22,5% et siège à son conseil d'administration. La fondation est couverte contre les risques d'invalidité et de décès auprès de PKRück.

Nest détient 23% du capital-actions de la coopérative de construction et d'habitation d'utilité publique Logis Suisse et siège à son conseil d'administration. Logis Suisse est l'un des principaux acteurs de ce secteur. Son portefeuille immobilier recense plus de 4000 logements en Suisse.

Nest détient une participation de 10 millions de francs dans la société d'investissement responsAbility Participations AG, qui pratique la microfinance dans des pays en voie de développement et émergents.

Nest est actionnaire fondateur de Banque alternative Suisse SA (BAS) à Olten dont elle détient une forte participation en actions.

Perspectives

Les personnes assurées auprès de notre institution peuvent être certaines que Nest restera Nest – la première caisse de pensions écologique et éthique de Suisse. Nous pratiquons une politique d'investissement systématique dans des placements durables. La flexibilité et la transparence ne sont pas que des mots. Le respect et la promotion des collaboratrices et collaborateurs sont importants à nos yeux!

Ce résultat est nettement supérieur à celui de la moyenne à long terme. Les placements de Nest ont profité de la solidité exceptionnelle des marchés des actions. Cela permet de porter la rémunération des avoirs de vieillesse à 2,25 pour cent, soit 1,25 pour cent de plus que le taux minimum. Cette année encore, le résultat positif s'explique par l'orientation stratégique des placements.

Le résultat est positif dans presque toutes les catégories de placement. «Divers placements alternatifs» constituent l'exception, tout comme les liquidités, en raison des taux d'intérêt négatifs. Le revenu des obligations a une nouvelle fois baissé, mais s'est maintenu à un niveau tout juste positif. Les marchés des actions ont enregistré une année exceptionnelle: des «Actions Suisse» au «Private Equity», les rendements annuels ont atteint un niveau très élevé qui caractérise habituellement les années suivant d'importants effondrements des cours. Les rendements des placements immobiliers ont de nouveau été positifs. Le résultat des placements a profité des hausses de prix, alors que les rendements nets en cours étaient modestes. La hausse des prix a été significative pour les placements immobiliers étrangers indirects. L'évolution des différents Placements alternatifs a manqué d'homogénéité. Les placements en lien avec des crédits ont enregistré un rendement supplémentaire. Les «Insurance Linked Securities», des placements qui se rapportent à des polices d'assurance, ont enregistré une performance négative suite à une sinistralité particulièrement élevée. Le franc suisse a continué de se déprécier par rapport au dollar US et à l'euro. Le différentiel de taux croissant entre les espaces monétaires a engendré des frais de couverture accrus du risque de change.

Comme mentionné, l'orientation stratégique des placements a eu un effet positif sur le résultat, contrairement à l'orientation active des placements. Les indices de référence (à l'aune desquels nous mesurons les catégories de placement) ont été sous-performés par les catégories «Immobilier Suisse», «Actions Monde» et «Actions Emerging Markets». Les autres catégories de placement ont surperformé les indices de référence. A l'instar des années précédentes, le budget de risque n'a pas été totalement épuisé au niveau de la fortune globale. Globalement, le bon résultat de Nest est resté légèrement inférieur à la moyenne des caisses de pensions suisses.

La baisse des fluctuations indique une pension au risque croissante

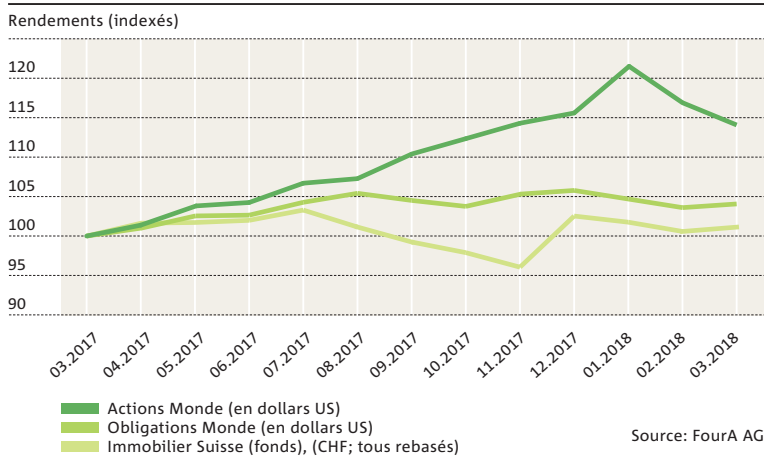
Pendant toute l'année d'investissement 2017, l'évolution des cours a été exceptionnellement stable sur

les marchés de base des obligations et des actions cotées. La tendance consistant à anticiper des marchés toujours aussi stables a débuté les années précédentes et s'est une nouvelle fois renforcée vers la fin de l'année. La volatilité (indicateur de la fluctuation sur les marchés) a reculé à un niveau à peine supérieur à la moitié de la moyenne à long terme. Une asymétrie est même apparue: si les annonces et les nouvelles données susceptibles d'engendrer une hausse des valorisations ont rapidement impacté les prix, cela n'a guère, voire pas été le cas pour les nouvelles «négatives». Les valorisations croissantes des entreprises sur les marchés des actions et les prévisions d'inflation toujours très timides incluses dans les prix sur les marchés obligataires reflètent la propension au risque accrue des investisseurs.

Économie mondiale et marchés financiers synchrones

Une phase de croissance soutenue par la productivité a débuté en 2016 dans pratiquement tous les secteurs de l'économie mondiale, alors que les prix restaient stables. Elle s'est poursuivie en 2017. Dans un tel cycle économique, les évolutions peuvent parfois se renforcer mutuellement pendant quelque temps. C'est pourquoi un tel cycle a déjà été qualifié de «lune de miel de l'économie réelle et des marchés financiers». Les hausses de cours sur les marchés des placements déclenchent une impulsion de croissance au travers de l'«effet patrimonial». La hausse des cours sur les marchés des actions, de l'immobilier et des obligations a entraîné une augmentation des patrimoines: 25 % aux États-Unis et 17 % en Suisse ces cinq dernières années, par exemple. Si cette augmentation est jugée durable, les comportements d'investissement et de consommation s'adaptent à la hausse. Durant la deuxième moitié de l'année, la croissance économique en Europe et dans d'autres pays aux revenus élevés a progressé à nettement plus de 3 %. Parallèlement, les augmentations de coûts sont restées faibles et les hausses de salaires modérées. Les entreprises ont ainsi réalisé de solides marges bénéficiaires pour des ventes en hausse. Des taux d'inflation bas et des bénéfices en augmentation ont encore été des facteurs favorisant les hausses de cours sur

Évolution des marchés des actions, des obligations et de l'immobilier



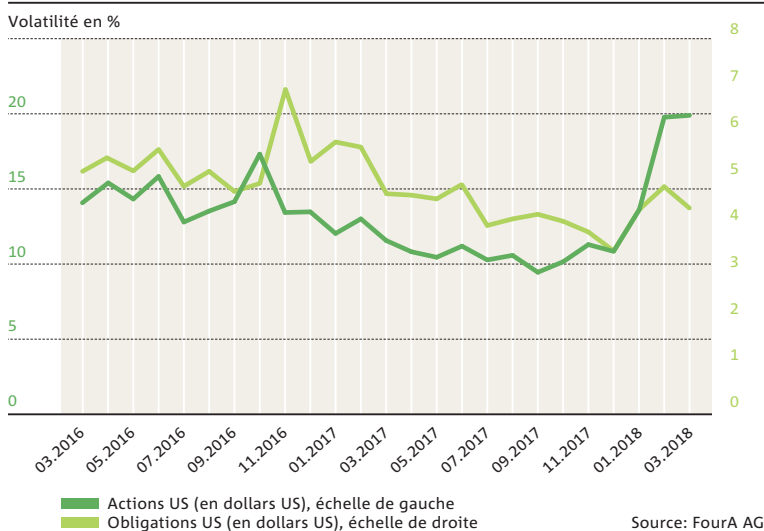
les marchés financiers. De par l'absence de signes de raréfaction sur le marché du travail et pour les capacités de production, les prévisions inflationnistes sont restées stables à un faible niveau. Les banques centrales n'ont donc pas été contraintes de normaliser rapidement leur politique monétaire très expansionniste, ce qui vaut aussi pour la Banque nationale suisse. Les taux d'intérêt sur le marché monétaire sont restés à un niveau historiquement bas, voire même négatif en Suisse.

Faiblesse persistante des taux d'intérêt, valorisation des actions en hausse

À la fin de l'année, les taux d'intérêt des obligations à long terme en francs suisses étaient légèrement supérieurs au niveau de l'année précédente. En ce sens, on peut parler d'un tournant dans l'évolution à long terme de la baisse des rendements. Le niveau des taux d'intérêt en francs suisses était toutefois encore inférieur à zéro, même pour la durée relativement longue de 10 ans. Tendance persistante: en contractant un crédit à long terme, le bailleur de fonds devait encore s'attendre à une perte. La légère hausse des rendements à l'échéance durant l'année a quelque peu mis les cours des obligations sous pression, les marchés obligataires en francs suisses et en monnaies étrangères clôturant ainsi tout juste dans le vert, car les primes pour les risques de crédit qui avaient déjà quelque peu diminué l'année précédente ont une nouvelle fois baissé. Les bilans des entreprises se sont en effet améliorés, les attentes ont progressé et la demande s'est renforcée. Cette évolution a été particulièrement significative en dollar US.

Les marchés des actions ont vu leurs cours s'envoler. Cette hausse a été particulièrement forte dans le secteur des technologies de l'information, et plus précisément pour les leaders du marché. Les petites et moyennes entreprises ont également enregistré des hausses de cours importantes sur le marché suisse et mondial.

Risques actions US et marchés des obligations USD (volatilité)



Nest-Outlook 2018

Prévisions de rendement par catégories de placement (en CHF)	au 30.3.2018	Rendement indice 2017	Rendement indice YTD ¹	Rendement esc ²
	Obligations CHF		0,1%	-0,7%
Obligations monnaies étrangères		0,6%	-0,8%	↓
Actions Suisse		19,9%	-5,2%	↑
Actions Monde		18,0%	-2,7%	↑
Actions Emerging Markets		31,6%	-0,3%	↑
Private Equity		20,2%	-3,4%	↑
Immobilier Suisse		5,8%	0,3%	→

¹ Du 1.1.2018 au 30.3.2018

² Rendement escompté à la fin de l'année (flèche orientée vers le bas: moins, flèche orientée vers le haut: plus)

Perspectives

La dynamique de croissance va globalement perdurer et même se renforcer quelque peu en Suisse. L'utilisation croissante des capacités augmente les prévisions inflationnistes sur le marché obligataire, parallèlement au relèvement des taux directeurs. Il en résulte un déplacement de la courbe des taux vers le haut. Les primes de crédit semblent suffisamment élevées pour couvrir les risques supplémentaires. De nouvelles hausses des prix de l'immobilier sont peu probables. La dynamique bénéficiaire de l'entreprises devrait plutôt s'aplanir, mais rester suffisamment forte. Alors que la volatilité va progresser, il faut s'attendre à une hausse des cours des actions, toutefois en deçà de la moyenne.

La fortune de placement de 2,6 milliards de francs a généré un rendement de 7,4 pour cent. Ce résultat réjouissant renforce encore la capacité de financement de la fondation collective. La politique de placement se base sur les exigences d'une gestion durable.

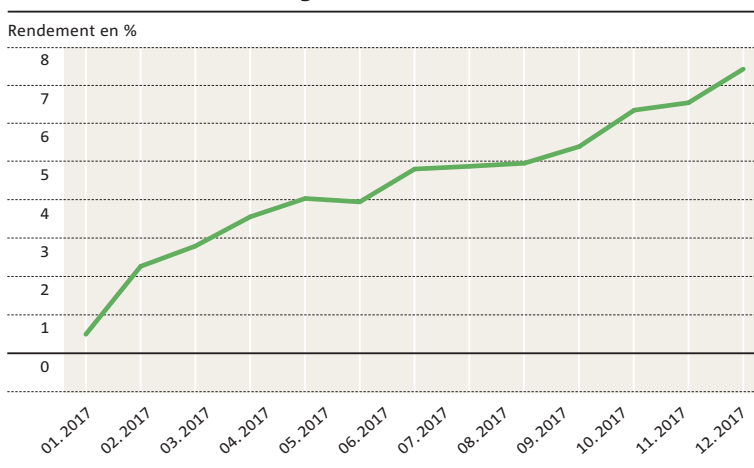
Les perspectives pour les marchés financiers étaient incertaines, tant du point de vue économique que politique. Les foyers de crise politiques et l'issue incertaine des élections en Europe ont contribué au scepticisme. L'atmosphère s'est cependant constamment améliorée. La dynamique économique mondiale accrue et les bénéfices croissants des entreprises se sont traduits par une hausse significative des cours des actions. Les taux d'intérêt n'ont que légèrement progressé sur l'ensemble de l'année. La dynamique économique émergente et la réduction partielle de la politique monétaire expansionniste qui en a résulté y ont contribué.

Le rendement généré de 7,4 % se situe dans la moyenne des caisses de pensions suisses. Près de la moitié de la fortune de placement est constituée d'investissements en monnaies étrangères. Une part importante bénéficie d'une couverture de change par rapport au franc suisse, et la part des monnaies étrangères non couverte est abaissée à 14 %. Sans couverture de change, le rendement aurait été de 7,5 %.

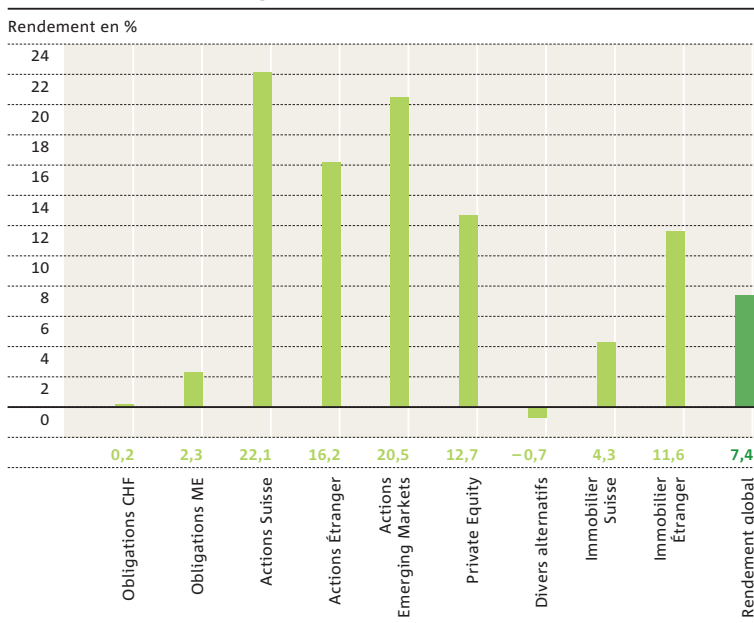
Toutes les catégories de placement ont contribué positivement au rendement. Le rendement global s'explique principalement par l'évolution des actions. Les trois régions actions, à savoir «Suisse», «Monde», «Marchés émergents», ont généré d'importants revenus. L'immobilier constitué d'investissements indirects (fonds de placement) et directs a fourni une contribution solide. Les revenus des obligations sont restés bas en raison de la faiblesse persistante des taux d'intérêt. Grâce à une gestion active et à l'octroi de mandats spéciaux, des rendements positifs ont néanmoins été obtenus. Dans le sillage de l'atmosphère positive sur les marchés des actions, les placements «Private Equity» ont connu une évolution favorable. Les résultats des «alternatives diverses» ont été variables. Les composantes de cette catégorie «Infrastructure» et «Private Debt» ont eu une influence positive sur le résultat global, alors que les placements en «Insurance Linked Securities» (ILS) ont souffert de l'accumulation des sinistres (ouragans).

La commission de placement a de nouveau été confrontée à des défis de taille. L'accent a encore été mis sur la limitation des risques de fluctuation des taux, l'augmentation de la diversification dans le but d'optimiser les contributions au rapport risque-rendement et l'implémentation de la durabilité dans les catégories de placement spéciales. Au cours de ses

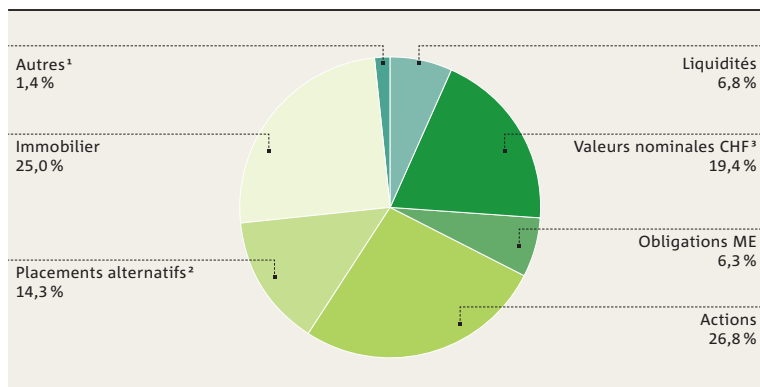
Évolution du rendement global 2017



Rendements des catégories de placement 2017



Structure de la fortune



¹ Créances diverses

² Private Equity, Infrastructure, Insurance Linked, Private Debt

³ Obligations, hypothèques

nombreuses réunions, la commission de placement a statué sur la gestion tactique de l'allocation sur la base de l'attente des marchés à moyen terme, les attributions de mandats à des gérants de fortune indépendants et différents projets. Des entretiens de reporting détaillés ont été conduits avec les gérants de fortune chargés des mandats. Nest est une entreprise très appréciée pour les placements durables. Grâce à des conférences et à la participation à des tables rondes, nous contribuons à un mode de gestion durable.

Les actions, l'immobilier et les obligations constituent les principales catégories de placement. Elles représentent les trois-quarts de la fortune globale. Pour des raisons tactiques, nous avons réduit la quote-part actions au début du 4^e trimestre. La mise en œuvre de l'augmentation de la quote-part stratégique Placements alternatifs au détriment des valeurs nominales décidée par le Conseil de fondation a été poursuivie. Les placements illiquides, tels que «Private Equity», «Infrastructure», «Insurance Linked Securities» et «Private Debt» ont ainsi encore été développés. Une quote-part de liquidités plus importante que l'année précédente a été préservée pour des raisons tactiques.

Chiffres-clés	Rendement	Valeur de marché en millions de CHF	Part du volume total
Valeurs nominales		664,3	25,7 %
Catégories de placement			
Obligations en CHF	0,2 %	416,1	16,1 %
Prêts et hypothèques	1,0 %	85,3	3,3 %
Obligations monnaies étrangères (ME)	2,3 %	162,9	6,3 %
Positions principales			
Obligations en CHF		416,1	
1,250 %	Swiss Confederation Bond 2024	3,7	0,9 %
1,500 %	Swiss Confederation Bond 2025	3,5	0,8 %
1,250 %	Swiss Confederation Bond 2037	3,5	0,8 %
2,875 %	Pfandbriefbank 2022	3,5	0,8 %
3,250 %	Swiss Confederation Bond 2027	3,3	0,8 %
Hypothèques & prêts		85,3	
Hypothèques (financements directs)		34,4	40,3 %
CSA Fonds hypothèques		50,9	59,7 %
Obligations monnaies étrangères (ME)		162,9	
2,750 %	Kfw Development BK 2020	4,5	2,8 %
2,875 %	EIB 2020	4,0	2,5 %
5,500 %	Belgium Treasury Bill 2028	3,6	2,2 %
10,125 %	Assicurazioni Generali SpA 2042	3,1	1,9 %
4,000 %	BPCE SA 2024	3,0	1,8 %

Valeurs nominales

Les valeurs nominales sont des créances envers des débiteurs (émetteurs), réparties en valeurs nominales en CHF (obligations CHF, hypothèques et prêts) et en obligations en monnaies étrangères.

Les obligations CHF ont réalisé un rendement de 0,2%. L'indice de référence (Swiss Bond Index AAA–BBB, rendement de 0,1%) a ainsi été légèrement dépassé. La grande qualité des émetteurs est une priorité. Le portefeuille présente une note de solvabilité de AA– et est géré par deux gestionnaires de fortune indépendants pratiquant une gestion active. La focalisation sur les périodes courtes et la mise à profit des écarts de crédit ont contribué au rendement positif.

Les hypothèques et les prêts incluent des crédits directement octroyés et des placements indirects (placements collectifs). Les crédits directs sont principalement accordés à des particuliers pour le financement de la propriété du logement à usage propre et à des coopératives d'habitation. Les hypothèques indirectes sont détenues dans une fondation de placement.

Les obligations en monnaies étrangères (ME) sont principalement gérées dans le cadre du fonds «Raiffeisen Futura Global Bond». Le rendement de 2,3% est nettement supérieur à celui de l'indice de référence (0,6% Barclays Global Aggregate index HCHF). Le rendement supplémentaire s'explique par la gestion des durées et des risques de crédit. La notation de solvabilité est A+. Une position en «Sydinvest EM

Sustainable Blended Debt Funds» est gérée en complément. Les émetteurs sont des pays émergents sélectionnés. Le rendement de 6,8 % a surperformé l'indice de référence (5,7 %, JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBI). La notation de solvabilité est BB+.

Actions

La catégorie de placement «Actions» est constituée des «Actions Suisse», «Étranger» et «Emerging Markets». Le portefeuille global a généré un rendement de 18,6%. Les Actions Suisse sont exclusivement investies dans le fonds «Raiffeisen Futura Swiss Stock». L'indice de référence (19,9 %, SPI) a été surperformé avec un rendement de 22,1%. Le rendement supplémentaire a découlé d'une surpondération des actions «Mid & Small Cap» et de la sélection des titres. Les «Actions Monde» ont atteint un rendement de 16,2 %, ce qui reste inférieur à l'indice de référence (17,9 %, MSCI ex Suisse). Le portefeuille est géré à travers trois mandats différents. Un investissement en actions «Small Cap» est effectué à titre complémentaire. Le portefeuille est largement diversifié en actions de petites et moyennes entreprises mondiales. Le rendement de 16,3 % est inférieur à celui de l'indice de référence (18,1 %, MSCI World Small Cap). Les actions «Emerging Markets» ont réalisé un rendement de 20,5 %, ce qui est nettement inférieur à celui de l'indice de référence (31,6 %, MSCI Emerging Markets). Les restrictions en matière d'investissement en «Highflyers» du secteur technologique et en Chine imposées par les critères de durabilité rigoureux ont eu un effet négatif. Le portefeuille détient des parts du «Pictet Emerging Markets Sustainable Equity Fund» et de «Finreon Sustainable Emerging Markets Equity IsoPro».

Placements alternatifs

Les Placements alternatifs sont exposés à des risques de liquidité et de valorisation supérieurs à ceux des placements traditionnels. Ils présentent les avantages d'une large diversification et de l'accès à de nouvelles sources de rendement. Les investissements sont principalement réalisés sous forme collective et sont subdivisés en «Private Equity» et «Divers». La catégorie «Divers» inclut des placements en «Insurance Linked Securities» (ILS), «Private Debt» et «Infrastructure». Le rendement élevé (12,7 %) des placements en «Private Equity» s'explique par un contexte économique dynamique. Les investissements sont réalisés au plan mondial dans le sens d'une «Clean Economy». Un portefeuille visant à soutenir les start-up suisses est constitué depuis le début de l'année. Des participations dans des entreprises suisses proches de notre vision des affaires sont en outre incluses à hauteur de CHF 20 millions.

Les différentes catégories des «Divers» ont connu des évolutions différentes. «Infrastructure» a généré

Chiffres-clés	Rendement	Valeur de marché en millions de CHF	Part du volume total
Actions		694,2	26,8 %
Catégories de placement			
Actions Suisse	22,1 %	133,2	5,1 %
Actions Étranger	16,2 %	431,0	16,6 %
Actions Emerging Markets	20,5 %	130,0	5,0 %
Positions principales			
Actions Suisse		133,2	
Novartis		18,9	14,2 %
Roche		17,2	12,9 %
ABB		7,0	5,3 %
Zurich Insurance Group AG		5,4	4,1 %
Holcim		5,2	3,9 %
Actions Étranger		431,0	
Accenture		6,3	1,5 %
3m Co		6,2	1,4 %
Cisco Systems Inc		6,2	1,4 %
All State Corp		6,1	1,4 %
Texas Instruments		6,1	1,4 %
Actions Emerging Markets		130,0	
Samsung Electronics Co Ltd		11,2	8,6 %
Taiwan Semiconductor Manufac		10,1	7,8 %
China Construction Bank		7,0	5,4 %
Sk Hynics Inc		5,6	4,3 %
Delta Electronics Inc		4,9	3,8 %

Chiffres-clés	Rendement	Valeur de marché en millions de CHF	Part du volume total
Placements alternatifs		369,7	14,3 %
Catégories de placement			
Private Equity	12,7 %	143,2	5,5 %
Diverse	-0,7 %	226,5	8,7 %
Positions principales			
Private Equity Suisse et Étranger		143,2	
PKRück AG		13,9	9,7 %
PG Emerging Markets 2011 LP		10,3	7,2 %
ResponsAbility Participations AG		9,0	6,3 %
Ungestion-Ethos Environmental Sustainability LP		8,9	6,2 %
PG Direct Investments 2012 LP		8,3	5,8 %
Divers placements alternatifs		226,5	
ILS Elementum Rothenthurm Fund LTD		33,5	14,8 %
ILS LGT ILO Fund		29,8	13,2 %
ILS Secquaero ILS Fund Ltd		28,3	12,5 %
ILS Leadenhall Diversified ILS		23,0	10,3 %
Greywolf CLO Mezzanine Debt Fund LP		12,0	5,3 %

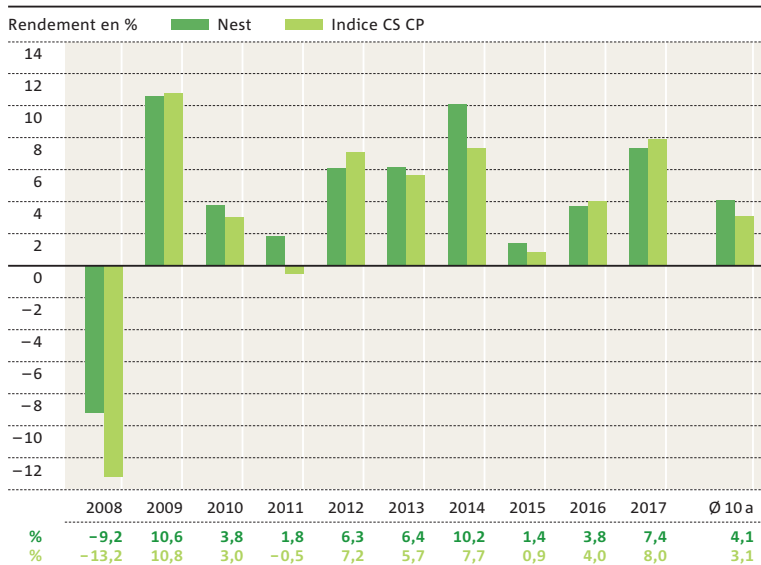
Chiffres-clés	Rendement	Valeur de marché en millions de CHF	Part du volume total
Immobilier		646,9	25,0 %
Catégories de placement			
Immobilier Suisse	4,3 %	598,6	23,1 %
dont direct	3,2 %	450,0	17,4 %
dont indirect	6,7 %	148,6	5,7 %
Immobilier Étranger (indirect)	11,6 %	48,3	1,9 %
Positions principales			
Suisse direct		450,0	
Conzett-Huber Areal Zürich		53,2	11,8 %
Ceres Living Pratteln		39,2	8,7 %
Campus Brugg-Windisch		30,5	6,8 %
Riedthofstrasse Regensdorf		24,5	5,4 %
«Balance» Bülach		23,5	5,2 %
Suisse indirect		148,6	
Logis Suisse AG		27,9	18,8 %
UBS Property «Sima»		21,7	14,6 %
FIR Fonds Immobilier Romand		9,4	6,3 %
La Foncière		8,0	5,4 %
Realstone		6,7	4,5 %
Étranger (indirect)		48,3	
CS Real Estate Fund International		48,3	100,0 %

un rendement particulièrement élevé (12,9 %). Le rendement des «Private Debt» (5,3 %) est remarquable, malgré le contexte difficile en matière de taux d'intérêt. Les placements «Insurance Linked» ont subi de fortes pertes en raison de l'accumulation des sinistres (ouragans) à l'automne. (Rendement -7,1 %).

Immobilier

Le portefeuille immobilier est principalement constitué d'immeubles en Suisse (placements directs et indirects). Il est complété par un investissement immobilier mondial via un placement collectif. Le portefeuille direct a été augmenté à hauteur de CHF 53,2 millions grâce à des achats supplémentaires. La valeur comptable des 20 objets en portefeuille s'élève à CHF 450,0 millions. Les immeubles qui relèvent principalement de la construction de logements bénéficient d'emplacements attrayants. Un rendement net de 3,7 % a été réalisé sur les objets loués. Sept projets d'une valeur comptable de CHF 82,3 millions sont actuellement gérés. Le rendement net du portefeuille direct avec prise en compte des projets s'est établi à 3,2 %. Le portefeuille indirect a atteint un volume de CHF 148,6 millions. Les investissements ont principalement porté sur des fonds immobiliers cotés. Le rendement relativement élevé de 7,8 % qui a été obtenu s'explique par la forte demande en fonds immobiliers suisses et par une gestion active. Une participation de CHF 27,9 millions est par ailleurs détenue dans Logis Suisse. L'immobilier mondial est géré via un instrument de placement collectif. Les différents immeubles sont diversifiés au plan mondial dans des villes attractives. Le rendement de 11,6 % reflète la forte demande en placements immobiliers internationaux.

Rendement sur les 10 dernières années



Rendements à long terme et développement durable

Le rendement de 7,4 % réalisé cette année est le troisième meilleur résultat de ces dix dernières années. Le rendement annualisé depuis 2008 est de 4,1 %. C'est nettement plus que l'indice Credit Suisse des caisses de pension (3,1 %). Ce rendement supplémentaire est principalement dû à une stratégie efficace à long terme et aux opportunités du marché qui ont été saisies à moyen terme. Depuis la création de notre société, nous nous sommes fixés un profil de durabilité dans le but d'optimiser autant que possible les placements pour ce qui est de l'empreinte environnementale et de la viabilité sociale dans les différentes catégories de placement. Il en résulte une restriction de l'univers de placement et la nécessité d'une gestion active des portefeuilles. Notre stratégie de placement démontre que des investissements durables permettent d'obtenir des rendements supérieurs à la moyenne sur 10 ans également.

Comptes annuels 2016

Rapport de l'organe de révision

Au Conseil de fondation de
Nest Fondation collective, 8004 Zurich

TRIGEMA 
Treuhand Wirtschaftsprüfung Steuern

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Nest Fondation collective, comprenant le bilan, le compte d'exploitation et l'annexe pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017.

Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'expert en matière de prévoyance professionnelle

Le Conseil de fondation désigne pour la vérification, en plus de l'organe de révision, un expert en matière de prévoyance professionnelle. Ce dernier examine périodiquement si l'institution de prévoyance offre la garantie qu'elle peut remplir ses engagements et si les dispositions réglementaires de nature actuarielle et relatives aux prestations et au financement sont conformes aux dispositions légales. Les provisions nécessaires à la couverture des risques actuariels se calculent sur la base du rapport actuel de l'expert en matière de prévoyance professionnelle au sens de l'art. 52e al. 1 LPP en relation avec l'art. 48 OPP 2.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses (NAS). Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère plausible des estimations comptables effectuées

Annexe: Comptes annuels comprenant le bilan, le compte d'exploitation et l'annexe (le texte allemand fait foi)

ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 décembre 2017 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 52b LPP) et d'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 52c al. 1 LPP et 35 OPP 2. Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements.

Nous avons vérifié

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

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.
TRIGEMA AG



G. Gasparini
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable



S. Wüest
Expert-réviseur agréé

Zurich, le 21 juin 2018

Comptes annuels 2017

Bilan au 31 décembre 2017

Actif

	Annexe	2017 CHF	2016 CHF
Liquidités		176 738 416.77	95 872 372.51
Créances sur cotisations de primes		24 132 192.74	21 546 279.91
Autres créances	7.1	11 788 752.15	5 035 988.26
Prêts obligataires et autres placements financiers		761 613 113.84	674 840 022.78
Prêts garantis par gages immobiliers	6.7	77 239 751.05	65 627 636.24
Autres prêts		194 900.00	200 200.00
Immeubles et parts de fonds de valeurs immobilières	6.3.1	646 892 105.38	565 356 023.03
Actions et titres similaires ou participations		874 907 515.51	853 773 721.71
Placements auprès des employeurs	6.3	14 234 930.00	14 585 200.00
Mobilier et informatique		1 425 970.00	768 717.00
Placements	6.3	2 589 167 647.44	2 297 606 161.44
Compte de régularisation actif		3 386 802.90	2 432 719.91
Total de l'actif		2 592 554 450.34	2 300 038 881.35

Passif

	Annexe	2017 CHF	2016 CHF
Prestations de libre passage et rentes		37 950 716.00	53 705 754.36
Autres dettes	7.2	6 488 045.56	5 584 222.94
Dettes		44 438 761.56	59 289 977.30
Compte de régularisation passif		3 080 083.61	4 040 400.16
Réserve de contributions de l'employeur/fonds divers	6.6	25 617 299.02	25 639 528.57
Provisions non techniques		90 000.00	90 000.00
Capital de prévoyance personnes assurées actives	5.2	1 664 388 586.93	1 512 701 697.02
Capital de prévoyance bénéficiaires de rente	5.4	507 017 829.00	436 751 762.00
Provisions techniques	5.7	46 439 700.47	39 692 447.47
Capitaux de prévoyance et provisions techniques		2 217 846 116.40	1 989 145 906.49
Réserve de fluctuation de valeurs	6.2	301 482 189.75	221 833 068.83
Fonds libres		0.00	0.00
Total du passif		2 592 554 450.34	2 300 038 881.35

Comptes annuels 2017

Compte d'exploitation 2017

	Annexe	2017 CHF	2016 CHF
Cotisations des employé-e-s		63 539 195.65	59 600 437.10
Cotisations de l'employeur		76 827 023.25	72 159 022.40
Prélèvement des réserves de contributions pour le financement de contributions		-4 612 455.00	-3 594 907.45
Primes uniques et rachats		19 763 075.30	16 209 383.20
Apports dans la réserve de contributions (RC) de l'employeur/fonds divers		4 635 345.45	5 396 793.75
Subsides du fonds de garantie		1 339 498.18	1 279 346.60
Cotisations et apports ordinaires et autres		161 491 682.83	151 050 075.60
Apports de libre passage		205 722 326.07	182 451 833.60
Remboursement de versements anticipés EPL/divorce		4 767 907.00	5 081 402.55
Prestations d'entrée		210 490 233.07	187 533 236.15
Apports provenant de cotisations et prestations d'entrée		371 981 915.90	338 583 311.75
Rentes de vieillesse		-22 105 531.90	-18 248 764.40
Rentes de survivant-e-s		-1 813 064.95	-1 818 970.30
Rentes d'invalidité		-3 784 728.90	-3 819 517.75
Autres prestations réglementaires		0.00	-9 309.97
Prestations en capital à la retraite		-15 556 104.25	-15 335 981.75
Prestations en capital au décès et à l'invalidité		-2 573 820.55	-3 128 953.10
Prestations réglementaires		-45 833 250.55	-42 361 497.27
Prestations de libre passage en cas de sortie		-153 758 500.70	-182 332 959.55
Versements anticipés EPL/divorce		-6 877 762.45	-4 554 129.75
Prestations de sortie		-160 636 263.15	-186 887 089.30
Dépenses relatives aux prestations et versements anticipés		-206 469 513.70	-229 248 586.57
Constitution de capitaux de prévoyance personnes assurées actives		-348 930 313.36	-314 730 868.45
Constitution de capitaux de prévoyance bénéficiaires de rente		-78 970 573.13	-66 355 002.91
Constitution de provisions techniques		-6 747 253.00	-4 000 344.71
Rémunération du capital épargne		-33 862 840.60	-24 834 090.30
Constitution de réserves de contributions (RC)/fonds divers		-4 590 225.45	-5 257 935.20
Constitution de capitaux de prévoyance, provisions techniques et RC		-473 101 205.54	-415 178 241.57
Dissolution de capitaux de prévoyance personnes assurées actives		160 636 263.15	186 887 089.30
Dissolution de capitaux de prévoyance bénéficiaires de rente		79 174 507.03	86 512 100.39
Prélèvement des réserves de contributions pour le financement de contributions		4 612 455.00	3 594 907.45
Dissolutions de capitaux de prévoyance, provisions techniques et RC		244 423 225.18	276 994 097.14
Prestations d'assurance		8 932 155.98	223 062.10
Produits de prestations d'assurance		8 932 155.98	223 062.10
Primes d'assurance	5.1	-12 650 834.00	-11 893 272.00
Résultat du risque provenant de la réassurance		19 800.00	-728 985.00
Cotisations au fonds de garantie		-781 008.55	-608 604.26
Charges d'assurance		-13 412 042.55	-13 230 861.26
Résultat net de l'activité d'assurance		-67 645 464.73	-41 857 218.41

	Annexe	2017 CHF	2016 CHF
Produits liquidités		-489 235.25	-279 436.61
Intérêts moratoires sur prestations de libre passage		-454 764.15	-466 848.25
Produits prêts obligataires et autres placements financiers		12 132 062.63	14 921 820.52
Produits prêts garantis par gages immobiliers		782 437.40	754 137.92
Produits autres prêts		189 383.60	24 337.04
Produits immeubles et parts de fonds de valeurs immobilières		27 719 569.41	33 378 797.03
Produits actions et titres similaires ou participations		132 615 822.47	38 019 322.60
Frais administratifs des placements	6.5	-18 026 261.75	-17 950 228.98
Résultat net des placements		154 469 014.36	68 401 901.27
Autres produits		15 657.56	14 719.83
Autres frais		-40 161.89	-71 127.43
Frais d'administration		-4 176 565.90	-3 986 203.48
Frais de marketing et de publicité		-1 117 181.13	-1 089 089.72
Organe de révision et expert		-85 280.00	-101 055.00
Autorité de surveillance		-35 622.50	-23 216.02
Activités de courtage		-1 735 274.85	-1 682 477.25
Frais d'administration		-7 149 924.38	-6 882 041.47
Résultat avant constitution de la réserve de fluctuation de valeurs		79 649 120.92	19 606 233.79
Modification de la réserve de fluctuation de valeurs*	6.2	-79 649 120.92	-19 606 233.79
Résultat du compte d'exploitation		0.00	0.00

* Modification négative = augmentation.

L'ONU a défini les « Sustainable Development Goals – SDG » dans l'agenda 2030 afin de relever les défis urgents auxquels l'humanité est confrontée. Le marché financier est désormais également en ligne de mire, du fait des 17 objectifs de développement durable. Comme des investisseurs institutionnels tels que les caisses de pensions gèrent une grande partie de la fortune mondiale, leur rôle dans la réalisation des SDG est très discuté.

Les SDG réunissent et intègrent des domaines qui tiennent compte « d'un développement durable de façon équilibrée ». La communauté internationale des États doit les atteindre d'ici 2030. Dans cette perspective, toutes les personnes bénéficient d'un minimum de prospérité, de sécurité et de santé et l'exploitation excessive des ressources est parallèlement freinée.

Les activités d'investissement du marché financier doivent par conséquent s'adapter dans le sillage de ces objectifs ambitieux. Les SDG deviennent de plus en plus un cadre de référence dans le domaine des investissements durables. Cela peut surprendre, dans la mesure où les objectifs de l'agenda 2030 ont été formulés pour les activités étatiques et réglementaires, non pour les placements. Il s'avère à présent que l'orientation précédente fondée sur le triangle du développement durable, à savoir les dimensions Environnement, Enjeux sociaux et Économie, a été concrétisée par les SDG. En relation avec des monitorages et des notations, il est possible de constituer des portefeuilles qui présentent une orientation durable (par exemple « eau » ou « énergie renouvelable »).

Compatibilité avec la philosophie de Nest

Dès sa création il y a près de 35 ans, Nest Fondation collective a défini le « développement durable » comme un critère de placement important. Ces critères ont été marqués par les agendas du développement de la communauté internationale, par exemple le triangle du développement durable. Les investissements de Nest sont compatibles avec les SDG et réalisent pratiquement tous les objectifs fixés, tant dans le domaine des placements cotés liquides que des alternatives.

L'ONU ne communique pas de pondérations, de priorités ou de méthodologies. Les États, les entreprises et les investisseurs sont invités à trouver une voie pour atteindre les SDG. Nest a opté pour une approche concrète et mesurable dont elle poursuit le développement en continu.

Des évaluations d'impact sont réalisées grâce aux portefeuilles thématiques et au rating de durabilité, dont les indicateurs peuvent être affectés aux différents SDG, afin d'évaluer les investissements potentiels. En cas de résultats négatifs, ils ne sont pas retenus par Nest pour ses investissements. Parallèlement, cette procédure permet de promouvoir les entreprises et les produits avec un effet durable, comme le montrent les trois exemples ci-dessous.





Investissement dans Zouk Cleantech Europe II LP Fonds, géré dans les Placements alternatifs

L'entreprise tanzanienne a pour but de fournir une énergie propre et accessible à tous. Il s'agit d'accéder à de nouvelles sources d'énergie afin d'éliminer le kérosène toxique très répandu dans les foyers et de réduire les émissions de gaz à effet de serre. Pour cela, Off Grid Electric utilise des matériels et logiciels, mais aussi des systèmes de distribution et de financement innovants.

Les clients peuvent profiter des bienfaits de l'alimentation électrique et économiser sur les frais grâce à des produits accessibles, favorisant ainsi leur intégration financière.

Évaluation Inrate



Eco Rating



Social Rating

www.offgrid-electric.com



■ GEBERIT

Investissement dans Raiffeisen Futura Swiss Stock Fonds, géré dans les Actions Suisse

L'entreprise suisse à vocation mondiale est le leader du marché européen des produits sanitaires. Le développement durable est une évidence depuis des décennies. C'est ce que démontrent par exemple les produits permettant une utilisation rationnelle de l'eau ou les installations de production à haute efficacité énergétique. Geberit entretient en outre un partenariat avec l'organisation de développement Helvetas qui a déjà aidé des millions de personnes à accéder à de l'eau potable dans des pays en développement. Tous deux ont notamment pour mandat d'amener de l'eau propre aux populations et d'évacuer les eaux usées. C'est une base indispensable pour une vie saine et un développement réussi.

Notation Inrate



Eco Rating



Social Rating

www.geberit.ch/a-propos-de-nous/engagement-social/



Investissement dans le programme de start-up en collaboration avec investiere.ch, géré dans les Placements alternatifs

La start-up de Suisse romande pratique la culture des salades à l'aide de technologies ultra-modernes, dont certaines sont également utilisées par la NASA. L'exploitation utilise 90 pour cent d'eau en moins que la culture de plein champ et se passe de pesticides. Grâce à des cycles de production annuels d'environ cinq à six semaines, les rendements sont 10 à 15 fois supérieurs. À plus long terme, l'entreprise espère être en mesure d'exporter ses serres et son savoir-faire clés en main. Cette méthode révolutionnaire approvisionnerait davantage de personnes en salade de première qualité, grâce à des canaux de production courts et à une gestion rationnelle des ressources.

Évaluation Inrate



Eco Rating



Social Rating

www.combagroup.com

Indication (☘☘☘, ♀♂♂♂)=évaluation la plus élevée possible. Pour de plus amples informations concernant l'évaluation Inrate, veuillez écrire à l'adresse e-mail privatemarkets.reporting@nest-info.ch. Les notations Inrate d'Off Grid Electric et de CombaGroup sont provisoires, car il s'agit d'entreprises non cotées. Elles se réfèrent respectivement à la moyenne du secteur des services.

1. Principes de base et organisation

1.1 Indications générales

Forme juridique et but

Nest Fondation collective a été créée le 3 mars 1983 et a son siège à Zurich. Elle a la forme juridique d'une fondation au sens de l'article 80 ss. CC.

La Fondation a pour but la prévoyance professionnelle pour les employées et employés des entreprises affiliées ainsi que de leurs survivantes et survivants par le versement de prestations de retraite, d'invalidité et de décès. Pour éviter les situations de détresse, elle prévoit aussi des prestations facultatives. Chaque entreprise affiliée forme une institution de prévoyance disposant de son propre règlement des prestations.

Enregistrement LPP et fonds de garantie

L'Autorité de surveillance LPP et des fondations du canton de Zurich est responsable de Nest Fondation collective. Celle-ci intervient au niveau de l'application de la loi (LPP) et des ordonnances et édicte, si nécessaire, les directives correspondantes.

La Fondation est inscrite pour la réalisation de la prévoyance obligatoire conformément à la LPP dans le registre de la prévoyance professionnelle sous le numéro ZH.1430. Elle paie des cotisations au fonds de garantie LPP.

Acte de fondation et règlements

Acte de fondation	Août 14
Règlement intérieur	Oct. 14
Règlement sur les provisions	Nov. 17
Règlement relatif aux provisions	Juil. 14
Règlement de liquidation partielle et totale	Janv. 12
Règlement sur l'encouragement à la propriété du logement au moyen de la prévoyance professionnelle (EPL)	Janv. 13
Directives sur le versement de prestations discrétionnaires	Janv. 12
Règlement de placement	Janv. 15

Organes

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des délégué-e-s (AD), les Commissions de prévoyance du personnel (CPP) des institutions de prévoyance ainsi que le Conseil de fondation (CF). L'Assemblée des délégué-e-s est composée de représentantes et représentants des institutions de prévoyance en fonction des sommes salariales assurées. Elle élit le Conseil de fondation. Le Conseil de fondation dirige la Fondation et la représente à l'extérieur. Il décide des modifications du règlement de prestations qui concernent la Fondation dans son ensemble ainsi que des modifications de l'organisation de la Fondation et les

remet si possible à l'AD, pour consultation. En outre, il est responsable des modifications du règlement de placement.

Les CPP sont responsables des dispositions réglementaires et de leur application au niveau des institutions de prévoyance. Le CF et les CPP sont constitués de manière paritaire.

Membres du Conseil de fondation/ Droit à la signature

Felix Pfeifer (RE), dipl. nat. ETH
Président du Conseil de fondation

Marcel Brenn (RP), licence en droit

Stefan Dobler (RE), comptable brevet fédéral
Swissmill, Zurich

Mauro Vignali (RP), lic. phil I
Vignali Management Development AG, Zurich

Beatrice Zwicky (RE), licence ès sciences économiques
Conseil d'entreprise, Zollikon

Dina Raewel (RP), licence en droit LL. M.
Raewel Advokatur, Zurich

Jeannette Leuch (RE), Dual EMBA, Accountant
Invalue AG, Saint-Gall

Christoph Curtius (RP), lic. oec. HSG
CFO PKRück AG, Zurich

(RE) Représentant-e des employeurs
(RP) Représentant-e du personnel

Droit à la signature des membres du Conseil de fondation: collectivement à deux

Organe de révision

Trigema AG, Zurich

Expert en prévoyance professionnelle

DEPREZ Experten AG, Zurich
Christoph Furrer, expert actuaire dipl.

Autorité de surveillance

BVG- und Stiftungsaufsicht des Kantons Zürich (BVS)

Directeur

Peter Beriger, Dr en sciences économiques

Bureaux

Nest Sammelstiftung, Molkenstrasse 21, 8004 Zurich
T 044 444 57 57, www.nest-info.ch

Nest Fondation collective, 10, rue de Berne
1201 Genève, T 022 345 07 77, www.nest-info.ch

1.2 Entreprises affiliées

	2017	2016
Nombre d'entreprises au 1 ^{er} janvier	3 092	2 980
Nouvelles affiliations	258	279
Contrats dissous	156	167
dont résiliations	24	21
Nombre d'entreprises au 31 décembre	3 194	3 092

1.3 Nombre d'entreprises d'après le nombre d'assuré-e-s

Nombre d'assuré-e-s par entreprise	Nombre d'entreprises	Nombre d'assuré-e-s
1	1 153	1 153
2	550	1 100
3 à 5	681	2 550
6 à 10	412	3 062
11 à 20	227	3 254
21 à 50	105	3 325
51 à 100	44	3 052
plus de 100	22	3 522
Total	3 194	21 018

1.4 Entreprises par branches

Branche	Pour cent	Nombre
Administration/conseil	20 %	631
Artisanat/technique	25 %	790
Arts graphiques/publicité	2 %	64
Association ASSAE	2 %	66
Bureaux d'architectes	4 %	120
Cabinets médicaux	2 %	60
Commerce/vente	13 %	427
Culture/médias	6 %	200
Divers	2 %	59
Environnement/politique	4 %	133
Fiduciaires	2 %	52
Hôtellerie	1 %	42
Informatique	4 %	117
Institutions médicales	2 %	62
Institutions pédagogiques et sociales	10 %	326
Prestations financières	1 %	45

2. Personnes assurées actives et bénéficiaires de rente

2.1 Personnes assurées actives

	Hommes	Femmes	Total	Année précédente	Variation
1 ^{er} janvier 2017	9 884	9 789	19 673	18 940	3,9%
Entrées	2 670	2 902	5 572	5 159	8,0%
Sorties et cas d'invalidité*	1 973	1 973	3 946	4 167	-5,3%
Décès	13	3	16	16	0,0%
Retraites	118	147	265	243	9,1%
Sorties, total	2 104	2 123	4 227	4 426	-4,5%
État au 31 décembre 2017	10 450	10 568	21 018	19 673	6,8%
Assuré-e-s en 2017, y compris les sortant-e-s	12 554	12 691	25 245	24 099	4,8%

* Une partie des cas d'invalidité ne peut pas encore être identifiée comme telle en raison des délais d'attente.

Les nombreuses entrées en 2017 sont surtout dues aux nouvelles affiliations de 258 entreprises.

La sortie d'entreprise la plus importante en 2017 a totalisé 48 personnes assurées. Les conditions selon l'art. 1 du règlement de liquidation partielle et totale n'ont ainsi pas été remplies, que ce soit au niveau de la Fondation ou de l'institution de prévoyance.

2.2 Bénéficiaires de rente

	Rentes de vieillesse	Rentes de partenaires	Rentes d'invalidité	Rentes d'enfants/d'orphelin	Total
Effectif au 1.1.2017	1 073	167	316	158	1 714
Entrées	170	19	43	16	248
Passage d'une rente d'invalidité à une rente de vieillesse	24	0	-24	0	0
Décès	-7	-3	-5	0	-15
Droits à la rente éteints	0	-4	-9	-6	-19
Effectif au 1.1.2018	1 260	179	321	168	1 928

2.3 Autres indications statistiques

	2017 Nombre	2016 Nombre	2017 CHF	2016 CHF
Retraits pour la propriété du logement	57	47	3 551 119	2 662 050
Remboursements pour la propriété du logement	28	23	1 170 474	802 431
Transferts à la suite de divorce	44	37	3 326 643	1 892 080
Versements à la suite de divorce	38	44	3 597 433	4 278 971
Rachats	702	686	19 763 075	16 209 383
Nouvelles mises en gage	14	16		

3. Nature de l'application du but

3.1 Explication des plans de prévoyance

Les plans sont définis pour chaque institution de prévoyance. Il s'agit aussi bien de plans minimaux LPP que de solutions enveloppantes.

Le Conseil de fondation a décidé de baisser le taux de conversion de 6,8% à 6,0% d'ici à 2022, par tranches de 0,1% dès 2015 par année.

3.2 Financement/méthodes de financement

La répartition des primes entre le personnel et les employeurs peut être réglée à l'intérieur d'une institution de prévoyance. La part de l'employeur ne doit pas être inférieure à 50%.

3.3 Cotisations

	2017 CHF	2016 CHF
Primes d'épargne employeurs	64 539 711	60 606 692
dont réserves de contributions des employeurs	-3 808 363	-2 966 683
Primes d'épargne employé-e-s	52 825 270	49 526 153
Total primes d'épargne	117 364 981	110 132 844
Primes de risque employeurs	10 641 947	10 034 594
dont réserves de contributions des employeurs	-627 961	-491 191
Primes de risque employé-e-s	8 268 152	7 789 420
Total primes de risque	18 910 099	17 824 013
Cotisations aux frais d'administration employeur	2 984 866	2 799 469
dont réserves de contributions des employeurs	-176 131	-137 033
Cotisations aux frais d'administration employé-e-s	2 445 774	2 284 864
Total cotisations aux frais d'administration	5 430 640	5 084 333

3.4 Contributions impayées

	2017 CHF	2016 CHF
Contributions dues au 31 décembre ou avant, qui n'ont pas encore été payées à la fin mars	50 437	51 323
Procédure de sommation spécifique à la caisse	5 672	3 960
Employeurs mis en poursuite	44 719	22 051
Employeurs en faillite ou procédure de sursis concordataire	0	14 704
Prestations d'insolvabilité demandées auprès du fonds de garantie	0	9 652
Autres impayés (contrats de vente par acomptes, plans de paiement)	46	956
Nombre d'employeurs retardataires	11	33

3.5 Compte courant des entreprises affiliées

	2017	2016
Versements anticipés	377 716	406 352
Nombre d'entreprises	31	51

3.6 Rémunération des comptes des institutions de prévoyance

	2017	2016
Compte courant	0,00 %	0,00 %
Réserves de contributions des employeurs	0,00 %	0,00 %

4. Principes d'évaluation et de présentation des comptes, permanence

4.1 Confirmation sur la présentation des comptes selon la Swiss GAAP RPC 26

L'exercice de Nest Fondation collective se composant du bilan, du compte d'exploitation et de l'annexe a été établi selon Swiss GAAP RPC 26, afin de présenter aux destinataires une situation correcte de la fortune, des finances et des gains correspondant aux conditions réelles.

4.2 Principes comptables et d'évaluation

La comptabilité, l'établissement du bilan et l'évaluation se font selon les consignes du code des obligations (CO) et de la LPP (OPP 2). La clôture de l'exercice se fait le 31 décembre de chaque année.

Pour établir les comptes annuels, les principes d'évaluation suivants sont appliqués:

Position	Évaluation
Liquidités, créances, prêt	Valeur nominale/valeur du cours
Titres	Valeur du cours
Immeubles	Valeur de marché
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	Les bases techniques VZ 2015 (table générationnelle) sont utilisées avec un taux d'intérêt technique de 2,25 %.

4.3 Modification des principes comptables, d'évaluation et de présentation des comptes

Aucune modification n'a été opérée dans les principes d'évaluation. La présentation des comptes se fait selon la Swiss GAAP RPC 26.

5. Risques actuariels/couverture des risques/degré de couverture

5.1 Nature de la couverture des risques, réassurances

Depuis le 1^{er} janvier 2005, il existe une réassurance congruente auprès de PKRück Lebensversicherungsgesellschaft für die betriebliche Vorsorge SA, à Vaduz, c'est-à-dire que les prestations réglementaires d'invalidité et de décès de Nest Fondation collective sont couvertes par la société PKRück. Les risques vieillesse, respectivement longévité, sont supportés par Nest Fondation collective elle-même.

	2017 CHF	2016 CHF
Primes de risque	8 010 255	7 530 582
Prime de risque pour excédent de somme	2 932 720	2 757 102
Prime de coûts	1 707 859	1 605 588
Prime totale	12 650 834	11 893 272

Durant l'exercice sous revue, Nest Fondation collective n'a reçu aucune part d'excédent de l'assurance.

5.2 Développement et rémunération des avoirs-épargne en primauté des cotisations

	2017 CHF	2016 CHF
État des avoirs-épargne au 1 ^{er} janvier	1 512 701 697	1 428 335 781
Bonifications de vieillesse	118 676 330	110 988 249
Autres cotisations et apports	19 763 075	16 209 383
Apports de libre passage	205 722 326	182 451 834
Versements pour divorce	3 597 433	4 278 971
Remboursement EPL	1 170 474	802 431
Compensation art. 17 LFLP	675	9 310
Prestations de libre passage en cas de sortie	-153 758 501	-182 332 960
Paieement pour divorce	-3 326 643	-1 892 080
Versements anticipés EPL	-3 551 119	-2 662 050
Dissolution suite à la retraite, décès et invalidité	-70 470 001	-68 321 263
Rémunération du capital épargne	33 862 841	24 834 090
Total capital de prévoyance personnes assurées actives au 31.12.	1 664 388 587	1 512 701 697
Nombre de comptes d'épargne	19 835	18 467

En 2017, les avoirs d'épargne ont été rémunérés avec un taux de 2,25 % (année précédente: 1,75 %).
Le Conseil de fondation décidera en automne 2018 d'une augmentation éventuelle du taux pour 2018.

5.3 Total des avoirs de vieillesse selon la LPP

Les avoirs de vieillesse selon la LPP étaient de CHF 940 889 027 (année précédente: CHF 858 566 972) et sont compris dans le capital de prévoyance des personnes assurées actives. Le taux minimum LPP défini par le Conseil fédéral était de 1,00 % (année précédente: 1,25 %).

5.4 Capital de prévoyance bénéficiaires de rente

	2017 CHF	2016 CHF
État du capital de prévoyance au 1 ^{er} janvier	436 751 762	377 704 924
Adaptation au nouveau calcul au 31 décembre	70 266 067	59 046 838
Total capital de prévoyance bénéficiaires de rente au 31.12.	507 017 829	436 751 762
Nombre de bénéficiaires de rente (détails cf. 2.2)	1 928	1 714

5.4.1 Capital de couverture pour bénéficiaires de rente/droits expectatifs

Le capital de couverture pour les personnes retraitées correspond à la valeur en liquide des rentes en cours pour personnes retraitées, invalides, veuves et pour les enfants, y compris les droits expectatifs.

5.5 Résultat de la dernière expertise actuarielle

Nest Fondation collective est contrôlée périodiquement sur le plan actuariel par l'expert en prévoyance professionnelle. Le dernier contrôle a eu lieu le 31.12.2015. Il en résulte un degré de couverture actuariel de 111,0%, selon l'art. 44 OPP 2.

Selon les constatations de l'expert, Nest Fondation collective remplit les exigences de l'art. 52e al. 1 lettre a LPP. Elle est ainsi en mesure de satisfaire pleinement à tous ses engagements.

5.6 Bases techniques

Les VZ 2015 servent de bases actuarielles. Fin 2017, le taux d'intérêt technique a été abaissé de 2,5 % à 2,25 %. Cette baisse a généré des coûts supplémentaires de CHF 13,3 millions.

5.7 Provisions techniques

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Provisions pour taux de conversion	33 033 700	27 764 447
Réserve pour risque de fluctuation	13 406 000	11 928 000
Total provisions techniques	46 439 700	39 692 447

5.7.1 Provisions pour taux de conversion

La provision pour des taux de conversion sert à financer les pertes causées par le fait que les taux de conversion utilisés pour le calcul des rentes versées sont trop élevés par rapport aux bases techniques utilisées et au taux d'intérêt technique.

La provision pour taux de conversion correspond à un pourcentage des avoirs de vieillesse des personnes assurées actives et invalides.

Le pourcentage est fixé par le Conseil de fondation après consultation de l'expert en prévoyance professionnelle. Il était de 1,2 % au 31 décembre 2012 et est augmenté de 0,15 % pour chaque année civile suivante.

5.7.2 Réserve pour risque de fluctuation

La provision pour fluctuations des risques vise à garantir les droits des bénéficiaires de prestations en cas de sinistralité défavorable. Le Conseil de fondation s'assure en principe que les cotisations de risque suffisent à couvrir les coûts attendus des événements assurés «invalidité» et «décès». La réserve pour risque de fluctuation est définie de telle sorte qu'elle suffise dans 99,9 % des cas à financer les coûts de l'assurance risque sur un an, en combinaison avec les cotisations de risque. La provision est calculée par l'expert en prévoyance professionnelle. Il peut se baser pour cela sur la dernière expertise actuarielle.

5.8 Degré de couverture selon l'article 44 OPP 2

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Capitaux de prévoyance nécessaires et provisions techniques	2 217 846 116	1 989 145 906
Capitaux de prévoyance et provisions techniques	2 217 846 116	1 989 145 906
Réserve de fluctuation de valeurs	301 482 190	221 833 069
Capital de la Fondation, fonds libres	0	0
Fonds disponibles pour la couverture des engagements réglementaires	2 519 328 306	2 210 978 975
Degré de couverture (disponible en % des fonds nécessaires)	113,6 %	111,2 %

6. Explications relatives aux placements et au résultat net des placements

6.1 Organisation de l'activité de placement, règlement de placement

Nest Fondation collective a décrit dans le règlement de placement son organisation de placement à quatre niveaux:

1. L'Assemblée des délégué-e-s (AD)

Les entreprises affiliées jouissent auprès de Nest Fondation collective d'un droit consultatif de codétermination sur la politique des placements.

2. Le Conseil de fondation (CF)

Il porte la responsabilité de l'exploitation de la fortune, définit la stratégie de placement et contrôle son application. Le CF surveille la sécurité, l'efficacité et la conformité aux lois et règlements des placements.

3. La Commission de placement (CP)

Elle est responsable de l'application de la stratégie de placement. Dans ce cadre, elle a des fonctions de pilotage, surveillance et contrôle. Elle s'occupe de l'état de la fortune, du choix et de la supervision des gestionnaires de portefeuilles, du contrôle, vérifie le respect des directives de placement et en informe le CF tous les trimestres. De plus, elle élabore les principes de décision pour le CF.

4. Direction du secteur placements

Elle s'occupe des travaux opérationnels en fonction des préconisations du CF et de la CP. En font partie, la mise en pratique et la préparation des décisions de la CP et du CF, le reporting de la fortune et la collaboration active avec les gérants de fortune. Par ailleurs, elle est responsable de la gestion des liquidités, des états hypothécaires et immobiliers, du contrôle des demandes de prêts et d'hypothèques ainsi que de l'élaboration de documents de décision pour le CF et la CP.

Membres de la commission de placement

Christoph Müller, économiste lic. phil. I	Président
Peter Beriger, D' oec. publ.; Directeur Nest	Membre
Daniel Dubach, lic. rer. pol.	Membre
Thomas Heilmann, lic. rer. pol.	Membre
Ulrich Niederer, D' phil. II	Membre
Felix Pfeifer, dipl. nat. ETH; Président du Conseil de fondation	Membre (jusqu'au 30.6.2017)
Thomas Rufener, MBA, architecte dipl. et planificateur d'espaces	Membre
Beatrice Zwicky, lic. oec. publ.; membre du CF	Membre
Règlement des placements révisé le 1.1.2015:	
Fourchettes de la stratégie, voir 6.3	
Conseil en questions placements:	FourA AG, Zurich
Investment Controlling:	PPCmetrics AG, Zürich
Mandat de gestion de fortune pour les valeurs immobilières:	Maerki Baumann & Co. AG, Zurich
Mandat de gestion de patrimoine pour les obligations en CHF:	Pictet Asset Management SA, Genève/Zurich
Mandat de gestion de patrimoine pour les actions Étranger (ex Suisse):	Pictet Asset Management SA, Genève/Zurich Amundi Asset Management, Paris State Street Global Advisors Ltd., Londres
Mandat de gestion de patrimoine pour les Actions Étranger Small Cap (ex Suisse):	Dimensional Fund Advisors Ltd., Londres
Mandat de consultation Private Equity:	EBG Investment Solutions AG, Zurich; Grosvenor, New York; Unigestion SA, Genève/Zurich
Mandat de consultation Insurance Linked und Credits:	Siglo Capital Advisors AG, Zurich
Global Custodian:	Credit Suisse, Zurich
Fonds à investisseur unique «Nest Futura Umbrella Fund»:	Credit Suisse Funds SA, Zurich

Les gérants de fortune suisses sont agréés par la FINMA ou la CHS PP, le gérant de fortune londonien par la FCA et le gérant de fortune parisien par l'AMF.

Rétrocessions

Le paragraphe suivant figure dans le règlement des placements:

«Il est interdit à toute personne participant à la mise en valeur de la fortune d'accepter toute forme de rétrocession, kickbacks ou similaires. Sur demande de l'organe de révision et de la caisse de pension, il peut être fait obligation à toute personne participant à la mise en valeur de la fortune de présenter à l'organe de révision sa fortune personnelle. Ces personnes s'engagent à libérer leurs banques du secret bancaire. Les partenaires contractuels extérieurs de la Fondation doivent confirmer par écrit avoir pris connaissance des présentes règles de Corporate Governance.»

Tous les gérants de fortune mandatés par la Fondation doivent confirmer chaque année par écrit qu'aucun droit à des rétrocessions n'est formé pour Nest Fondation collective et qu'à aucun moment Nest Fondation collective n'a renoncé à la remise de telles rétrocessions.

La prise de connaissance de ces confirmations est remise à l'ordre du jour chaque année au Conseil de fondation.

Exercice des droits de vote d'actionnaire (ORAb):

L'exercice des droits de vote concernant les actions suisses a été délégué à Ethos, une fondation pour l'investissement durable.

Les recommandations d'Ethos concernant l'exercice des droits de vote sont visibles sur son site Internet.

6.2 Objectifs et calcul de la réserve de fluctuation de valeurs

	2017 CHF	2016 CHF
État de la réserve de fluctuation de valeurs au 1 ^{er} janvier	221 833 069	202 226 835
Fluctuation du compte d'exploitation	79 649 121	19 606 234
Réserve de fluctuation de valeurs selon le bilan au 31 décembre	301 482 190	221 833 069
Objectifs de la réserve de fluctuation de valeurs (montant)	359 000 000	322 000 000
Déficit de réserve pour la réserve de fluctuation de valeurs	-57 517 810	-100 166 931
Capital porteur d'intérêts (cf. 6.2.1)	2 243 463 415	2 014 785 435
Réserve de fluctuation de valeurs comptabilisée en % du capital porteur d'intérêts (cf. 6.2.1)	13,4%	11,0%
Réserve de fluctuation de valeurs comptabilisée en % de la valeur cible	84,0%	68,9%
Valeur cible réserve de fluctuation de valeurs en % du capital porteur d'intérêts	16,0%	16,0%

Le règlement des placements définit la valeur cible de la réserve de fluctuation de valeurs selon des principes économique-financières. Eu égard à la composition des placements au jour du bilan, les valeurs cibles précitées sont nécessaires.

La valeur cible de la réserve de fluctuation de valeurs n'a pas encore été atteinte au 31.12.2017.

6.2.1 Capital porteur d'intérêts

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Capital de prévoyance et provisions techniques	2 217 846 116	1 989 145 906
Réserve de contributions employeurs/fonds divers	25 617 299	25 639 529
Total capital porteur d'intérêts	2 243 463 415	2 014 785 435

6.3 Présentation des placements par catégorie

La stratégie de placement définie par le Conseil de fondation s'oriente en fonction de la capacité de risque de la Fondation ainsi qu'en fonction des caractéristiques de rendement et de risque des différentes catégories de placement.

	Mio. CHF	Réel 2015	Fourchette inférieure	Structure de l'objectif	Fourchette supérieure	Limites OPP 2
Liquidités	176,7	6,8 %	0,0 %	1,0 %	15,0 %	
Créances	35,9	1,4 %				
Valeurs nominales CHF	501,4	19,4 %	18,0 %	27,0 %	34,0 %	
Obligations CHF	416,1	16,1 %				
Prêts CHF	85,3	3,3 %				
Obligations en monnaies étrangères	162,9	6,3 %	5,0 %	8,0 %	11,0 %	
Actions	694,2	26,8 %	21,0 %	30,0 %	39,0 %	50 %
Actions Suisse	133,2	5,1 %	4,0 %	6,0 %	8,0 %	
Actions Étranger	431,0	16,6 %	15,0 %	20,0 %	25,0 %	
Actions Emerging Markets	130,0	5,0 %	2,0 %	4,0 %	6,0 %	
Placements alternatifs	369,7	14,3 %	7,0 %	13,0 %	19,0 %	15 %
Private Equity	143,2	5,5 %	3,0 %	5,0 %	7,0 %	
Private Equity Suisse	33,3	1,3 %				
Private Equity Étranger	109,9	4,2 %				
Divers	226,5	8,7 %	4,0 %	8,0 %	12,0 %	
Immobilier	646,9	25,0 %	17,0 %	23,0 %	29,0 %	30 %; max 1/3 étranger
Immobilier Suisse	598,6	23,1 %	17,0 %	23,0 %	29,0 %	
Immobilier Étranger	48,3	1,9 %				
Mobilier	1,4	0,0 %				
Total	2 589,2	100,0 %				
Total Monnaies étrangères	1 114,0	43,0 %				
Total Monnaies étrangères (unhedged)	360,8	13,9 %	5,0 %	14,0 %	17,0 %	30 %
Total Actions et Placements alternatifs	1 063,9	41,1 %	28,0 %	43,0 %	58,0 %	65 %
Total Actions et Placements alternatifs Étranger	897,4	34,7 %	17,0 %	34,0 %	50,0 %	
Total Valeurs matérielles	1 712,2	66,1 %	45,0 %	66,0 %	87,0 %	

Les limites définies dans l'article 54 OPP 2 (limite par débiteur), 54a OPP 2 (limite en matière de participation) et 54b OPP 2 (limite en matière de biens immobiliers) sont respectées.

Placements chez l'employeur

Au jour du bilan, Nest dispose à ce titre d'un avoir de CHF 14 234 930 envers les entreprises affiliées. Il se compose d'hypothèques, de prêts, d'actions et de bons de participation. La position est investie à des conditions conformes au marché. La part investie dans des hypothèques d'un montant de CHF 6 973 000 est garantie par des gages immobiliers et investie dans des immeubles non utilisés par l'entreprise, conformément aux prescriptions de l'art. 57 OPP 2.

6.3.1 Composition du poste Immobilier

	31.12.2017 CHF		31.12.2016 CHF	
Immobilier Suisse				
Biens immobiliers (placements directs)				
Construction d'habitations	199 147 148		191 720 000	
Immeubles commerciaux	151 700 000		100 300 000	
Immeubles en construction	82 355 504		72 666 844	
Total Immeubles	433 202 652		364 686 844	
Par région				
Ville de Zurich	121 300 000	28,0%	68 383 955	18,8%
Région de Zurich (ville non comprise)	169 816 556	39,2%	157 030 700	43,1%
Canton de Lucerne	21 300 000	4,9%	20 770 000	5,7%
Région de Bâle	79 063 430	18,3%	84 190 017	23,1%
Canton d'Argovie	41 722 666	9,6%	34 312 172	9,4%
Total	433 202 652	100,0%	364 686 844	100,0%

L'état de construction des biens immobiliers est réexaminé régulièrement et les biens immobiliers entretenus en conséquence. L'état des bâtiments, attendu leurs âges, peut être qualifié de bon.

À l'exception de vacances dues à des travaux en cours, tous les bâtiments sont entièrement loués et présentent une rotation de locataires usuelle. Tout contrat de location passé avec des collaborateurs ou collaboratrices des entreprises affiliées à Nest est conclu aux conditions usuelles du marché.

Le parc immobilier a été évalué au 31 décembre 2017 par le bureau Wüest + Partner selon la méthode DCF (actualisation des flux de trésorerie). Ces évaluations prennent en considération la situation, l'état de la construction, les investissements à escompter ainsi que l'âge des bâtiments. Les loyers actuels et leur évolution éventuelle sur le marché sont également examinés. Les évaluations sont contrôlées chaque année par Wüest + Partner et adaptées, le cas échéant. Les immeubles sont réévalués au plus tard tous les cinq ans.

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Fonds immobiliers et sociétés de participation		
Immeubles d'habitation	103 664 274	95 593 600
Immeubles commerciaux	61 707 680	59 645 579
Total fonds immobiliers et sociétés de participation	165 371 954	155 239 179
Total immobilier Suisse	598 574 606	519 926 023

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Immobilier étranger		
Construction d'habitations/terrains constructibles et bâtiments en construction	4 388 650	2 089 780
Immeubles commerciaux	43 928 850	43 340 220
Total Immobilier étranger	48 317 500	45 430 000

	31.12.2017 en %	31.12.2016 en %
Répartition géographique		
Amérique du Nord/centrale/du Sud	42	44
Europe	27	27
Asie/Pacifique	31	29

6.4 Composition du poste Private Equity

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Private Equity Suisse		
Placements directs chez les employeurs	6 361 930	6 286 450
Autres placements directs	17 920 072	20 279 512
Total placements directs	24 282 002	26 565 962
Placements indirects (fonds)	9 063 807	4 564 767
Total Private Equity Suisse	33 345 809	31 130 729

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Private Equity Étranger		
Placements indirects (fonds)	108 424 502	111 860 327
Placements directs	1 404 309	0
Total Private Equity Étranger	109 828 811	111 860 327
Répartition géographique		
Amérique du nord	32 %	32 %
Europe	28 %	28 %
Reste/monde	40 %	40 %

Avec plus de 60 % de ces fonds de Private Equity, Nest encourage presque exclusivement les domaines des énergies renouvelables ainsi que l'efficacité énergétique et d'autres secteurs du développement durable.

	31.12.2017	31.12.2016
Répartition par «stages» (phases)		
Venture	10 %	11 %
Expansion/Buyout	59 %	45 %
Late	9 %	15 %
Autres	22 %	29 %

Cette répartition par phases reflète la capacité de risque appropriée pour une caisse de pensions dans ce domaine.

6.4.1 Engagements d'investissements dans les Placements alternatifs

	31.12.2017 Mio. AUD	31.12.2017 Mio. CHF	31.12.2017 Mio. USD	31.12.2017 Mio. EUR	31.12.2017 Mio. GBP	31.12.2017 Mio. SEK	31.12.2017 Total Mio. CHF
Commitment total	12,0	40,7	109,2	89,4	17,3	41,6	288,3
Moins les investissements déjà réalisés	0,1	37,4	64,5	66,8	11,6	15,0	195,4
Total des engagements restants provenant des investissements le jour du bilan	11,9	3,3	44,7	22,6	5,7	26,6	93,0
Cours de conversion	0,761		0,974	1,168	1,315	0,119	

	31.12.2016 Mio. CHF	31.12.2016 Mio. USD	31.12.2016 Mio. EUR	31.12.2016 Mio. GBP	31.12.2016 Mio. SEK	31.12.2016 Total Mio. CHF
Commitment total	16,5	106,2	82,7	6,0	41,6	225,3
Moins les investissements déjà réalisés	10,7	54,1	61,1	2,1	9,7	135,0
Total des engagements restants provenant des investissements le jour du bilan	5,8	52,1	21,6	3,9	31,9	90,3
Cours de conversion		1,017	1,072	1,260	0,112	

6.4.2 Composition du poste Divers placements alternatifs

Les différents Placements alternatifs sont constitués des sous-catégories de placement suivantes:

	31.12.2017 Mio. CHF	31.12.2017 en %	31.12.2016 Mio. CHF	31.12.2016 en %
Insurance Linked Securities (ILS)	123,3	54,4	109,5	67,8
Private Debt	59,3	26,2	52,1	32,2
Infrastructure	43,9	19,4	–	–
Total	226,5	100,0	161,6	100,0

6.4.3 Ouverture des positions en monnaies étrangères (currency overlay)

Opérations à terme sur devises au 31 décembre 2017: La couverture des positions en monnaies étrangères se fait au moyen d'opérations à terme sur devises. Les opérations à terme sur devises servent à la gestion stratégique et tactique des risques de change. Les opérations à terme sur devises au 31 décembre 2017 étaient les suivantes:

Monnaie	Transaction	Clôture	Montant local	Valeur clôture CHF	Valeur actuelle CHF	Résultat CHF
EUR	Vente	15.11.17	74 350 000	86 731 877	86 958 006	– 226 129
USD	Vente	15.11.17	385 702 000	379 121 924	374 635 766	4 486 158
GBP	Vente	15.11.17	18 200 000	23 623 127	23 949 962	– 326 835
JPY	Vente	15.11.17	3 719 134 000	32 497 123	32 138 794	358 329
AUD	Vente	15.11.17	8 303 000	6 185 320	6 307 628	– 122 308
CAD	Vente	15.11.17	8 968 000	6 904 248	6 956 786	– 52 538
DKK	Vente	15.11.17	29 663 000	4 651 725	4 660 410	– 8 685
NOK	Vente	15.11.17	13 542 000	1 616 085	1 610 283	5 802
SEK	Vente	15.11.17	17 835 000	2 088 323	2 121 786	– 33 463
HKD	Vente	15.11.17	115 988 000	14 629 044	14 425 615	203 429
Divers	Solde reporté					153 872
Total opérations à terme sur devises en cours						4 437 632

Nest Fondation collective dispose d'une limite globale d'au plus CHF 120 millions chez Credit Suisse SA afin de garantir les appels de marge éventuels dans le cadre des opérations de négoce de gré à gré et des instruments financiers dérivés. Des titres et des avoirs bancaires ont été mis en gage par le biais d'un acte de nantissement limité, se montant à CHF 120 millions, auprès du dépositaire centralisé (Credit Suisse SA) à titre de garantie. La limite globale n'a pas été sollicitée pendant tout l'exercice sous revue.

6.5 Frais d'administration du placement

(figurent dans le compte d'exploitation)	2017 CHF	2016 CHF
Frais de gestion de fortune directement comptabilisés	5 562 253	5 997 299
Frais de gestion de fortune indirects des placements collectifs	12 464 009	11 952 930
Frais de gestion de fortune comptabilisés	18 026 262	17 950 229
Frais de gestion de fortune comptabilisés en % des placements de fortune transparents (TER)	0,71 %	0,79 %

Les frais de gestion de fortune des placements collectifs avec transparence des frais ont été déterminés conformément à la définition reconnue du ratio des frais TER.

Les frais de gestion de fortune directement comptabilisés comprennent les frais d'administration (TER) de CHF 4,9 millions ainsi que des frais de transaction et d'impôts (TTC) et les frais supplémentaires (SC) de CHF 0,6 million.

Le Total Expense Ratio (TER) a baissé à 0,71 % par rapport à l'année précédente (0,79 %). Les placements en Private Equity présentent des TER supérieurs à ceux des placements traditionnels. La réduction par rapport à l'année précédente est principalement due au fait que les différents fonds de Private Equity ont atteint un taux d'investissement plus élevé.

Aperçu des positions avec et sans transparence des frais

	2017 CHF	2016 CHF
Placements avec transparence des frais	2 543 409 604	2 267 952 875
Placements directs	741 355 171	582 996 889
Placements indirects	1 802 054 433	1 684 955 986
Placements sans transparence des frais	45 758 044	29 653 286
Quote-part de la transparence des frais	98,23 %	98,71 %

Placements sans transparence des frais

Catégorie de placement	Nom du produit	Valeur vénale
ILS	Leadenhall Cimetta Insurance Linked Investments ICAV – Leadenhall Cimetta Insurance Linked Investments Fund	22 977 233
Private Debt	Pemberton European Mid Market Debt Fund	7 104 590
Infrastructure	Vantage Data Centers VDC Holdings	2 352 563
Infrastructure	Australia New Zealand Forest Fund	37 128
Private Equity	Energy Savings Investment, LP	1 217 744
Private Equity	Project Taurus (Telxius)	1 266 050
Infrastructure	Renewable Energy Asia Fund	2 993 543
Private Equity	VIP LP (Vitruvian)	135 005
ILS	Leadenhall Life ILS Fund	7 674 188
Total des placements de capitaux non transparents en matière de frais		45 758 044

Les placements illiquides doivent souvent être qualifiés d'intransparents après le lancement, car les TER contrôlés ne sont disponibles qu'en fin d'année.

6.5.1 Performance de la fortune globale

	2017 CHF	2016 CHF
Total de tous les actifs au début de l'exercice	2 300 038 881	2 125 708 875
Total de tous les actifs à la fin de l'exercice	2 592 554 450	2 300 038 881
Situation moyenne des actifs (non pondérée)	2 446 296 666	2 212 873 878
Résultat net des placements	154 469 014	68 401 901
Performance de la fortune globale (non pondérée)	6,3%	3,1%
Performance selon TWR (time-weighted return)	7,4%	3,8%

6.6 Explication de la réserve de contributions des employeurs / *Div. Fonds

	2017 CHF	2016 CHF
État au 1 ^{er} janvier	25 639 528	24 115 359
Attribution	4 635 345	5 257 935
Prélèvement	-4 657 575	-3 733 766
Intérêts	0	0
Total au 31 décembre	25 617 299	25 639 529

Toutes les réserves de contributions des employeurs sont sans renonciation à l'utilisation.

*Fin 2017, les différents fonds incluent CHF 146 088 pour des prestations discrétionnaires et CHF 1 163 137 pour des rentes de substitution AVS.

6.7 Commentaire sur le poste «Prêts garantis par gages immobiliers»

Le poste «Prêts garantis par gages immobiliers» comprend entre autres des hypothèques d'une valeur de CHF 3,5 millions, dont la médiation et la gestion opérationnelle incombent à la Fondation Hypotheka à Genève. Étant donné qu'en rapport avec ces hypothèques, l'estimation de certains biens immobiliers peut être erronée, une provision de CHF 1,5 million a été constituée par précaution. La provision est déjà prise en compte dans l'évaluation du poste «Prêts garantis par gages immobiliers».

7. Explications relatives à d'autres postes du bilan et du compte d'exploitation

7.1 Autres créances

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Autres créances	11 788 752	5 035 988
Comprenant les plus grands postes suivants		
Impôt anticipé	2 393 055	4 166 347
Réserve de risque client PKRück SA	9 305 179	285 379

7.2 Autres engagements

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Autres engagements	6 488 046	5 584 223
Principales positions incluses		
Paiements d'avance des nouvelles affiliations	2 129 885	2 983 406
Hypothèque Alpenstrasse	2 450 000	2 450 000

Une hypothèque à taux fixe avec échéance en 2020 a dû être reprise pour l'immeuble acquis «Alpenstrasse Lucerne».

Le nantissement d'au plus 30 % selon l'art. 54b, al. 2 OPP 2 n'est pas dépassé.

7.3 Frais d'administration

	31.12.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Frais pour la gestion administrative	4 176 566	3 986 203
Personnes assurées actives (cf. 2.1)	25 245	24 099
Frais d'administration pour la gestion administrative par assuré-e	165	165

7.3.1 Honoraires du Conseil de fondation

	2017 CHF	2016 CHF
Honoraires du Conseil de fondation	127 369	134 106

Les honoraires du Conseil de fondation sont compris dans les frais d'administration pour la gestion administrative (voir 7.3).

8. Exigences de l'autorité de surveillance

Le 8 janvier 2018, l'autorité de surveillance a pris connaissance des comptes annuels 2016. Les observations concernant les comptes annuels 2016 ont été prises en compte dans l'exercice sous revue et les réponses nécessaires ont été apportées.

9. Événements postérieurs à la date du bilan

Aucun événement ayant une incidence particulière sur le financement de la prévoyance, l'évaluation des comptes annuels et le patrimoine, la situation financière et les résultats en général de la fondation n'a été enregistré après la date d'établissement du bilan.

À propos de Nest

Nest Fondation collective

Première caisse de pensions écologique et éthique de Suisse.
Pionnière en matière de placements durables depuis plus
de trente ans.

Une politique d'investissements conséquente

Le capital-vieillesse est placé de manière responsable selon des
principes écologiques, éthiques et sociaux rigoureux.

Cartes sur table

Nous informons régulièrement nos assurées et assurés et
leur donnons le droit de consulter notre activité de placement,
jusqu'aux titres individuels.

Grande flexibilité

Grâce à nos composantes, chaque entreprise affiliée peut établir
sa propre solution d'assurance.

Un employeur équitable

Estime, promotion et équité sont des valeurs auxquelles nous
accordons beaucoup d'importance.

Bonne gouvernance d'entreprise

En application de nos principes, nous aspirons à un degré élevé
de transparence et un bon équilibre entre direction et contrôle,
toujours dans l'intérêt des personnes assurées.



Impressum

Design: Clerici Partner Design, Zurich
Photos de couverture: iStock.com / fotohunter / GA161076
Page 19: photos des différentes entreprises
Traduction: Text Translate AG, Zurich
Impression: ROPRESS Genossenschaft, Zurich
Papier: PlanoJet FSC

LE THÉ ÉCLAIRE LA RAISON ET AFFINE LES SENS,
IL CONFÈRE LÉGÈRETÉ ET ÉNERGIE, IL CHASSE L'ENNUI
ET LE DÉPIT. Proverbe chinois



Nest Sammelstiftung
Molkenstrasse 21
8004 Zürich

T 044 444 57 57
F 044 444 57 99
info@nest-info.ch
www.nest-info.ch

Nest Fondation collective
10, rue de Berne, 1201 Genève
T 022 345 07 77
F 022 345 07 79